



Informe de Resultados
Tercer trimestre

2009

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	16
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	30
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	32
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	33

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relaciones 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

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Septiembre 2009	Septiembre 2008	% Var 09/08
---	--------------------	--------------------	----------------

CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE

CARTERA DE OBRA	7.954	6.005	32,5%
<i>Meses Actividad</i>	29,8	19,8	50,4%

PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO

VENTAS CONTRATADAS	587	144	307,0%
CARTERA CONTRATADA	806	1.710	(52,9%)

CONCESIONES – SACYR CONCESIONES *

CARTERA DE INGRESOS	30.898	13.264	132,9%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.467	1.070	37,1%

PATRIMONIO – TESTA

<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m²)</i>	1.500	1.499	0,1%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	96,4%	98,8%	(2,4)
CARTERA DE ALQUILERES	2.833	3.167	(10,5%)

SERVICIOS – VALORIZA

CARTERA DE INGRESOS	11.634	10.439	11,5%
---------------------	--------	--------	-------

* Información Proforma

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Septiembre 2009	Septiembre 2008 *	% Var 09/08
CIFRA DE NEGOCIOS	4.487	3.996	12,3%
Construcción (Sacyr – Somague)	2.401	2.727	(11,9)%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.337	787	69,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	70	51	37,9%
Patrimonio (Testa)	196	203	(3,6)%
Servicios (Valoriza)	676	605	11,7%
Holding, participadas y ajustes	(193)	(377)	ns
EBITDA	363	484	(25,0)%
Construcción (Sacyr – Somague)	126	150	(16,1)%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	54	115	(52,7)%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	51	35	47,8%
Patrimonio (Testa)	160	166	(3,7)%
Servicios (Valoriza)	91	61	48,8%
Holding, participadas y ajustes	(119)	(43)	ns
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	461	6	ns
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (1)	3.945	3.314	19,0%
Nº Acciones en circulación (Miles)	304.967	284.636	7,14%
RECURSOS PROPIOS (2)	2.721	2.350	15,8%
DEUDA NETA CORPORATIVA (2)	609	1.866	(67,4)%

(1) Corregido en 2008 con ampliación de capital liberada 1x14 realizada en octubre 2008.

(2) Datos de 2008 a 31 de diciembre.

* Pro forma con activos de Itinere traspasados a Citi, Atlantia y Abertis considerados como actividades interrumpidas

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Septiembre 2009	Septiembre 2008 *	Var 09/08
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.487.428	3.995.810	12,3%
Otros Ingresos	219.153	216.774	1,1%
Total Ingresos de explotación	4.706.581	4.212.585	11,7%
Gastos Externos y de Explotación	(4.343.488)	(3.728.418)	16,5%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	363.094	484.166	(25,0%)
Amortización Inmovilizado	(162.032)	(121.385)	33,5%
Provisiones Circulante	(261.895)	(7.415)	ns
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	(60.833)	355.366	ns
Variación provisiones inmovilizado	0	142	ns
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	(60.833)	355.509	ns
Resultados Financieros	(438.268)	(512.858)	(14,5%)
Resultados por Diferencias en Cambio	(3.921)	1.898	ns
Resultado Sociedades puesta en Participación	(201.680)	548.061	ns
Provisiones de Inversiones Financieras	(78)	(15.137)	(99,5%)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(130)	3	ns
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	66.324	(410.369)	ns
Resultado antes de Impuestos	(638.587)	(32.894)	ns
Impuesto de Sociedades	242.732	15.375	ns
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	(395.855)	(17.519)	ns
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	854.927	38.210	ns
RESULTADO CONSOLIDADO	459.072	20.691	ns
Atribuible a Minoritarios	1.618	(14.581)	ns
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	460.689	6.110	ns

* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

Los resultados a 30 de septiembre de 2009 del grupo Sacyr Vallehermoso reflejan, además de la evolución operativa de las áreas de actividad, la adaptación que se continúa realizando a las actuales condiciones de mercado, tanto desde el punto de vista de negocio como de estructura financiera, tal y como ya se recogía en la información financiera del primer semestre. Por ello detallamos a continuación los principales aspectos necesarios para la comprensión de estos resultados.

Aspectos a destacar con impacto en el cashflow del grupo SyV:

En este sentido cabe destacar dos operaciones relevantes:

- 1) La venta hasta septiembre de 2009 de determinados activos inmobiliarios, tanto en Vallehermoso como en Testa, que han generado un cash flow por importe de 1.445 millones de euros, de los que se han destinado 1.106 millones de euros a la amortización de deuda financiera.
- 2) La desinversión en Itínere. El 3 de junio de 2009 el consejo de la CNMV autorizó la OPA sobre el 100% de las acciones de Itínere, solicitada el 6 de abril de 2009 por Pear Acquisition Corporation, S.L. (en representación de Citi Infrastructure Partners) a un precio de 3,96 euros por acción. La OPA se liquidó con éxito el 26 de junio de 2009, y junto con la venta realizada en julio de 2009 de un 17,4% de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur, ha generado unas plusvalías después de impuestos por importe de 800,2 millones de euros y un cashflow para el grupo SyV (neto del importe correspondiente a las concesiones que permanecen en el grupo) de 1.676 millones de euros que se destinarán al repago de la deuda. Durante el mes de septiembre de 2009 tuvo lugar la exclusión de negociación bursátil de Itínere y la creación de la nueva Itínere resultante de la fusión entre Itínere, Pear Acquisition Corporation, Avasacyr y SyV Participaciones II (sociedad tenedora de la participación del grupo SyV en Itínere). A 30 de septiembre de 2009, la participación del grupo SyV en esta nueva sociedad es del 16,3%, que generará un cash flow adicional de 286 millones de euros una vez finalice el proceso de desinversión.

Estas operaciones han permitido reducir la deuda neta del grupo Sacyr Vallehermoso de 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a 11.798 millones de euros.

Aspectos a destacar con impacto contable en el resultado:

- La desinversión en Itínere supone contablemente la salida de la misma del perímetro de consolidación del Grupo SyV por consolidación global y por tanto de los activos y pasivos asociados a Itínere que se recogían a cierre del primer trimestre de 2009 como activos/pasivos mantenidos para la venta. A 30 de septiembre de 2009, SyV mantenía una participación financiera en Itínere del 16,3% que se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta tal como contempla la NIC 39.

Por su parte, el epígrafe “Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas” de la Cuenta de Resultados recoge los resultados de todos los activos concesionales de Itínere hasta la fecha de realización de la OPA por importe de 54,7 millones de euros, así como el resultado neto de impuestos obtenido en la venta de Itínere por un total de 800,2 millones de euros.

Los estados financieros de septiembre de 2008 se presentan bajo el mismo criterio a fin de que sean plenamente comparables.

