

SACYR

Informe de Resultados

Tercer Trimestre 2012



I.	CUENTA DE RESULTADOS	3
II.	BALANCE CONSOLIDADO	9
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	32
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	33

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

relacionesinversores@sacyr.com

Pº Castellana, 83-85

28046

Madrid

NOTA: la información financiera contenida en este documento está elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Se trata de una información no auditada y por lo tanto podría verse modificada en el futuro

I. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		Var 12/11	3T 2012	3T 2011	Var 3T 12/11
	2012	2011				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.649.634	3.027.009	-12,5%	908.230	936.554	-3,0%
Otros Ingresos	130.696	215.424	-39,3%	35.349	63.492	-44,3%
Total Ingresos de explotación	2.780.329	3.242.433	-14,3%	943.578	1.000.046	-5,6%
Gastos Externos y de Explotación	-2.380.848	-2.821.167	-15,6%	-807.845	-863.057	-6,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	399.481	421.266	-5,2%	135.734	136.989	-0,9%
Amortización Inmovilizado	-137.892	-132.572	4,0%	-48.104	-42.862	12,2%
Provisiones Circulante	-38.860	-8.999	331,8%	6.156	-13.315	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	222.729	279.696	-20,4%	93.786	80.813	16,1%
Resultados Financieros	-319.370	-398.192	-19,8%	-103.578	-140.978	-173,5%
Resultados por Diferencias en Cambio	-55	2.225	n.s.	-1.452	5.551	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	-832.375	198.608	n.s.	34.363	41.544	-17,3%
Provisiones de Inversiones Financieras	-718	-621	15,6%	-224	-283	-20,6%
Rdo.Variac. Valor Inst. Financ.	-1.200	128	n.s.	-893	-235	-480,1%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	2.995	-5.252	n.s.	-341	-116	n.s.
Resultado antes de Impuestos	-927.993	76.591	n.s.	21.660	-13.704	n.s.
Impuesto de Sociedades	219.451	39.369	457,4%	6.004	28.412	-78,9%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	-708.541	115.960	n.s.	27.664	14.707	88,1%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	11.148	2.926	281,0%	7.519	1.771	324,5%
RESULTADO CONSOLIDADO	-697.394	118.886	n.s.	35.183	16.479	113,5%
Atribuible a Minoritarios	-4.011	1.299	n.s.	-1.270	-197	545,0%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	-701.405	120.185	n.s.	33.913	16.282	108,3%
Margen bruto	15,1%	13,9%				

- El tercer trimestre del ejercicio 2012 muestra una evolución positiva de los negocios. Frente al mismo trimestre del año anterior, la variación de la cifra de negocios ha sido del -3% y el comportamiento del EBITDA, debido al estricto control de costes operativos, ha sido positivo, con una disminución inferior al 1%. Esta positiva evolución del trimestre permite moderar la disminución de la cifra de negocios desde el -17% acumulado en el primer semestre hasta el -12% actual y del EBITDA desde el -7% hasta el -5%.
- El **Resultado de Explotación** es un 16% superior al obtenido en el tercer trimestre de 2011 y se ha obtenido un **beneficio neto entre junio y septiembre de 2012 de 34 millones de euros**, duplicando el del tercer trimestre de 2011.
- Se consolidan los márgenes operativos de los negocios “core” y del Grupo:** el margen Ebitda consolidado alcanza el 15,1% al cierre del tercer trimestre y se consolidan los márgenes de los negocios.

- Sigue dando sus frutos la intensa actividad desarrollada en el área de **contratación internacional**. En el tercer trimestre se han obtenido importantes contratos en Panamá y Angola y una adjudicación en Togo, añadiendo así un nuevo mercado a aquellos en los que ya trabaja Sacyr. Con posterioridad al cierre, el Ministerio de Obras Públicas de Chile nos ha adjudicado un hospital en Antofagasta y la construcción y concesión de la autopista La Serena- Ovalle. Además Sacyr Chile se ha adjudicado la remodelación de un tramo de la autopista Costanera Norte.
- **La deuda neta corporativa se reduce en los nueve primeros meses un 15%**, como resultado del control estricto de la misma.

CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA

La Cifra de Negocios alcanza a 30 de septiembre de 2012 los 2.650 millones de euros y crece en todas las áreas de negocio, excepto en las actividades de Promoción y de Construcción, las más afectadas por la ralentización de la actividad nacional .

En el tercer trimestre se han facturado 908 millones de euros, una cifra superior a la de los dos trimestres anteriores de este ejercicio y solo un 3% menos que en el mismo trimestre del año anterior, frente a la disminución del 16% y 18% que se registró en el primer y segundo trimestre respectivamente. La cifra de negocios crece en este trimestre en todas las áreas de actividad salvo en construcción, por el deterioro de la actividad económica en España y Portugal.

La evolución del EBITDA ha sido también positiva, alcanzando a 30 de septiembre de 2012 los 399 millones de euros, con un margen sobre cifra de negocios del 15,1%, notablemente superior al margen EBITDA del 13,9% obtenido a 30 de septiembre de 2011, poniendo de relieve la rentabilidad de las actividades “core” del grupo.

Como ya viene sucediendo en anteriores trimestres, la contracción de la cifra de negocios no tiene un impacto directo en el EBITDA debido a la estrecha vigilancia de los márgenes de contratación y al estricto seguimiento del plan de control de costes implementado por Sacyr. Así, en el tercer trimestre de 2012 se generaron 136 millones de euros de EBITDA, una cifra similar a la del tercer trimestre de 2011, a pesar de la disminución de la facturación.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11	3T	3T	% Var 3T 12/11
	2012	2011		2012	2011	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	1.454.852	1.945.442	-25,2%	452.356	596.060	-24,1%
Servicios (Valoriza)	835.704	720.645	16,0%	306.770	227.320	35,0%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	192.942	369.311	13,7% (*)	67.759	102.118	21,1% (*)
Patrimonio (Testa)	188.304	185.445	1,5%	62.723	62.116	1,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	114.602	130.161	-12,0%	65.347	32.610	100,4%
Holding y Ajustes	-136.771	-323.994		-46.726	-83.671	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.649.634	3.027.009	-12,5%	908.230	936.554	-3,0%

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

EBITDA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11	3T	3T	% Var 3T 12/11
	2012	2011		2012	2011	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	77.584	110.687	-29,9%	21.823	34.111	-36,0%
Servicios (Valoriza)	124.217	123.979	0,2%	41.138	41.814	-1,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	72.738	68.431	6,3%	29.669	25.239	17,6%
Patrimonio (Testa)	167.594	148.158	13,1%	48.915	49.992	-2,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-26.599	-14.943	-78,0%	-10.525	-8.864	-18,8%
Holding y Ajustes	-16.053	-15.047		4.714	-5.303	
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	399.481	421.266	-5,2%	135.734	136.989	-0,9%
Margen Ebitda (%)	15,1%	13,9%				