- Con el objetivo de seguir una política de prudencia, el grupo SyV ha decidido provisionar todas las cuentas a cobrar de clientes que atraviesan dificultades económicas o aquellas con más antigüedad, las facturas pendientes de recibir de asesores, tanto jurídicos como financieros relativas a la OPA sobre Itínere y las provisiones por terminación de obra, etc, con un impacto negativo en la cuenta de resultados de 261,1 millones de euros, así como los fondos de comercio asignados a algunos activos concesionales, ante la coyuntura actual de caída del tráfico.
- Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (192,4 millones de euros). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 1.257,0 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 251,5 millones de euros) en 59,1 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 30 de septiembre de 4.487,4 millones de euros, con un incremento del 12,3% respecto al mismo periodo de 2008.
- El EBITDA ha sido de 363,1 millones de euros, lo que sitúa el margen bruto en el 8,1%.
- El beneficio neto alcanza los 460,7 millones de euros, frente a los 6,1 millones de euros registrados a 30 de septiembre de 2008.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de septiembre de 2009 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 4.487,4 millones de euros, con un incremento del 12,3% respecto a septiembre de 2008. Este crecimiento está motivado de forma significativa por las ventas de Vallehermoso, así como por la buena marcha de la actividad concesional y de servicios del grupo que compensa la ligera caída en la actividad patrimonialista debida a las ventas de activos realizadas y la disminución de la actividad de construcción.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 09/08
	2009	2008*	
Construcción	2.401.050	2.726.722	(11,9%)
Sacyr	1.822.017	2.180.541	(16,4%)
Somague	579.033	546.181	6,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.337.364	786.949	69,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	70.522	51.121	37,9%
Patrimonio (Testa)	195.884	203.214	(3,6%)
Servicios (Valoriza)	675.647	604.748	11,7%
Holding y Ajustes	(193.039)	(376.944)	
CIFRA DE NEGOCIOS	4.487.428	3.995.810	12,3%

* Pro forma

- La actividad de construcción ha alcanzando una cifra de negocios de 2.401,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2009. La variación respecto al año anterior ha sido del – 11,9%. La elevada cartera de obra, que asciende a 7.954,4 millones de euros a 30 de septiembre de 2009 y ha crecido un 32,5% garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 1.337,4 millones de euros, un 69,9% más que los 786,9 millones de euros del mismo periodo del año anterior. De este importe, la venta de producto residencial asciende a 568,4 millones de euros, mientras que las ventas de suelo han ascendido a 763,2 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2009. Los ingresos correspondientes a servicios prestados suponen 5,7 millones de euros.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 37,9% en los ingresos responde al incremento de las tarifas, tanto de peajes como de los cánones y a la puesta en explotación de nuevas concesiones. Así, durante los nueve primeros meses de 2009 han generado ingresos las autopistas españolas Turia, Eresma y Barbanza (inauguradas en agosto, septiembre y diciembre

de 2008 respectivamente) y un tramo de la autopista S. José- Caldera en Costa Rica (inaugurado el 7 de junio de 2009).

- En cuanto a los ingresos de la actividad patrimonial alcanzaron los 195,9 millones de euros, un 3,6% inferior a los registrados a septiembre de 2008. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 191,5 millones de euros, con una disminución del 2,9% respecto a septiembre de 2008. A igualdad de superficies los ingresos por alquileres habrían crecido un 1,1%. El resto, 4,4 millones de euros, corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial. La evolución de los ingresos por alquileres es fruto de la combinación del aumento de la superficie alquilable media en un 0,8% y la disminución del grado de ocupación medio en un 2,0% y del ingreso unitario medio de la cartera en renta de un 0,3%.
- La actividad de servicios continuó con el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un importante aumento de la cifra de negocios del 11,7% hasta los 675,6 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en las actividades de Energía y Agua, que crecieron el 70,7% y el 11,0% respectivamente.

Por zonas geográficas un 80,4% de la cifra de negocios se generó en España, un 8,3% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 11,3% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Chile y Costa Rica -por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas-, y el resto a la actividad de construcción desarrollada en Italia y otros países y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 09/08
	2009	2008*	
España	3.607.177	3.240.258	11,3%
Portugal	377.082	420.796	(10,4%)
Irlanda	157.763	82.337	91,6%
Italia	94.467	36.323	160,1%
Costa Rica	41.032	8.628	375,6%
Chile	10.390	48.021	(78,4%)
Otros países	199.517	159.447	25,1%
CIFRA DE NEGOCIOS	4.487.428	3.995.810	12,3%

* Pro forma

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 363,1 millones de euros, un 25,0% por debajo de septiembre de 2008, por el impacto de la situación económica en el mercado de promoción inmobiliaria y por la desaceleración de la actividad de construcción nacional. Destaca, sin embargo, el importante incremento del Ebitda en el área de concesiones y en la actividad de servicios.

- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 302,0 millones de euros, representan un 83,2% del EBITDA total. El Ebitda de estos negocios ha experimentado un crecimiento del 15,4%, a pesar de la variación negativa del Ebitda de la actividad de patrimonio en renta por la disminución de la superficie alquilada respecto a septiembre de 2008.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 16,8% del resultado operativo consolidado, con 61,1 millones de euros. En la actividad de promoción el descenso ha sido del 52,7% respecto al mismo periodo de 2008 y en la actividad de construcción del 16,1%.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 09/08
	2009	2008*	
Concesiones (Sacyr Concesiones)	51.279	34.692	47,8%
Patrimonio (Testa)	160.024	166.133	(3,7%)
Servicios (Valoriza)	90.698	60.958	48,8%
Actividades Recurrentes	302.001	261.783	15,4%
Construcción (Sacyr - Somague)	126.028	150.260	(16,1%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	54.304	114.727	(52,7%)
Actividades Cíclicas	180.333	264.986	(31,9%)
Holdings y Ajustes	(119.240)	(42.603)	
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	363.094	484.166	(25,0%)

* Pro forma

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 162,0 millones de euros, correspondiendo la mayor parte de ellas a Testa y a la actividad de concesiones de infraestructuras.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascendieron a 438,3 millones de euros, frente a los 512,9 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2008. De este importe, 40,8 millones de euros corresponden a ingresos financieros (con una disminución del 76,2% respecto a los 171,2 millones de euros registrados a 30 de septiembre de 2008). Los gastos financieros ascienden a 479,1 millones de euros frente a los 684,0 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una disminución del 30% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo y de su coste, que ha pasado del 5,4% al 3,5%.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, de la misma forma que se hizo en el primer semestre de 2009, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (192,4 millones de euros) frente a los 563,5 millones de euros registrados en 2008 (el 20,01% de los 2.816,0 millones de euros registrados por Repsol YPF a septiembre de 2008). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 1.257 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 251 millones de euros) en 58,6 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.

Se incluye también en este epígrafe de la cuenta de resultados el resultado negativo por la adecuación a valor razonable de la Autopista Madrid – Levante y de la R-4, así como la contribución negativa de algunas sociedades de concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase inicial de actividad.

RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE ACTIVOS

La venta de activos inmobiliarios afectos a la actividad patrimonial de alquiler del grupo y de unas oficinas en Madrid utilizadas para uso propio, ha originado un resultado positivo de 66,3 millones de euros. En el mismo periodo de 2008 se registraron por este concepto 44,2 millones de euros y se registró además un resultado negativo por la venta de nuestra participación en Eiffage de 454,6 millones de euros.

RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

El beneficio generado por la venta de Itínere (OPA y posterior venta de un 17% en julio) se incluye en el epígrafe de “Resultado de las actividades interrumpidas” neto de su efecto impositivo, por un importe de 800,2 millones de euros. El saldo restante, 54,7 millones de euros corresponden a los resultados aportados por los activos concesionales de Itínere hasta la realización de la OPA tras la cual SyV pasó a contabilizar su participación en Itínere como una inversión financiera.

BENEFICIO NETO

El beneficio neto alcanza los 460,7 millones de euros, frente a los 6,1 millones de euros registrados a 30 de septiembre de 2008.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 54.126,3 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 57,1% de la cartera total y Valoriza el 21,5%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 18.837,9 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 30 de septiembre de 2008 ha sido del 56,5%, destacando:

- Las importantes adjudicaciones producidas en el área de construcción, entre las que destaca la obra de construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, y los proyectos adjudicados en Italia y Libia que motivan un crecimiento de la cartera de obra del 32,5%.
- Las nuevas concesiones adjudicadas desde septiembre de 2008, Autopista Pedemontana – Veneta, Autopista Vallenar- Caldera, Autopista Litoral Oeste y los Hospitales de Braga y Azores que implican un incremento de la cartera de ingresos del 132,9%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que supone un incremento de la cartera de ingresos del 11,5%.
- La cartera de Testa desciende por la salida producida por las ventas desde septiembre de 2008 de un centro comercial en la Comunidad de Madrid y otros activos, disminución que se ve en parte compensada por la entrada en explotación del Hotel de la Torre SyV.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre 2009		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	7.954.410	5,8%	466.286
Vallehermoso (Cartera preventas)	806.059	12,6%	101.521
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	30.898.118	47,7%	14.739.814
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.833.273	81,0%	2.296.226
Valoriza (Cartera servicios)	11.634.459	10,6%	1.234.043
CARTERA DE NEGOCIOS	54.126.319	34,8%	18.837.890

*Mg Ebitda a diciembre 08

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Septiembre 2009	Diciembre 2008*	Var 9M 09
Activos no corrientes	14.001.387	14.354.605	(353.218)
Activos Intangibles	272.346	280.946	(8.600)
Inversiones Inmobiliarias	2.647.764	2.882.014	(234.251)
Proyectos concesionales	1.494.184	1.290.472	203.712
Inmovilizado Material	939.969	962.228	(22.259)
Activos financieros	8.466.098	8.726.372	(260.274)
Otros Activos no corrientes	13.384	44.996	(31.612)
Fondo de comercio	167.642	167.577	65
Activos corrientes	7.277.408	13.757.961	(6.480.553)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	58.596	5.751.963	(5.693.367)
Existencias	3.449.116	4.805.126	(1.356.010)
Deudores	2.703.514	2.535.446	168.068
Activos financieros	557.672	185.842	371.831
Efectivo	508.510	479.584	28.925
TOTAL ACTIVO / PASIVO	21.278.796	28.112.566	(6.833.770)
Patrimonio Neto	2.811.030	2.652.686	158.344
Recursos Propios	2.721.084	2.350.091	370.994
Intereses Minoritarios	89.946	302.596	(212.650)
Pasivos no corrientes	10.598.175	10.843.297	(245.122)
Deuda Financiera	9.575.050	9.746.412	(171.362)
Instrumentos financieros a valor razonable	319.412	228.135	91.277
Provisiones	64.497	62.405	2.092
Otros Pasivos no corrientes	639.216	806.344	(167.128)
Pasivos corrientes	7.869.590	14.616.583	(6.746.992)
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	5.014.674	(5.014.674)
Deuda Financiera	3.288.671	5.431.076	(2.142.405)
Acreedores comerciales	3.004.842	3.426.988	(422.146)
Provisiones para operaciones tráfico	231.273	194.448	36.825
Otros pasivos corrientes	1.344.805	549.397	795.408

* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 6.833,8 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2009, debido fundamentalmente a dos factores:

- La desinversión en Itinere, que supone una importante reducción en los activos y pasivos corrientes al salir del balance los "activos y pasivos mantenidos para la venta" (por importe de 5.693,4 millones de euros de activos) así como de las inversiones en asociadas y la deuda financiera.
- Las ventas de productos inmobiliarios llevadas a cabo en el periodo tanto por Testa como por Vallehermoso, por lo que los epígrafes de inversiones inmobiliarias y existencias del

activo y el de deuda financiera del pasivo del balance de situación a 30 de septiembre de 2009 son los que mayores reducciones presentan.

Por el lado de las inversiones, los proyectos concesionales que se encuentran en curso de construcción han supuesto una inversión bruta de 202,2 millones de euros de nuevos activos. La construcción de nuevas plantas energéticas y de tratamiento de aguas explican la mayor parte de las inversiones netas por importe de 47,7 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.

Se detalla a continuación la composición y el movimiento habido en los principales epígrafes del balance de situación.

ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.647,8 millones de euros. A 30 de septiembre continúan las obras en curso en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 35,8 millones de euros. Hay inversiones en el inmovilizado material en curso por 230,8 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 134,8 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.096,8 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 536,8 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.770,2 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Además, en este epígrafe se recogen 397,6 millones de euros de impuestos diferidos y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 7.277,4 millones de euros, con una disminución del 47,1% desde diciembre de 2008, debida fundamentalmente a la venta de Itínere, cuyos activos estaban contemplados como activos no corrientes mantenidos para la venta. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 3.449,1 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.703,5 millones de euros.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2009 alcanzó los 2.811,0 millones de euros. Un 96,8% del total (con 2.721,1 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 89,9 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 30 de septiembre el capital social está representado por 304,9 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

Conforme a lo ya indicado en la primera parte de este informe, durante 2009 se ha materializado la OPA de Citi sobre Itínere que junto con las ventas de activos inmobiliarios realizadas en el periodo y la venta realizada en julio de 2009 de un 17,4% de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur, han permitido reducir la deuda financiera neta del grupo SyV en 2.714 millones de euros, desde 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a 11.798 millones de euros.

La venta del resto de la participación del grupo SyV en Itínere (16,3%), permitirá amortizar otros 286 millones de euros.

La deuda neta del grupo a 30 de septiembre de 2009 asciende a 11.797,5 millones de euros y su desglose se muestra en la siguiente tabla:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Septiembre 2009	Diciembre 2008	% Var 9M 2009
Corporativa	609	1.866	-67,4%
Actividades Intensivas en Capital	5.221	6.228	-16,2%
Testa	2.334	2.655	-12,1%
Sacyr Concesiones	995	844	17,8%
Vallehermoso	1.891	2.728	-30,7%
Otras	5.968	6.418	-7,0%
Repsol YPF	5.055	5.079	-0,5%
SyV Participaciones	0	563	-100,0%
Otras	913	776	17,6%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.798	14.512	-18,7%

- **Corporativa:**
 - La deuda neta corporativa se ha reducido un 67,4%, situándose en 609 millones de euros.
- **Actividades intensivas en capital:**
 - La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 994,8 millones de euros.

- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.334,3 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.891,4 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 2.820,5 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 806,1 millones de euros, lo que cubre en un 43% la deuda total.
- **Otras Actividades:**
 - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 30 de septiembre de 5.039,1 millones de euros.
 - Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.822.017	70.522	1.337.364	195.884	675.647	579.033	0	(193.039)	4.487.428
Otros Ingresos	103.069	19.384	25.678	776	64.029	29.073	49.982	(72.836)	219.153
Total Ingresos de explotación	1.925.086	89.905	1.363.042	196.660	739.676	608.106	49.982	(265.875)	4.706.581
Gastos Externos y de Explotación	(1.829.240)	(38.627)	(1.308.737)	(36.636)	(648.978)	(577.923)	(154.458)	251.111	(4.343.488)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	95.846	51.279	54.304	160.024	90.698	30.182	(104.476)	(14.764)	363.094
Amortización Inmovilizado	(16.212)	(33.388)	(1.876)	(34.310)	(29.735)	(10.135)	(3.122)	(33.253)	(162.032)
Provisiones Circulante	305	(1.545)	(212.698)	(10.378)	(6.683)	(895)	(30.002)	0	(261.895)
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	79.939	16.346	(160.269)	115.337	54.280	19.152	(137.600)	(48.017)	(60.833)
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	0	0	122.165	(122.165)	0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	79.939	16.346	(160.269)	115.337	54.280	19.152	(15.435)	(170.182)	(60.833)
Resultados Financieros	3.414	(32.767)	(59.908)	(50.761)	(15.971)	(7.892)	(265.896)	(8.486)	(438.268)
Resultados por Diferencias en Cambio	(509)	(16)	0	0	(575)	(2.808)	(29)	16	(3.921)
Resultado Sociedades puesta en Participación	(1.040)	(14.107)	35	0	1.864	(109)	192.382	(380.706)	(201.680)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	(100)	(82)	0	0	(100)	202.048	(201.844)	(78)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	(130)	0	0	0	0	0	0	(130)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.969	(0)	0	65.406	(108)	0	39	(2.980)	66.324
Resultado antes de Impuestos	85.772	(30.775)	(220.224)	129.982	39.490	8.243	113.108	(764.183)	(638.587)
Impuesto de Sociedades	(29.794)	4.678	64.831	(25.392)	(7.991)	(2.771)	24.532	214.639	242.732
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	55.978	(26.096)	(155.393)	104.590	31.499	5.472	137.640	(549.544)	(395.855)
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	931.758	(76.832)	854.927
RESULTADO CONSOLIDADO	55.978	(26.096)	(155.393)	104.590	31.499	5.472	1.069.398	(626.376)	459.072
Atribuible a Minoritarios	1.010	2.046	(40)	(134)	(971)	(82)	0	(211)	1.618
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	56.988	(24.050)	(155.432)	104.456	30.528	5.390	1.069.398	(626.587)	460.689

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008*									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.180.541	51.121	786.949	203.214	604.748	546.181	228	(377.172)	3.995.810
Otros Ingresos	54.042	10.738	5.325	2.221	43.634	16.913	43.407	40.495	216.774
Total Ingresos de explotación	2.234.584	61.860	792.274	205.435	648.381	563.094	43.634	(336.677)	4.212.585
Gastos Externos y de Explotación	(2.110.996)	(27.168)	(677.547)	(39.302)	(587.423)	(536.422)	(79.154)	329.594	(3.728.418)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	123.588	34.692	114.727	166.133	60.958	26.672	(35.520)	(7.084)	484.166
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(24.954)	(22.521)	(1.925)	(33.116)	(25.613)	(9.101)	(2.757)	(1.398)	(121.385)
Provisiones Circulante	(2.774)	(1.592)	1.118	(198)	(1.768)	(2.058)	0	(142)	(7.415)
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	95.859	10.579	113.920	132.819	33.577	15.513	(38.277)	(8.625)	355.366
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	0	0	0	142	142
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	95.859	10.579	113.920	132.819	33.577	15.513	(38.277)	(8.482)	355.509
Resultados Financieros	21.339	(18.575)	(31.502)	(66.527)	(14.175)	(10.438)	(80.138)	(312.843)	(512.858)
Resultados por Diferencias en Cambio	(175)	21	0	0	(435)	2.555	(8)	(61)	1.898
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(371)	(9.773)	7	(101)	1.398	(143)	563.482	(6.437)	548.061
Provisiones de Inversiones Financieras	(32)	0	(693)	0	(171)	(398)	(13.844)	0	(15.137)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	29	0	(26)	0	0	0	0	3
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(488)	(1)	(0)	41.953	1.379	580	(2.257)	(451.535)	(410.369)
Resultado antes de Impuestos	116.133	(17.720)	81.732	108.118	21.573	7.669	428.959	(787.840)	(32.894)
Impuesto de Sociedades	(32.633)	2.272	(25.211)	(28.810)	(3.761)	(2.573)	103.892	2.200	15.375
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	83.500	(15.448)	56.521	79.309	17.811	5.096	532.851	(785.640)	(17.519)
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	38.210	38.210
RESULTADO CONSOLIDADO	83.500	(15.448)	56.521	79.309	17.811	5.096	532.851	(747.430)	20.691
Atribuible a Minoritarios	(1.482)	816	(239)	(144)	(867)	184	0	(12.848)	(14.581)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	82.018	(14.632)	56.282	79.164	16.944	5.279	532.851	(760.278)	6.110

* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	680.609	1.661.438	86.891	3.676.502	935.896	220.924	11.861.860	(5.122.733)	14.001.387
Activos intangibles	3.055	13.153	0	101.968	92.242	7.026	2.997	51.906	272.346
Inversiones Inmobiliarias	0	0	51.012	2.511.888	0	0	0	84.864	2.647.764
Proyectos concesionales	101.115	1.460.666	0	0	0	65.814	0	(133.411)	1.494.184
Inmovilizado Material	81.960	5.512	7.303	96.096	631.617	90.308	9.005	18.167	939.969
Activos financieros	494.479	182.107	19.891	966.550	89.322	30.057	11.849.857	(5.166.165)	8.466.098
Otros Activos no corrientes	0	0	8.548	0	4.835	0	0	2	13.384
Fondo de comercio	0	0	137	0	117.880	27.719	0	21.906	167.642
ACTIVOS CORRIENTES	2.121.696	166.397	2.979.945	113.814	577.009	778.503	1.048.797	(508.752)	7.277.408
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	153.585	(94.989)	58.596
Existencias	444.612	66	2.820.532	16.151	18.617	55.937	92.276	925	3.449.116
Deudores	1.464.375	56.368	120.927	50.247	459.869	631.818	183.913	(264.003)	2.703.514
Activos financieros	81.436	7.659	1.870	103	14.750	9.910	586.748	(144.804)	557.672
Efectivo	131.272	102.303	36.616	47.314	83.773	80.838	32.275	(5.881)	508.510
ACTIVO = PASIVO	2.802.305	1.827.835	3.066.836	3.790.317	1.512.905	999.427	12.910.656	(5.631.485)	21.278.796
PATRIMONIO NETO	477.817	472.971	38.794	1.206.981	297.928	140.278	2.188.537	(2.012.275)	2.811.030
Recursos Propios	462.455	438.745	35.284	1.201.273	280.789	139.207	2.188.537	(2.025.205)	2.721.084
Intereses Minoritarios	15.362	34.226	3.510	5.708	17.139	1.071	0	12.930	89.946
PASIVOS NO CORRIENTES	253.419	1.201.348	922.413	2.136.132	509.080	121.476	8.567.711	(3.113.402)	10.598.175
Deuda Financiera	108.719	1.071.121	320.326	2.066.682	403.408	101.008	5.566.298	(62.511)	9.575.050
Instrumentos financieros a valor razonable	1.493	74.392	0	22.241	14.816	0	206.470	0	319.412
Provisiones	6.811	7.526	27.579	3.102	12.445	5.848	995	192	64.497
Otros Pasivos no corrientes	136.396	48.309	574.509	44.107	78.412	14.620	2.793.947	(3.051.083)	639.216
PASIVOS CORRIENTES	2.071.069	153.516	2.105.629	447.204	705.897	737.673	2.154.409	(505.808)	7.869.590
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	196.667	33.605	1.609.582	315.069	203.361	227.350	716.674	(13.637)	3.288.671
Acreedores comerciales	1.541.255	16.576	371.284	40.821	306.193	400.564	294.275	33.873	3.004.842
Provisiones para operaciones tráfico	94.210	1.545	68.956	696	8.738	20.101	30.000	7.027	231.273
Otros pasivos corrientes	238.938	101.790	55.806	90.618	187.605	89.659	1.113.460	(533.071)	1.344.805

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008*									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	990.125	599.782	120.209	3.867.491	888.227	152.297	11.410.336	(3.673.862)	14.354.605
Activos intangibles	22.250	4.838	0	104.299	81.273	1.967	3.905	62.414	280.946
Inversiones Inmobiliarias	0	(0)	51.516	2.724.044	0	0	0	106.454	2.882.014
Proyectos concesionales	74.857	672.240	0	0	0	0	0	543.375	1.290.472
Inmovilizado Material	103.031	6.479	7.955	153.025	577.117	87.680	10.229	16.713	962.228
Activos financieros	789.987	209.053	21.092	885.718	106.891	34.981	11.396.202	(4.717.553)	8.726.372
Otros Activos no corrientes	0	0	39.509	405	5.082	0	0	(0)	44.996
Fondo de comercio	0	(292.828)	137	0	117.864	27.670	0	314.734	167.577
ACTIVOS CORRIENTES	2.261.062	6.055.042	4.362.470	99.312	578.981	689.826	573.725	(862.458)	13.757.961
Activos no corrientes mantenidos para la venta	576	5.833.751	0	0	0	0	492.828	(575.191)	5.751.963
Existencias	603.627	196	4.090.211	16.157	24.701	53.621	15.888	727	4.805.126
Deudores	1.455.243	128.089	205.525	36.504	444.654	573.573	(89.425)	(218.716)	2.535.446
Activos financieros	22.270	(3.472)	10.582	30.102	5.478	9.241	150.457	(38.815)	185.842
Efectivo	179.347	96.479	56.152	16.551	104.149	53.391	3.978	(30.462)	479.584
ACTIVO = PASIVO	3.251.187	6.654.824	4.482.679	3.966.804	1.467.207	842.123	11.984.061	(4.536.320)	28.112.566
PATRIMONIO NETO	456.396	555.275	194.411	1.111.681	269.256	135.931	1.017.939	(1.088.202)	2.652.686
Recursos Propios	439.124	416.484	190.940	1.106.440	259.324	135.889	1.017.939	(1.216.049)	2.350.091
Intereses Minoritarios	17.272	138.791	3.471	5.241	9.932	43	0	127.847	302.596
PASIVOS NO CORRIENTES	283.126	924.437	987.030	2.430.510	499.309	72.778	8.685.128	(3.039.020)	10.843.297
Deuda Financiera	94.800	1.077.521	286.952	2.369.217	387.729	52.920	5.658.387	(181.113)	9.746.412
Instrumentos financieros a valor razonable	1.042	6.001	0	13.561	12.955	0	190.639	3.938	228.135
Provisiones	6.935	1.362	16.974	3.516	17.645	5.551	995	9.427	62.405
Otros Pasivos no corrientes	180.349	(160.448)	683.104	44.216	80.981	14.307	2.835.107	(2.871.272)	806.344
PASIVOS CORRIENTES	2.511.667	5.175.112	3.301.238	424.614	698.642	633.414	2.280.994	(409.098)	14.616.583
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	4.977.231	0	0	0	0	0	37.443	5.014.674
Deuda Financiera	250.481	15.685	2.508.137	332.840	173.219	190.941	1.947.515	12.257	5.431.076
Acreedores comerciales	1.972.321	31.700	604.816	46.947	343.429	339.243	30.376	58.156	3.426.988
Provisiones para operaciones tráfico	85.415	1.590	77.852	6.413	3.725	19.993	0	(540)	194.448
Otros pasivos corrientes	203.449	148.906	110.434	38.414	178.268	83.238	303.103	(516.415)	549.397

* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 2.401,0 millones de euros a 30 de septiembre del 2009, un 11,9% inferior a la del mismo periodo de 2008. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.822,0 millones de euros, un 76% del total. Por su parte Somague ha experimentado durante el periodo un positivo comportamiento que ha conseguido que sus ingresos experimenten un crecimiento del 6,0% alcanzando la cifra de 579,0 millones de euros.

La importante cartera de obra alcanzada a 30 de septiembre, 7.954,4 millones de euros, un 32,5% más que en septiembre de 2008, garantiza 29,8 meses de actividad.

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 86,9% de la cartera total, el 10,0% a edificación no residencial y el 3,1% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION	Septiembre 2009	
	Millones €	%
Obra Civil	6.915,1	87%
Edificación no residencial	797,8	10%
Edificación residencial	241,5	3%
TOTAL	7.954,4	100%

Un 78,3% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 34,2% correspondiente a España, un 31,6% a Italia, un 11,4% a Portugal y un 1,1% a Irlanda. El 21,7% restante, en otros países, procede principalmente del proyecto adjudicado en Panamá. Así, a 30 de septiembre de 2009, un 65,8% de la cartera de construcción del grupo Sacyr Vallehermoso está formada por proyectos internacionales.