- En **Construcción** se ha alcanzado una cifra de negocios de 1.455 millones de euros, de la cual la actividad internacional representa ya el 51%. La disminución de la facturación respecto al año anterior se produce en España y Portugal, y se compensa parcialmente con el crecimiento del 2% de la facturación en el resto de países en los que opera Sacyr. La cartera de obra asciende a 5.889 millones de euros y el 78% de la misma corresponde a obras en el exterior. En el tercer trimestre se han obtenido importantes contratos en Panamá y Angola y se ha obtenido una importante adjudicación en un nuevo mercado, Togo. Esta elevada cartera garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- La actividad de **Servicios** mantiene un elevado ritmo de crecimiento, que supone unos ingresos un 16% superiores a los del mismo periodo de 2011. El crecimiento ha sido especialmente destacado en la actividad de Agua + 55% debido al inicio de las obras de la desaladora de Ashdod (Israel) y la ampliación de la desaladora de Perth (Australia).
- En la actividad de **Concesiones** los ingresos concesionales crecen un 14% debido principalmente a la puesta en explotación de la autopista Vallenar - Caldera (Chile) en el tercer trimestre de 2011 y el Hospital de Isla Terceira (Azores) en 2012.
- La actividad de **Patrimonio** mantiene su ritmo de crecimiento en torno al 1,5%, consecuencia de la estabilidad y recurrencia de sus ingresos, a pesar de contar con menos superficie

alquilable al haberse vendido en 2012 un edificio en Barcelona. A igualdad de superficie el crecimiento de los ingresos ha sido del 3%.

- Por último, en la actividad de **Promoción** residencial se han entregado 223 viviendas por un importe de 63 millones de euros, se ha vendido suelo por importe de 48 millones de euros y se han recibido ingresos por prestación de servicios por importe de 4 millones de euros. El tercer trimestre ha sido especialmente positivo en esta actividad, ya que se han facturado 65 millones de euros.

La evolución interanual del EBITDA se ve impactada fundamentalmente por la actividad de Promoción. Se produce además un efecto estacional en la comparación entre periodos en la actividad de Servicios que se explica fundamentalmente por el elevado precio de la electricidad en 2011.

En el resto de las actividades los márgenes se mantienen en niveles similares a los del año anterior, a pesar del deterioro del entorno macroeconómico y financiero. En **Construcción**, se alcanza un margen EBITDA del 5,3%, del 15% en **Servicios** y del 63% en **Concesiones**. En cuanto a la actividad de **Patrimonio**, el margen Ebitda sin incluir la rotación de activos permanece estable en el 79%.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La actividad internacional de Sacyr supone ya el 40% de la facturación, un notable incremento frente al 36% que representaba a 30 de septiembre de 2011. El peso de la facturación internacional sigue una tendencia ascendente que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera.

El deterioro de la situación económica en España y Portugal provoca una contracción de la facturación en la Península Ibérica del 23% respecto al tercer trimestre de 2011 (-18% en España, -46% en Portugal), mientras que la cifra de negocios en el resto de países en los que opera Sacyr, crece un 20%. Este crecimiento proviene especialmente de Panamá, Angola, Israel, Australia, Argelia, Brasil y Bolivia.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
España	1.578.581	1.936.748	-18,5%
Portugal	194.027	361.500	-46,3%
Otros países	877.026	728.761	20,3%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.649.634	3.027.009	-12,5%
INTERNACIONAL	40%	36%	

En cuanto a su evolución, la comparación entre trimestres viene condicionada por el impacto de las obras de la autopista Vallenar-Caldera en Chile y de las desaladoras de Israel y Perth en 2011 así como el cambio de criterio de consolidación en la italiana SIS, que ha pasado a contribuir a la cifra de negocios por el 49% de su facturación en vez de por el 100%.

Por zonas geográficas, el 22% de la cifra de negocios internacional se generó en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, otro 22% en Angola por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 18% en Portugal, el 10% en Italia por la actividad constructora realizada por SIS, el 8% en Australia por la aportación de Valoriza Water, el 7% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 5% en Israel, también por la actividad de agua y el 8% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde, Brasil, Argelia y Bolivia y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -319 millones de euros, frente a los -398 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2011, una disminución del 20%, debido a la reducción de la deuda del Grupo y la disminución de las comisiones y otros costes de financiación, que se ve parcialmente compensada por la subida de los tipos de interés y los márgenes de referencia. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,63% a 30 de septiembre de 2011 al 4,00% en 2012.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Este epígrafe de la cuenta de resultados recoge -832 millones de euros de nuestra participación en Repsol, de los cuales 185 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 1.796 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 30 de septiembre y -1.017 millones de euros al deterioro del valor contable a fin de ajustarlo al valor razonable que se desprende del test de deterioro.

A 30 de septiembre de 2011 Sacyr reconoció por este mismo concepto 211 millones de euros.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 39.878 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 50% y el 30% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior. El resultado operativo implícito de dicha cartera asciende a 16.803 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2012		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr Construcción - Somague (Cartera obra)	5.889.102	5,8%	340.546
Vallehermoso (Cartera preventas)	34.550		
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	19.858.888	65,4%	12.996.537
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.294.480	79,8%	1.830.872
Valoriza (Cartera servicios)	11.800.694	16,7%	1.975.323
CARTERA DE NEGOCIOS	39.877.714	42,1%	16.802.731

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

El cambio en el criterio de consolidación de global a proporcional de nuestra filial en Italia SIS y de la Autovía del Arlanzón, que pasa a consolidar por puesta en participación, explica la disminución de la cartera total en este trimestre. En términos homogéneos, sin embargo, la cartera se mantiene en niveles similares a los del cierre del ejercicio anterior, dado el adecuado nivel de reposición de la misma.

A 30 de septiembre la cartera no recoge tres importantes contratos adjudicados recientemente por el Ministerio de Obras Públicas de Chile: la construcción y explotación del hospital de Antofagasta, por importe de 200 millones de euros, el tramo La Serena – Ovalle de la Ruta 43, por importe de 175 millones de euros y la modernización de la carretera Costanera Norte por importe de 33 millones de euros.