Entre los principales contratos obtenidos durante los nueve primeros meses de 2009 destacan los siguientes:

- La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) ha adjudicado al consorcio "Grupo unidos por el Canal" liderado por Sacyr Vallehermoso las obras de construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, por un importe total de 3.118,9 millones de dólares. Grupo Unidos por el Canal (GUPEC), está formado por Sacyr Vallehermoso (España), Impregilo (Italia), Jan De Nul (Bélgica) y la panameña Constructora Urbana (Cusa).

- La Consejería de Transportes de la Comunidad de Madrid ha adjudicado al consorcio en el que participa Sacyr Vallehermoso en un 50%, el contrato de obras de ampliación de la Línea 9 del Metro de Madrid por un importe de 108,6 millones de euros. El contrato consiste en construir tres kilómetros más de línea para que en 2011 llegue a Mirasierra y Montecarmelo.
- Adjudicación de la autopista Pedemontana – Veneta, entre las ciudades italianas de Milán y Venecia, por un importe cercano a los 2.000 millones de euros, de los que corresponden al grupo SyV 1.097,3 millones de euros
- Adjudicación del “proyecto campus” para la construcción de la futura sede de Repsol en Madrid por un importe de 127,7 millones de euros. La superficie construida alcanzará los 123.000 m², de los cuales 66.300 m² serán sobre rasante.
- Adjudicación a la UTE en la que participa Sacyr de las obras para la construcción de los tramos 7B, 8, 9 y 10ª del Canal de Navarra, infraestructura hidráulica que distribuye el agua regulada por el embalse de Itoiz a lo largo de la Comunidad de Navarra. Los tramos adjudicados, entre Tafalla y Pitillas, suman 27,5 kilómetros de longitud y el importe total de la adjudicación es de 71,8 millones de euros.
- El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif) ha adjudicado a Sacyr la construcción de un tramo de la línea de alta velocidad Murcia-Almería-Corredor del Mediterráneo entre las localidades de Los Gallardos y Sorbas en la provincia de Almería por importe de 68,1 millones de euros. El tramo adjudicado a Sacyr tiene una longitud de 8,2 Km, y discurre por los municipios de Los Gallardos, Bédar y Sorbas.
- Obras del tramo Villacarrillo-Villanueva del Arzobispo (Jaén) de la Autovía A-32 Linares-Albacete. El contrato es por un importe de 64,1 millones de euros.
- Somague se ha adjudicado la ampliación de la terminal de GNL (Gas Natural Licuado) en Sines (Portugal) por importe de 56,7 millones de euros.
- Obras para la construcción de un edificio para uso administrativo en la C/ Pablo Picasso (Sevilla) por 45,8 millones de euros.
- Obras para la construcción del tramo Guntin norte – enlace de Monte de Meda de la Autovía A-54 Lugo- Santiago de Compostela por un importe de 42,1 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la 2ª fase de modernización de las Escuelas Parque escolar Quinta das Flores en la ciudad de Coimbra por importe de 36,0 millones de euros.

- Adjudicación a Somague de la construcción del hotel Riu Tuareg en Cabo Verde por importe de 30,8 millones.
- Adjudicación a Somague de la construcción del complejo Teatro Avenida en Luanda (Angola) por importe de 28,1 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la construcción de la terminal de llegadas del aeropuerto internacional de Luanda por importe de 27,8 millones de euros.
- Adjudicación a Sacyr de las obras complementarias de la línea Córdoba – Málaga dentro de la integración del ferrocarril en Málaga por un importe de 24,8 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de las obras para la adjudicación de la línea de metro entre Oporto y Gondomar por 23,4 millones de euros y del enlace Brinches – Enxoé por 16,4 millones de euros.
- Adjudicación a Somague del contrato para la construcción del hospital municipal Futungo y la rehabilitación de la escuela Mutu Kevela en Luanda (Angola) por un importe de 14,8 y 11,9 millones de euros respectivamente.
- Obras de conexión del edificio Pablo Ruiz Picasso (T2) del aeropuerto de Málaga con la nueva terminal del aeródromo por un importe de 11,2 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la primera fase del proyecto de reordenación del frente marítimo del municipio de Horta (Azores) por un importe de 10,6 millones de euros.
- Proyecto de reconversión del antiguo hospital infantil de O'donnell (Madrid) en la nueva sede de Asuntos Sociales por 9,0 millones de euros. El edificio fue proyectado en 1928 y tiene una superficie total de 8.242 metros cuadrados repartidos en cuatro plantas.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de septiembre de 2009 han alcanzado 1.337,4 millones de euros, frente a los 786,9 millones de euros de 2008, con un incremento del 69,9%.

La elevada cifra de facturación de los nueve primeros meses del ejercicio se debe a las ventas de producto residencial por importe de 568,4 millones de euros y a ventas de suelo por importe de 763,2 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 5,7 millones de euros.

El margen bruto disminuye respecto al del año anterior por la mayor aportación de las ventas de suelo sin apenas margen.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 09/08
	2009	2008	
P. Residencial	568.384	672.961	(15,5%)
<i>Margen s/ventas (%)</i>	13,0%	28,2%	
Suelo	763.253	82.454	825,7%
<i>Margen (%)</i>	3,5%	14,6%	
Total producto residencial y suelo	1.331.637	755.415	76,3%
Prestación de servicios	5.727	31.534	(81,8%)
<i>Margen (%)</i>	100,0%	7,0%	
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	1.337.364	786.949	69,9%

A 30 de septiembre de 2009, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 586,9 millones de euros, de las cuales 87,1 millones de euros corresponden a venta de producto residencial, que sigue con la tónica del ejercicio anterior de baja actividad y el resto a ventas de suelo.

La cartera de preventas a 30 de septiembre asciende a 806,1 millones de euros. En el ejercicio 2008 la cifra de negocios superó los 1.000 millones de euros, cifra que se ha superado ya en los nueve primeros meses del año 2009, por lo que la cartera actual garantiza también la actividad de un próximo ejercicio.

SACYR CONCESIONES

Tras la ya explicada desinversión en Itínere, Sacyr Vallehermoso mantiene determinadas concesiones en fase de construcción o ramp up, que constituyen la actividad concesional del grupo SyV bajo la denominación Sacyr Concesiones.

La participación que mantiene SyV en la nueva sociedad Itínere a 30 de septiembre de 2009, que asciende al 16,3%, se contabiliza como una inversión financiera y en aplicación de la NIC 39, se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta en el Balance de Situación y no tiene reflejo en la cuenta de resultados. Por su parte, el epígrafe "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados consolidada del grupo SyV recoge los resultados de todos los activos concesionales vendidos desde el 1 de enero de 2009 hasta la fecha de su transmisión. Los estados financieros de septiembre de 2008 se presentan bajo el mismo criterio a fin de que sean plenamente comparables.

Así, los datos que presentamos a continuación reflejan ya exclusivamente la actividad de Sacyr Concesiones.

A 30 de septiembre de 2009, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 70,5 millones de euros frente a los 51,1 millones de euros de los nueve primeros meses de 2008 con un crecimiento del 37,9%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la entrada en explotación de las autopistas de peaje en sombra españolas Turia (inaugurada en agosto de 2008), Eresma (inaugurada en septiembre de 2008) y Barbanza (inaugurada en diciembre de 2008) y la inauguración el 7 de junio de 2009 de un tramo de la autopista S. José- Caldera en Costa Rica.