CARTERA INTERNACIONAL

CARTERA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE	% Var
	2012	2011*	9M 2012
Exterior	21.481.821	22.092.890	-2,8%
España	18.395.893	19.054.303	-3,5%
CARTERA DE NEGOCIOS	39.877.714	41.147.193	-3,1%
% Internacional	54%	54%	0,2 pp

* Reexpresada por cambios en perímetro de consolidación

El 54% de la cartera procede de la actividad internacional.

- En la actividad de construcción este porcentaje asciende al 78% debido al intenso trabajo de contratación que se realiza fuera de España que ha permitido obtener contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Cabo Verde, Colombia, Togo y otros países.

-
- En la actividad concesional, la cartera internacional representa un 64% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Italia, Costa Rica, Portugal e Irlanda.
 - En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 33% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal, Bolivia y otros países, fundamentalmente, por proyectos relativos a las actividades de agua e industrial.

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Var 9M 2012
Activos no corrientes	9.974.341	10.795.321	-820.980
Activos Intangibles	11.168	14.982	-3.815
Inversiones Inmobiliarias	2.554.552	2.623.606	-69.054
Proyectos concesionales	1.481.793	1.594.395	-112.602
Inmovilizado Material	569.381	604.369	-34.988
Activos financieros	5.213.961	5.800.562	-586.601
Otros Activos no corrientes	2.830	13.217	-10.387
Fondo de comercio	140.656	144.190	-3.534
Activos corrientes	5.558.071	5.915.024	-356.953
Activos no corrientes mantenidos para la venta	279.309	319.793	-40.484
Existencias	2.182.489	2.322.000	-139.511
Deudores	2.382.620	2.423.711	-41.091
Activos financieros	201.864	265.100	-63.236
Efectivo	511.789	584.420	-72.631
TOTAL ACTIVO / PASIVO	15.532.412	16.710.345	-1.177.934
Patrimonio Neto	1.835.846	2.548.286	-712.440
Recursos Propios	1.778.788	2.500.934	-722.146
Intereses Minoritarios	57.057	47.352	9.705
Pasivos no corrientes	7.772.841	8.295.615	-522.774
Deuda Financiera	6.736.111	7.265.169	-529.058
Instrumentos financieros a valor razonable	252.208	241.295	10.913
Provisiones	147.207	156.791	-9.584
Otros Pasivos no corrientes	637.314	632.359	4.954
Pasivos corrientes	5.923.725	5.866.445	57.280
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	2.680.814	2.314.971	365.843
Instrumentos financieros a valor razonable	21.691	17.086	4.605
Acreedores comerciales	2.473.950	2.810.867	-336.916
Provisiones para operaciones tráfico	243.732	203.007	40.725
Otros pasivos corrientes	503.538	520.514	-16.976

La principal variación que ha tenido lugar durante el periodo en el balance de situación ha sido el ajuste de valor de la participación en Repsol que se realizó en el mes de junio, lo que explica la disminución de los activos financieros no corrientes.

ACTIVOS NO CORRIENTES

- A 30 de septiembre el Grupo tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.117 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 365 millones de euros. Adicionalmente, el epígrafe de activos financieros no corrientes recoge 1.013 millones de euros invertidos en las concesiones sin riesgo de demanda y el de activos financieros corrientes 117 millones de euros.
- Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por un valor neto de 2.555 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial. La variación durante el semestre se debe a la venta de un edificio de oficinas en Barcelona, que originó un beneficio para Sacyr de 12 millones de euros.
- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 569 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 523 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en participación por importe de 2.752 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol (2.599 millones de euros) y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recoge aquí también – como se ha mencionado anteriormente - el importe a largo plazo de la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 1.013 millones de euros. Además, en este epígrafe se incluyen 1.132 millones de euros de impuestos diferidos.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 5.558 millones de euros, de los que 279 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,5% que Sacyr mantiene en Itínere).

Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.182 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.383 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias es consecuencia de las ventas realizadas.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2012 asciende a 1.836 millones de euros. Un 97% del total (con 1.779 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 57 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

La Junta General celebrada el 21 de junio de 2012 acordó una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 21,1 millones de euros mediante la emisión de 21 millones de acciones de 1 euro de valor nominal para su asignación gratuita a los accionistas, en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el día 23 de julio de 2012, por lo que a 30 de septiembre de 2012 el capital social está representado por 443,7 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

La deuda neta total del grupo alcanza a 30 de septiembre de 2012 un importe de 8.821 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Septiembre 2012	Tipo de deuda			Calendario de vencimientos			
		Financiación Estructurada*	Vinculada a contratos	Deuda Corporativa	2012	2013	2014	2015 y +
Testa	2.375	2.375			-29	692	517	1.195
Sacyr Concesiones	1.384	1.384			-95	46	45	1.388
Vallehermoso	1.306		1.306		54	34	29	1.190
Sacyr Construcción + Somague	228	56	172		-103	205	7	118
Valoriza	421	279	142		-56	103	62	313
Repsol	2.393		2.393		20	0	0	2.373
Participación Itinere	253		253		101	6	16	131
Corporativa	273			273	-6	65	189	25
SUBTOTAL	8.633	4.093	4.267	273	-115	1.151	865	6.731
Obligaciones convertibles	188				2	0	0	186
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	8.821	4.093	4.267	273	-112	1.151	865	6.917

* Project Finance, Hipotecarios y Leasing

- El importe de la deuda neta **corporativa** del grupo es de 273 millones de euros. Hasta septiembre, ha disminuido un 15% desde los 322 millones de euros a 31 de diciembre de 2011.
- La deuda afecta a financiación de **Concesiones** de infraestructuras se sitúa en 1.384 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos a muy largo plazo garantizados con los flujos de caja de las concesiones. En el tercer trimestre se ha incrementado en 143 millones de euros, de los que 75 millones de euros se deben a la

incorporación de nuestra participación en la Autovía del Arlanzón, que a 30 de junio estaba contabilizada como mantenida para la venta.

- En el área de **Patrimonio** en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.375 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 por un experto independiente en 4.073 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonial se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- En cuanto a la actividad de **Promoción**, con una deuda neta de 1.306 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.567 millones de euros y con un valor a 31 de diciembre de 2011 de 2.184 millones de euros, según la tasación del experto independiente. Esta deuda se refinanció durante el ejercicio 2010 con una estructura que permite no detraer recursos del resto del grupo.
- El crédito bancario que financia la inversión del 9,7% en **Repsol** presenta un saldo a 30 de septiembre de 2.393 millones de euros. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor +350pb y vencimiento en 2015. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
- La deuda estructurada en **Valoriza**, con un saldo de 421 millones de euros corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos concesionales de agua, energías renovables y servicios medioambientales y se repaga con los flujos de caja.
- La deuda asociada a la actividad de **Construcción**, presenta un saldo de 228 millones de euros e incluye financiación de circulante junto con financiación estructurada en obras de pago aplazado.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en **Itínere** asciende a 253 millones de euros y se cancelará a la venta de la participación.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.068.317	386.535	192.942	114.602	188.304	835.704	21.099	-157.870	2.649.634
Otros Ingresos	59.516	20.957	4.523	2.317	24.149	25.263	18.006	-24.037	130.696
Total Ingresos de explotación	1.127.834	407.493	197.466	116.919	212.453	860.967	39.105	-181.907	2.780.329
Gastos Externos y de Explotación	-1.074.041	-383.701	-124.728	-143.518	-44.859	-736.750	-45.698	172.446	-2.380.848
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	53.793	23.791	72.738	-26.599	167.594	124.217	-6.593	-9.460	399.481
Amortización Inmovilizado	-34.624	-8.057	-16.981	-1.855	-32.876	-41.061	-1.566	-872	-137.892
Provisiones Circulante	6.097	1.582	-2.402	11.524	-271	-5.185	-50.216	11	-38.860
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	25.266	17.316	53.356	-16.929	134.447	77.970	-58.375	-10.321	222.729
Resultados Financieros	14.682	-9.468	-78.386	-39.214	-26.312	-27.321	-81.600	-71.751	-319.370
Resultados por Diferencias en Cambio	135	0	-51	0	0		-210	71	-55
Resultado Sociedades puesta en Participación	503	447	-2.099	-19	-12	1.557	-832.135	-618	-832.375
Provisiones de Inversiones Financieras	0	-13	-312	-245	0	-35	-593.566	593.453	-718
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	-1.182	0	0		0	-18	-1.200
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.200	0	44	-107	-54	-92	0	3	2.995
Resultado antes de Impuestos	43.786	8.282	-28.630	-56.513	108.069	52.080	-1.565.886	510.819	-927.993
Impuesto de Sociedades	-8.098	-3.885	7.001	15.433	-30.656	-17.348	256.454	551	219.451
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	35.689	4.397	-21.629	-41.081	77.414	34.732	-1.309.433	511.370	-708.541
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	9.964	0	0	0	0	1.183	11.148
RESULTADO CONSOLIDADO	35.689	4.397	-11.665	-41.081	77.414	34.732	-1.309.433	512.553	-697.394
Atribuible a Minoritarios	-628	-130	552	-1.815	-1	-1.737	0	-253	-4.011
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	35.061	4.266	-11.113	-42.895	77.413	32.995	-1.309.433	512.300	-701.405

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.425.749	519.693	369.311	130.161	185.445	720.645	24.696	-348.690	3.027.009
Otros Ingresos	147.498	25.319	4.790	4.241	3.700	39.608	16.220	-25.951	215.424
Total Ingresos de explotación	1.573.247	545.012	374.101	134.402	189.145	760.252	40.916	-374.642	3.242.433
Gastos Externos y de Explotación	-1.489.102	-518.470	-305.669	-149.345	-40.986	-636.273	-50.471	369.150	-2.821.167
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	84.145	26.542	68.431	-14.943	148.158	123.979	-9.556	-5.491	421.266
Amortización Inmovilizado	-27.226	-8.392	-13.270	-1.897	-33.385	-38.910	-2.256	-7.235	-132.572
Provisiones Circulante	2.200	-922	-2.367	-1.311	-1.859	-4.839	100	0	-8.999
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	59.119	17.227	52.794	-18.151	112.914	80.230	-11.712	-12.726	279.696
Resultados Financieros	7.517	-9.366	-61.164	-36.326	-35.980	-31.514	-136.213	-95.145	-398.192
Resultados por Diferencias en Cambio	188	1.851	187	0	0	43	-45	0	2.225
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-376	225	-4.177	-60	0	2.114	210.618	-9.737	198.608
Provisiones de Inversiones Financieras	0	-29	0	-217	0	-15	-360	0	-621
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	149	0	0	-21	0	0	128
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-1.969	0	29	-22	0	-3.302	11	0	-5.252
Resultado antes de Impuestos	64.479	9.908	-12.182	-54.776	76.934	47.535	62.301	-117.608	76.591
Impuesto de Sociedades	-20.303	-4.293	1.550	13.504	-23.726	-13.360	82.783	3.214	39.369
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	44.176	5.616	-10.632	-41.273	53.208	34.175	145.084	-114.394	115.960
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	-13	0	0	0	100.117	-97.179	2.926
RESULTADO CONSOLIDADO	44.176	5.616	-10.645	-41.273	53.208	34.175	245.201	-211.572	118.886
Atribuible a Minoritarios	449	-32	3.713	-734	-1	-1.988	0	-108	1.299
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	44.625	5.584	-6.931	-42.007	53.207	32.188	245.201	-211.681	120.185

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	359.062	156.428	2.117.514	98.396	3.820.865	1.020.120	7.418.748	-5.016.792	9.974.341
Activos intangibles	282	337	104,696		0	9.721	723	0	11.168
Inversiones Inmobiliarias	0	0		49.763	2.724.235	0	0	-219.446	2.554.552
Proyectos concesionales	82.418	1.422	857834,342		122.444	406.272	0	11.403	1.481.793
Inmovilizado Material	176.988	77.605	5226,832	2.191	0	302.564	4.793	14	569.381
Activos financieros	99.374	53.194	1.253.568	44.987	974.187	184.182	7.413.233	-4.808.763	5.213.961
Otros Activos no corrientes		595	780	1.455	0		0	0	2.830
Fondo de comercio	0	23.275	0		0	117.381	0	0	140.656
ACTIVOS CORRIENTES	2.646.620	680.995	639.511	1.648.888	108.382	648.507	596.486	-1.411.318	5.558.071
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	279.309			0	0	0	279.309
Existencias	298.770	44.804	239	1.567.125		15.436	360	255.756	2.182.489
Deudores	1.466.573	576.985	101.211	63.356	40.615	513.704	467.925	-847.748	2.382.620
Activos financieros	739.578	1.418	165.758	3.860	4.855	22.724	85.005	-821.333	201.864
Efectivo	141.699	57.789	92.995	14.548	62.912	96.643	43.196	2.007	511.789
ACTIVO = PASIVO	3.005.681	837.424	2.757.025	1.747.284	3.929.247	1.668.627	8.015.234	-6.428.110	15.532.412
PATRIMONIO NETO	727.213	158.580	16.012	-33.912	1.364.827	384.807	1.133.332	-1.915.014	1.835.846
Recursos Propios	719.301	158.187	-1.462	-40.352	1.364.773	361.845	1.133.332	-1.916.836	1.778.788
Intereses Minoritarios	7.912	393	17.474	6.440	55	22.962	0	1.822	57.057
PASIVOS NO CORRIENTES	276.317	55.795	2.228.148	660.955	1.812.512	553.900	5.028.597	-2.843.382	7.772.841
Deuda Financiera	85.312	34.176	1.213.945	379.660	1.735.568	349.595	2.904.267	33.586	6.736.111
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	201.862	0	13.180	36.213	0	954	252.208
Provisiones	4.451	5.961	27.370	49.653	8.875	49.102	1.715	81	147.207
Otros Pasivos no corrientes	186.554	15.657	784.971	231.641	54.889	118.990	2.122.614	-2.878.003	637.314
PASIVOS CORRIENTES	2.002.152	623.049	512.865	1.120.241	751.908	729.919	1.853.306	-1.669.715	5.923.725
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	174.086	158.918	265.270	944.858	702.594	187.804	246.222	1.063	2.680.814
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	14.334	0	3.759	3.500	0	99	21.691
Acreedores comerciales	1.506.636	382.052	154.887	152.932	11.412	255.012	66.757	-55.739	2.473.950
Provisiones para operaciones tráfico	73.017	19.971	4	4.437	381	18.707	127.216	0	243.732
Otros pasivos corrientes	248.413	62.108	78.370	18.014	33.762	264.896	1.413.111	-1.615.137	503.538