El resultado bruto de explotación creció un 47,8%, hasta los 51,3 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 72,7% frente al 67,9% del mismo periodo de 2008.

La evolución del tráfico en las autopistas españolas en los nueve primeros meses de 2009 ha venido marcada por la desaceleración económica. Pese a ello, cabe destacar el buen comportamiento de Viastur y de los dos intercambiadores de transportes urbanos. Las variaciones de tráfico en las autovías del Eresma y del Turia no son significativas, ya que entraron en funcionamiento en septiembre y agosto de 2008 respectivamente. En las concesiones Palma - Manacor y Aunor, a pesar de la variación negativa del tráfico, los ingresos han crecido.

(Millones de Euros)	Septiembre 2009		Septiembre 2008		% Var. 09/08	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD
Sacyr Concesiones	69,6	17.896	50,4	16.201	38,2%	10,5%
Aunor	10,2	11.925	9,9	12.324	3,8%	-3,2%
Turia	8,0	36.570	1,8	36.910	358,2%	-0,9%
Viastur	4,4	20.579	4,2	20.334	4,3%	1,2%
Eresma	3,7	6.034	0,1	5.662	n.s.	6,6%
Barbanza	3,2	12.613	-	-	n.s.	n.s.
Pamasa	2,7	21.384	2,6	22.012	3,5%	-2,9%
Autopista San José - Caldera	1,0	24.621	-	-	n.s.	n.s.
Hospital del Noreste	10,9		10,7		2,0%	
Hospital de Parla	9,6		9,9		-2,7%	
Intercambiador Plaza Elíptica	5,2	6.020.558 *	4,9	6.008.826 *	5,6%	0,2%
Intercambiador Moncloa	8,7	16.717.344 *	4,5	14.446.892 *	94,4%	15,7%
Neopistas	1,8		1,8		0,0%	

* Número de viajeros

Durante los nueve primeros meses de 2009 se han obtenido cuatro importantes adjudicaciones:

- La concesión por un periodo de 46 años de la autopista Pedemontana – Veneta, que conecta las ciudades italianas de Milán y Venecia con unos ingresos esperados de 16.798 millones de euros y una longitud de 90 km.
- La autovía Autoestradas Litoral Oeste en Portugal de 118,9 km y un periodo concesional de 30 años.
- El Hospital Universitario de Braga (Portugal) por un periodo de 30 años
- El Hospital de las Azores (Portugal) por un periodo de 29 años

El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 30 de septiembre de 2009 con una cartera de 29 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 19 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 10 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 2 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía a 30 de septiembre de 2009 a 30.898,1 millones de euros, un 132,9% más que el año anterior.

TESTA

Testa alcanzó unos ingresos a 30 de septiembre de 2009 de 195,9 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 191,5 millones de euros, con una disminución del 2,9% respecto a septiembre de 2008 debido a la reducción de la superficie

ocupada durante el periodo, ya que a igualdad de superficies los ingresos por alquileres hubieran crecido un 1,1%. El resto, 4,4 millones de euros, corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial. El Ebitda se situó en 160,0 millones de euros, un 3,7% menos que los 166,1 millones de euros de 2008, manteniéndose el margen de Ebitda sobre cifra de negocios en el 81,8%, prácticamente el mismo que en septiembre de 2008.

La superficie alquilable a final del periodo asciende a 1.500,2 miles de m², ligeramente superior (en un 0,1%) a los 1.499,1 miles de m² que había a septiembre de 2008, ya que la incorporación de la superficie de la Torre SyV compensa la disminución de superficie ocasionada por la transmisión en 2009 de un centro comercial en Madrid junto con otros activos de menor importancia. La transmisión se ha realizado al valor de tasación de C.B. Richard Ellis para dichos inmuebles y ha generado unas plusvalías contables de 65,4 millones de euros. La caja generada por la operación se ha destinado en su totalidad a la reducción de deuda de la compañía.

El grado de ocupación se sitúa en el 96,4% a 30 de septiembre de 2009 debido a la incorporación al patrimonio en alquiler de la Torre SyV cuya superficie destinada a oficinas estaba aun disponible al cierre del tercer trimestre.

A continuación se muestran los factores explicativos de la variación de los ingresos por alquileres:

EVOLUCIÓN RENTAS	Septiembre 2009	Septiembre 2008	% Var 09/08
Ingresos de alquileres (Miles de Euros)	191.524	197.211	(2,9%)
Superficie ocupada media (M2)	1.488.932	1.528.509	(2,6%)
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,3	14,3	(0,3%)
Superficie alquilable media (M2)	1.536.803	1.523.869	0,8%
Grado de ocupación medio (%)	96,9%	98,9%	(2,0%)

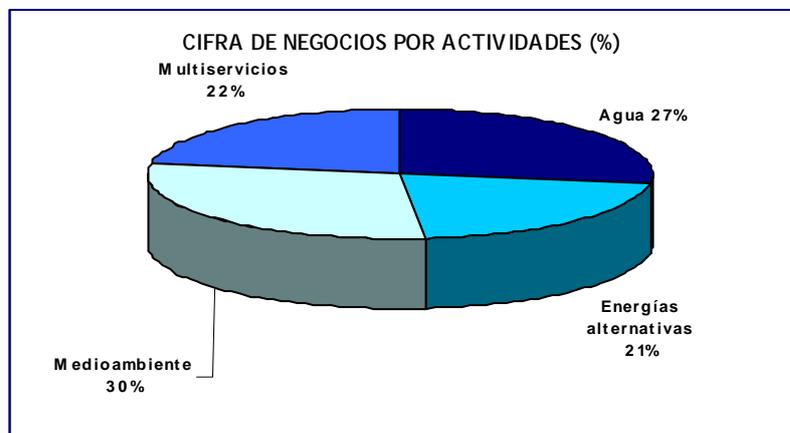
A 30 de septiembre de 2009 existen obras en curso de diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes, que se encuentran en distintos grados de desarrollo por un importe de 11,3 millones de euros, una residencia de la tercera edad por un importe de 12,5 millones de euros y otros proyectos.

VALORIZA

A 30 de septiembre de 2009 Valoriza alcanzó unos ingresos de 675,6 millones de euros, con un aumento de un 11,7% respecto a los 604,7 millones de euros a septiembre de 2008, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de

nuevos proyectos. Por su parte el Ebitda experimentó un fuerte crecimiento del 48,8%, alcanzando los 90,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2009.