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

SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

- La actividad de Construcción (Sacyr Construcción y Somague) sigue acusando la disminución de la actividad en nuestro país provocada por la ralentización de la licitación pública.
- La evolución de la actividad internacional (+2%) modera la caída de la actividad en España (-32%) y Portugal (-58%), si bien la comparativa de los nueve primeros meses está afectada por el distinto calendario de inicio de obras en cada ejercicio.
- A pesar de la reducción de la cifra de negocios, el margen Ebitda se mantiene en el 5,3%, con lo que se consigue el objetivo de este área de negocio de defensa de la rentabilidad a pesar de la prevista contracción del volumen de facturación.
- La cartera existente asegura 36 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.
- El 78% de la cartera de obra pertenece a contratos en el exterior con lo que se mitiga la ralentización del mercado doméstico. 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.
- La cartera internacional se incrementará en el cuarto trimestre por las importantes adjudicaciones obtenidas en Chile entre octubre y noviembre: el Hospital de Antofagasta con una inversión prevista de 200 millones de euros, el tramo La Serena- Ovalle de la Ruta 43 (175 millones de euros) y las obras de remodelación de la salida La Concepción de la autopista Norte en Santiago de Chile por importe de 33 millones de euros.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
Cifra de Negocios	1.454.852	1.945.442	-25,2%
Internacional	744.989	896.296	-16,9%
España	709.863	1.049.146	-32,3%
Portugal	119.635	284.069	-57,9%
Otros países	625.354	612.227	2,1%
% Internacional	51%	46%	
EBITDA	77.584	110.687	-29,9%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	39.327	50.209	-21,7%
Margen Ebitda	5,3%	5,7%	
(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE	Var
	2012	2011*	9M 2012
CARTERA	5.889.102	6.680.720	-11,8%
Internacional	4.593.207	5.138.947	-10,6%
% Cartera Internacional	78%	77%	1,4%
* Reexpresada por cambios en perímetro de consolidación			
Meses de actividad	36	33	

CONTRATACIÓN INTERNACIONAL

Sacyr Construcción y Somague continúan trabajando intensamente en el crecimiento orgánico del negocio internacional del grupo. En el tercer trimestre se han obtenido importantes contratos en Panamá y Angola y se ha obtenido una importante adjudicación en Togo, añadiendo así un nuevo mercado a aquellos en los que ya trabaja Sacyr:

- En Lomé, la capital de **Togo**, se nos ha adjudicado el diseño y la construcción de la Terminal de Contenedores del puerto de Lomé, por un importe atribuible de 54 millones de euros. La

futura terminal estará ubicada al oeste del puerto existente y favorecerá la expansión del sector marítimo de Togo, al tiempo que estimula la competencia en las expediciones marítimas regionales y el mercado de la logística en la región.

- En **Panamá**, Minera Panamá nos ha adjudicado la construcción de la infraestructura portuaria necesaria para el funcionamiento de una mina para extracción de mineral de cobre convencional en Punta Rincón por importe de 32 millones de euros.
- Otros contratos obtenidos en el tercer trimestre incluyen la ampliación del puerto de pesca de Rabo de Peixe, en Ilha de Sao Miguel, la construcción del centro de medicina física en el hospital Américo Boavida en Angola y la residencia Beco do Balao también en Angola.

Estos contratos se añaden a los obtenidos en el primer semestre de 2012, algunos de los cuales se detallan a continuación:

- El Instituto Nacional de Vías de **Colombia** (Invias) ha adjudicado a Sacyr un importante contrato para la construcción de un tramo de la carretera de Cali a Buenaventura por importe de 103 millones de euros. El tramo adjudicado es "Playa Larga – Cisneros"
- Somague llevará a cabo los trabajos de acabado de la Terminal Internacional de salidas y llegadas y torre de control del Aeropuerto de Catumbela (**Angola**) por 41 millones de euros). Además, realizará diversos trabajos de instalaciones eléctricas, sistemas de navegación aérea y equipamientos por 43 millones de euros.
- Somague también construirá la estación "Vila Prudente" en el metro de Sao Paulo (**Brasil**) por un importe de 35 millones de euros. La obra, adjudicada por la Compañía Metropolitana de São Paulo, incluye la construcción de una terminal de autobús y su conexión con la línea de metro subterráneo, el edificio técnico y su urbanización exterior.
- Construcción de la primera fase del Centro de Datos de la compañía de telecomunicaciones Portugal Telecom (PT) en la localidad de Covilha (**Portugal**). La inversión total en el proyecto alcanzará los 90 millones de euros.
- La realización de las obras de infraestructura del Campus Universitario de **Angola**, por importe de 33 millones de euros.
- La rehabilitación y ampliación de la sede de Sonangol Distribuição en Luanda, también en **Angola**, por importe de 10 millones de euros.

CONTRATACIÓN NACIONAL

Durante el tercer trimestre de 2012 Sacyr Construcción se ha adjudicado, entre otros proyectos, la remodelación del tramo Agüimes – Santa Lucía de la carretera GC-1 en Las Palmas, las obras de remodelación de la Facultad de Ciencias de la Actividad Física y Deporte de la Universidad de Granada, las reformas para la adecuación de la nueva planta de Cacaolat y la adaptación de una nave industrial en el Parque Logístico Zona Franca de Barcelona para albergar servicios logísticos de correos. Estas adjudicaciones se añaden a las conseguidas en el primer semestre, algunas de las cuales se comentan a continuación:

- El Departamento de Transportes del Gobierno vasco, a través del ente público ETS, ha adjudicado a la UTE liderada por Sacyr Construcción, la ejecución del proyecto de construcción de la estación de Altza (Metro de San Sebastián), que contará con un plazo de ejecución de 31 meses y un presupuesto de 34 millones de euros. El nuevo trazado entre Herrera y Altza tiene una longitud de 1.040 metros, de los que 830 metros discurrirán en túnel. La nueva estación de Altza que será construida a 28 metros de profundidad. dispondrá de dos vestíbulos y dos tubos de acceso.
- La construcción del tramo Campobecerros- Portocamba de la línea de Alta Velocidad Madrid – Galicia, adjudicada por ADIF con un presupuesto total de 71 millones de euros y un importe para el grupo de 50 millones de euros.
- Construcción de la nueva variante de Autzagane, de la carretera radial “Amorebieta-Muxika”, por un importe de 53 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución del proyecto.
- La construcción del nuevo muelle de cruceros dentro del programa de ampliación del Puerto de Valencia, por importe de 10 millones de euros.
- La construcción de un edificio de viviendas en Hospitalet, por importe de 10 millones de euros.
- La construcción de una nave industrial destinada a la fabricación y distribución de embalajes y productos de cartón para Cartonajes La Unión, en Madrid, por importe de 9 millones de euros.
- La Autoridad Portuaria de la Bahía de Algeciras ha adjudicado a una UTE liderada por Sacyr Construcción las obras de ampliación y refuerzo del vial principal del Puerto de Algeciras (Cádiz) por un importe de 5 millones de euros. La obra consiste en la ampliación y mejora del

vial principal para dotarlo de mayor capacidad y separar los tráficos en tramos conflictivos, así como la reordenación de espacios para mejorar el tráfico del Estrecho.

- Las obras de construcción del centro integral de servicios de Ibermutuamur en Oviedo por importe 5 millones de euros.
- La construcción de un aparcamiento soterrado en el barrio de Pedralbes de Barcelona, por un total de 4 millones de euros.

VALORIZA

La actividad de Servicios desarrollada por Valoriza sigue creciendo a un ritmo sostenido. La facturación a 30 de septiembre de 2012 asciende a 836 millones de euros, un 16% más que el año anterior. Durante el tercer trimestre de 2012 Valoriza ha facturado un 35% más que en el mismo trimestre de 2011.

El Ebitda alcanzado en esta actividad es de 124 millones de euros, con márgenes operativos elevados, en torno al 15%, fruto del mix de negocio y del análisis selectivo de las licitaciones. Su crecimiento respecto a 2011 se ha visto atenuado fundamentalmente por dos factores estacionales :

- La horquilla de precios de las plantas cogeneradoras: en 2011 el diferencial entre el precio de venta de electricidad y el precio de compra del gas fue especialmente favorecedor, con lo que el margen de esta actividad a septiembre de 2012 se sitúa en niveles algo inferiores pero sostenibles.
- Parte del incremento de la cifra de negocios en la actividad de agua se debe a la construcción de plantas desaladoras, en concreto la de Israel y la ampliación de la de Australia, cuya mayor contribución al EBITDA se producirá en la fase de explotación.

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

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
Agua	273.487	176.962	54,5%
Energías alternativas	142.574	127.566	11,8%
Medioambiente	224.393	243.011	-7,7%
Multiservicios	195.179	173.243	12,7%
Central	71	-137	
TOTAL	835.704	720.645	16,0%

EBITDA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
Agua	33.417	32.046	4,3%
Energías alternativas	41.045	41.271	-0,5%
Medioambiente	35.102	38.031	-7,7%
Multiservicios	12.666	11.207	13,0%
Central	1.987	1.424	
TOTAL	124.217	123.980	0,2%

Como ya destacamos en anteriores trimestres, se observa una reducción de la cifra de negocios en la actividad de Medioambiente por el abandono del contrato con alguna entidad Municipal, preservando el margen de la actividad.

CONTRATACIÓN

La creación de **Sacyr Industrial** es uno de los puntos destacados de la estrategia de futuro del grupo. Enmarcada en la actividad de Servicios, se ha constituido mediante la aportación de diversos activos ya existentes en Valoriza que junto con las nuevas alianzas creadas para entrar en los sectores de construcción de instalaciones eléctricas, químicas, de petróleo y de gas va a suponer la generación de una actividad nueva que contribuirá al crecimiento sostenido del grupo. Atenderá la demanda existente a nivel mundial de grupos industriales fuertes, con experiencia en ingeniería pero también volcados en el cliente para el desarrollo de proyectos energéticos.

Se están realizando ofertas y estudios de varias plantas en el sector del gas y del petróleo, del tratamiento de residuos, en generación de energía con recursos convencionales o renovables, cogeneraciones, infraestructuras eléctricas en líneas y subestaciones, tanto en España como en otros países (Perú, Bolivia, Panamá, Colombia, Chile, países del Este de Europa y Australia)

- En 2012, Sacyr Industrial ganó su primer contrato en Bolivia, que consistirá en la realización de la instalación de la “cabeza de pozo” y la construcción de un gaseoducto en el Área Caipipendi. El importe total de la adjudicación es de 41 millones de euros.

En gestión del **Agua**, destacan tres importantes contratos:

- Somague Ambiente, especializada en servicios medioambientales, se ha adjudicado por 300 millones de euros el contrato para la prestación del servicio público de **abastecimiento de agua y saneamiento en la ciudad de Votorantim situada en Sao Paulo, Brasil**. El contrato tiene un periodo de duración de 30 años, y es el mayor contrato que se ha firmado en el Estado de Sao Paulo por una concesión desde que ha entrado en vigor la nueva ley de saneamiento. Votorantim es un municipio situado en el interior de Sao Paulo, a 100 kilómetros de la capital del estado y tiene una población de 110.000 habitantes. La adjudicación, incluye la construcción, operación y mantenimiento de las plantas necesarias para la producción y distribución de agua.
- Se ha obtenido el contrato, adjudicado por el Canal de Isabel II, de realización del proyecto y la construcción de la **Estación de Tratamiento de Agua Potable (ETAP) de Pelayos de la Presa (Madrid)** por un importe de 14 millones de euros. La nueva estación, con una capacidad máxima de tratamiento de agua para una población de unos 115.000 habitantes, abastecerá a los municipios del llamado rincón suroeste de la Comunidad de Madrid, compuesto por Pelayos de la Presa, San Martín de Valdeiglesias, Rozas de Puerto Real, Cadalso de los Vidrios y Cenicientos.
- Valoriza Agua se ha adjudicado la concesión del **ciclo integral del agua de Valdáliga (Cantabria)** durante 25 años por un importe total de 10 millones de euros. Servirá a una población de casi 2.400 habitantes y distribuirá 0,4 Hm³ de agua al año.