El desglose de ingresos entre las distintas áreas fue el siguiente:



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 198,3 millones de euros, incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases), con más de 40 instalaciones en marcha y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

Durante los nueve primeros meses de 2009 se ha adjudicado – entre otros proyectos- los siguientes:

- Contrato de construcción de una planta de “biometanización” en el municipio de Serín (Asturias). La planta, que deberá entrar en servicio a partir de 2011, permitirá tratar más de 30.000 toneladas de materia orgánica al año, a partir de cuyo reciclaje producirá gas. El proyecto cuenta con un presupuesto de 20 millones de euros.
- Contrato de adjudicación del servicio municipal de limpieza, recogida de residuos sólidos urbanos y la gestión del “punto limpio” de la localidad granadina de Baza, con una duración de ocho años, prorrogables por otros cuatro y la limpieza urbana de los núcleos rurales y de las playas de Isla Cristina y Lepe (Huelva), con una duración de cuatro y seis años respectivamente, por un importe global de 47 millones de euros a lo largo de los años que duran las concesiones municipales.

- El Consorcio de Aguas y Residuos de La Rioja ha adjudicado la gestión del Ecoparque de La Rioja a Sufi por un periodo de 20 años y un importe de 197 millones de euros. El Ecoparque de La Rioja es el principal centro de recogida y clasificación de residuos urbanos para la valorización y reciclaje de basura de La Rioja.
- Recogida de residuos sólidos urbanos, retirada, limpieza y colocación de contenedores y limpieza viaria en el municipio de San Fernando de Henares por un importe de 61,01 millones de euros. Este contrato, que dará servicio a una población de 41.000 habitantes, tiene una duración de 15 años

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 184,5 millones de euros, con un aumento del 11,0% respecto a los 166,3 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes y gestionando 1 millón de clientes que demandan más de 180 Hm³ de agua al año. Sadyt, la empresa especializada en tecnología del agua ha desarrollado más de 50 depuradoras de aguas residuales y plantas de desalación.

En los nueve primeros meses de 2009:

- Valoriza Australia se ha adjudicado el contrato de operación y mantenimiento durante veinticinco años, de una planta desaladora en Perth, con una capacidad de 150.000 m³/día y por un importe de 239 millones de euros.
- Asimismo, Sadyt ha incorporado a su cartera la concesión de la planta desaladora de la Bahía de Alcudia, que tendrá capacidad para producir 12.000 m³ de agua desalada y abastecerá de agua potable a los municipios de Alcudia y Pollença. El importe de dicha concesión es de 31,2 millones de euros.
- Sadyt inauguró la ampliación de la "Planta de tratamiento de aguas potables del Llobregat", en Abrera (Barcelona). Se trata de la mayor planta de desalación con tecnología de Electrodiálisis Reversible (EDR) del mundo, con un caudal de producción de 200.000 metros cúbicos al día, lo que permitirá el abastecimiento de más de 2 millones de habitantes de Barcelona y parte de su área metropolitana.
- Valoriza Agua se ha adjudicado el contrato de concesión del ciclo integral del agua en Guadalajara que alcanza un importe de 155,1 millones de euros. La duración de este contrato es de 25 años y abastecerá a 85.000 habitantes.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos alcanzaron los 150,5 millones de euros. Durante los nueve primeros meses de 2009, Valoriza Facilities, especializada en la prestación de servicios auxiliares, se ha adjudicado importantes contratos. En concreto, durante el tercer trimestre ha firmado la prórroga de los contratos de limpieza de la Universidad de Málaga, del Hospital San Cecilio (Granada) y del Museo del Prado y el de mantenimiento de la Universidad de Oviedo. Asimismo se ha adjudicado el contrato de mantenimiento integral de los centros penitenciarios de Daroca, Teruel y UAR Dependientes.

Por su parte Valoriza Servicios a la Dependencia, sociedad creada durante el periodo, se ha adjudicado diversos contratos por importe de 30,5 para la asistencia a colectivos en situación de dependencia, entre los que destacan el servicio de ayuda a domicilio de los municipios de las provincias de Zamora y Jaén, la ayuda a domicilio en la ciudad de León, el servicio de acompañamiento diurno en el municipio de Majadahonda (Madrid) y la gestión de una residencia y un centro de día en Barbastro (Huesca).

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 142,3 millones de euros, frente a los 83,3 millones de euros del 2008 lo que supone un fuerte crecimiento del 70,7%.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandó su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.

IV. HECHOS RELEVANTES

NOMBRAMIENTO DE CONSEJEROS

- En la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 6 de mayo de 2009, Sacyr Vallehermoso adoptó por unanimidad los siguientes acuerdos:
 - Aceptar la renuncia al cargo de consejero ejecutivo, presentada por D. Javier Pérez Gracia.
 - Convocar Junta General Ordinaria de la Sociedad, que se celebró el día 17 de junio de 2009 en segunda convocatoria.

- El Consejo de Administración celebrado el 17 de junio de 2009 a continuación de la Junta General Ordinaria, con el fin de complementar y ejecutar las decisiones de la misma acordó reelegir, por un nuevo mandato de cinco años a los siguientes consejeros:
 - Vicepresidente segundo del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Ejecutiva a Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (representada por D. Juan Abelló Gallo).
 - Vicepresidente tercero del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Ejecutiva a D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes.
 - Vocal de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Auditoria a Participaciones Agrupadas, S.L. (representada por D. Angel López-Corona Dávila).
 - Vocal y Presidente de la Comisión de Auditoria a Grupo Satocán, S.A. (representada por D. Juan Miguel Sanjuán Jover)
 - Vocal de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. (representada por D. José Luis Méndez López),

así como nombrar Vocal de la Comisión de Auditoria a la Consejera Austral B.V. (representada por D. Pedro Pablo Manuel del Corro García-Lomas)

OTROS ACUERDOS

- El 3 de junio de 2009 el consejo de la CNMV autorizó la OPA sobre la totalidad de las acciones de Itínere, solicitada el 6 de abril de 2009 por Pear Acquisition Corporation, S.L. (en representación de Citi Infrastructure Partners) a un precio de 3,96 euros por acción.
- El 26 de junio de 2009 se liquidó la OPA, alcanzando Pear Acquisition Corporation, S.L una participación del 51,12% del capital social de Itínere.
- El 15 de julio de 2009, SyV vendió un 17,40% del capital social de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur por un importe total de 500 millones de euros, a un precio de 3,96 euros por cada acción de Itínere.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Septiembre 2009	Septiembre 2008	% Var 08/09
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	12,94	10,87	19,05%
Precio máximo de la acción*	13,95	25,22	-44,68%
Precio mínimo de la acción*	4,77	9,95	-52,05%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	3.944.748	3.313.658	19,05%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.103.799	2.464.587	-55,21%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	646.431	701.667	-7,87%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Corregido en 2008 con ampliación de capital liberada 1x14 realizada en octubre 2008



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de septiembre de 2009, los consejeros y titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. son los siguientes:

	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	13,75%
Prilomi, S.L.(2)	
Prilou, S.L. (2)	13,50%
Austral B.V. (3)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	10,02%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	8,23%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,74%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,51%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,99%
Caixanova	3,50%
Grupo Satocan, S.A.(6)	3,54%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%

TOTAL	75,77%
--------------	---------------

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

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

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

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,23% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(5) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera.

(6) Representada en el consejo por D. Juan Miguel Sanjuán Jover, que tiene una participación del 49,73%