Además, Valoriza se ha adjudicado importantes contratos en la actividad de **Servicios Medioambientales**:

- Entre otros, los primeros contratos de movilidad integral de España en los municipios madrileños de Valdemoro y Galapagar por un importe global de 50 millones de euros. En Galapagar, la filial de Sacyr prestará el servicio de gestión del Estacionamiento de Vehículos (S.E.R.) que incluye el servicio de grúa, instalación de elementos complementarios de sanción para la mejora de la seguridad vial (puntos de velocidad controlada), servicio de asistencia técnica y colaboración en materia de cobro de multas derivadas del S.E.R. y de las sanciones generadas por infracciones a las normativas de circulación de vehículos. El contrato tiene una duración de diez años y un importe de 9 millones de euros. En el municipio de Valdemoro, Valoriza llevará a cabo el servicio de Estacionamiento Regulado (S.E.R.): servicio de grúa y gestión de sanciones. El contrato es por un periodo de 25 años y un importe total de 41 millones de euros.

- El contrato por 10 años de limpieza viaria y recogida de RSU de Majadahonda por 62 millones de euros, un lote del mantenimiento de zonas verdes y arbolado de Madrid por 11 millones de euros y otro en Sevilla por 6 millones de euros, diversos contratos para el mantenimiento y limpieza de edificios por más de 40 millones de euros y otros para la conservación de carreteras por 15 millones de euros.
- Valoriza Servicios Medioambientales también se ha adjudicado la explotación y mantenimiento de la Planta de Biometanización de “La Paloma” (Madrid). Por un importe de 57 millones de euros y un plazo de 14 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales realizará el servicio de limpieza urgente en la ciudad de Madrid, por un importe anual de 8,5 millones de euros. El servicio contará, como novedad, con las últimas tecnologías en maquinaria y empleo de energías limpias y sostenibles, con vehículos híbridos y de Gas Natural Comprimido (GNC), que disminuirán las emisiones atmosféricas y acústicas, e incrementarán la eficiencia, disminuyendo los consumos de energía y agua, con los máximos rendimientos y máxima eficacia de los tratamientos.

Y por último, en el ámbito de **Multiservicios**, destacar:

- El Servicio Murciano de Salud ha adjudicado a Valoriza Facilities el servicio de limpieza de los edificios e instalaciones del hospital general universitario “Virgen de la Arrixaca” en El Palmar (Murcia) por importe de 17,6 millones durante dos años, prorrogables por otros dos.
- Valoriza Conservación ha conseguido la renovación del contrato de conservación de la Autopista A-1 “Autovía del Arlanzón” por un importe de 58 millones de euros y un plazo para la concesión de 15 años,
- La adjudicación de diversos contratos para el mantenimiento y limpieza de edificios, de limpieza de los Aeropuertos de Palma de Mallorca, Vigo y otros para la conservación de carreteras por 15 millones de euros.

TESTA

La cuenta de resultados de Testa a 30 de septiembre de 2012 muestra, como viene siendo habitual cada trimestre, la estabilidad y la fortaleza de la división de Patrimonio de Sacyr. La facturación de Testa asciende a 188 millones de euros, un crecimiento del 1,5% respecto a 30 de septiembre de 2011.

De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 185 millones de euros y el resto corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 3 millones de euros.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
Cifra de Negocios	188.304	185.445	1,5%
EBITDA	167.594	148.158	13,1%
EBIT	134.447	112.914	19,1%
BENEFICIO NETO	77.413	53.207	45,5%
Margen Ebitda (*)	78,7%	79,9%	-1,2 pp
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	1.523	1.532	-0,6%
GRADO OCUPACION (Rentas)	96,6%	97,3%	-0,8%

(*) Sin incluir en 2012 los resultados positivos obtenidos por venta de activos

La evolución de la cifra de negocios ha ido acompañada de un buen comportamiento del Ebitda, que alcanza los 168 millones de euros e incluye 19,4 millones de euros de resultados positivos obtenidos por la venta de activos patrimoniales. El margen Ebitda sobre cifra de negocios se mantiene en torno al 79%.

La fortaleza del resultado operativo y el resultado procedente de la rotación de activos permite que el beneficio neto de Testa crezca un 45% respecto al año anterior.

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación. A igualdad de superficies, el crecimiento hubiera sido del 2,6% (del 4,1% en oficinas)

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	30/9/2012	30/9/2011	%
Construcciones para arrendamiento	184.739	181.305	1,9%
Oficinas	124.762	121.654	2,6%
Hoteles	21.784	21.318	2,2%
Comercial	19.197	18.334	4,7%
Viviendas	9.808	10.206	-3,9%
Industrial	6.510	7.390	-11,9%
Residencias	1.394	1.379	1,1%
Aparcamiento	886	879	0,8%
Uso mixto	397	145	100,0%
Ingresos por servicios	3.565	4.140	-13,9%
CIFRA DE NEGOCIOS	188.304	185.445	1,5%

La superficie final asciende a 1.523 miles de m2 y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.

SACYR CONCESIONES

Los ingresos concesionales crecen un 14% en los nueve primeros meses de 2012 frente a 2011. El crecimiento se explica por la aportación de ingresos de las concesiones que han entrado en explotación desde 30 de septiembre de 2011:

- La autopista “Vallenar-Caldera” (Chile), que entró en explotación en noviembre de 2011, por lo que no aportó ingresos los nueve primeros meses de 2011.
- El Hospital del Santo Espíritu de Isla Terceira (Islas Azores, Portugal) con una inversión en construcción de 62 millones de euros y un periodo de gestión de los servicios no sanitarios de 30 años, que ha entrado en explotación en 2012.
- El Hospital de Braga (Portugal) con una inversión en construcción de 120 millones de euros y un periodo de gestión de los servicios no sanitarios de 30 años, que entró en explotación en mayo 2011.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
Cifra de Negocios	192.942	369.311	-47,8%
Ingresos concesiones	115.461	101.505	13,7%
Ingresos construcción*	77.481	267.806	-71,1%
EBITDA	72.738	68.431	6,3%
EBIT	53.356	52.794	1,1%
BENEFICIO NETO	(11.113)	(6.931)	-60,3%
Margen Ebitda	63,0%	67,4%	-4,4 pp

* Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la NIIF12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE	Var 9M12
	2012	2011	
CARTERA**	19.858.888	19.896.850	-0,2%
Km concesionados	1.891	1.891	0,0%

* Reexpresada por cambios en perímetro de consolidación

La evolución del tráfico en las autopistas del Grupo está condicionada por el contexto de desaceleración de la economía y de subida del precio de los carburantes. Destaca el crecimiento del tráfico en las concesiones internacionales y la resistencia de los tráficos de las concesiones en la Península Ibérica, con caída media del 3%.

DESGLOSE CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de euros)	ACUMULADO SEPTIEMBRE			IMD SEPTIEMBRE ACUMULADO		
	2012	2011	Var. (%)	2012	2011	Var. (%)
HOSPITAL DE COSLADA	10.437	10.571	-1,3%	-	-	-
HOSPITAL DE PARLA	9.690	9.850	-1,6%	-	-	-
VIASTUR	4.853	4.944	-1,8%	21.654	22.566	-4,0%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	4.807	4.638	3,6%	-	-	-
AUTOVÍA DEL TURIA	4.533	4.163	8,9%	35.879	36.577	-1,9%
AUTOVÍA DEL ERESMA	4.224	4.315	-2,1%	6.624	6.945	-4,6%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	3.491	-	-	22.884	22.902	-0,1%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	3.378	3.385	-0,2%	12.627	13.078	-3,5%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	2.916	2.676	8,9%	10.477	11.094	-5,6%
PALMA MANACOR	2.596	2.630	-1,3%	20.518	21.253	-3,5%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	2.455	2.440	0,6%	-	-	-
NEOPISTAS	1.185	1.309	-9,4%	-	-	-
SACYR CONCESIONES	979	4.958	-80,3%	-	-	-
España	55.543	55.877	-0,6%			
AUTOPISTAS DEL SOL (San José - Caldera)	10.063	10.100	-0,4%	32.086	26.545	20,9%
SYV CONCESIONES COSTA RICA	177	150	18,1%	-	-	-
Costa Rica	10.240	10.250	-0,1%			
M-50 CONCESSION LTD	7.264	8.390	-13,4%	110.707	108.165	2,4%
N6 CONCESSION LTD	5.134	4.414	16,3%	9.367	9.401	-0,4%
SACYR CONCESSIONS - IRLANDA	502	810	-38,0%	-	-	-
N6 OPERATIONS	175	171	2,3%	-	-	-
Irlanda	13.075	13.786	-5,2%			
HOSPITAL BRAGA	7.017	5.475	28,2%	-	-	-
AUTOESTRADAS DO MARÃO	4.528	8.303	-45,5%	13.241	13.911	-4,8%
HOSPITAL DE VILA FRANCA	2.762	282	879,4%	-	-	-
HOSPITAL AZORES	2.470	878	181,3%	-	-	-
ESCALA PARQUE	1.090	535	103,9%	-	-	-
TUNEL DO MARAO	344	-	-	-	-	-
SOMAGUE CONCESSOES - PORTUGAL	72	37	96,6%	-	-	-
Portugal	18.283	15.510	17,9%			
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	14.343	6.082	135,8%	4.749	4.568	3,9%
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS	1.857	-	-	-	-	-
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	1.283	-	-	-	-	-
SACYR CONCESIONES CHILE	600	-	-	-	-	-
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQE	238	-	-	-	-	-
Chile	18.321	6.082	201,3%	4.749	4.568	3,9%
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	115.462	101.504	13,7%	300.812	292.436	2,9%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	77.480	267.806	-71,1%			
TOTAL	192.942	369.311	-47,8%			

Sacyr Concesiones vendió en el mes de julio el 45% de la Autovía del Arlanzón al Fondo Marguerite por un importe global de 107 millones de euros. El grupo mantiene una participación del 55%.

Sacyr Concesiones ha culminado la financiación de la sociedad concesionaria Ruta del Algarrobo, titular de la concesión La Serena – Vallenar en Chile, por importe de 273 millones de euros con Corpbanca y Banco Estado. Además, ha desembolsado el 40% del capital de la concesionaria (20 millones de euros).

En el mes de junio, cerró la refinanciación de la sociedad concesionaria chilena Valles del Desierto, S. A. de la que Sacyr Concesiones es titular del 60%. Se ha refinanciado la deuda existente mejorando

las condiciones y se ha obtenido un importe adicional de deuda de aproximadamente 40 millones de euros.

Sacyr Concesiones cuenta a 30 de septiembre de 2012 con una cartera de 34 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 22 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 6 (Chile: 4 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 12 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la Comunidad de Madrid, 3 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores de transporte, también en Madrid; 2 líneas de metro (en Sevilla y Tenerife); 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad asciende a 30 de septiembre de 2012 a 19.859 millones de euros, (es inferior a la del cierre del trimestre anterior debido al cambio en el perímetro de consolidación de SIS, nuestra filial en Italia, que se integra por el método proporcional en vez de global). Un 64% de esta cartera está ubicada fuera de España.

En el último trimestre del año la cartera se incrementará en 1.680 millones de euros como consecuencia de la adjudicación de dos importantes contratos en Chile, no recogidos en la cartera a 30 de septiembre:

- La construcción y concesión por 15 años de la gestión de los servicios no sanitarios del Hospital de Antofagasta en Chile, de 671 camas, con una inversión total de 290 millones de euros.
- La construcción y gestión del tramo La Serena - Ovalle de la denominada Ruta 43, de 86 km de longitud, con una inversión de 220 millones de euros.

VALLEHERMOSO

- La cifra de negocios de Vallehermoso a 30 de septiembre de 2012 asciende a 115 millones de euros. De esta cifra, 63 millones de euros corresponden a la venta de producto residencial, con 223 viviendas escrituradas, 48 millones de euros corresponden a ventas de suelo y 4 millones de euros corresponden a ingresos por prestación de servicios.
- La facturación es inferior a los 130 millones de euros de los nueve primeros meses de 2011 como consecuencia de la progresiva reducción del stock de viviendas pendientes de venta y la atonía del sector, si bien el ritmo de facturación ha sido superior al de los dos primeros trimestres del ejercicio. En este tercer trimestre se han entregado 72 viviendas y se ha vendido suelo por importe de 44 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 12/11
	2012	2011	
Producto residencial	62.554	123.819	-49,5%
Suelo	48.011	1.353	n.s.
Total Producto Residencial y suelo	110.565	125.172	-11,7%
Prestación de servicios	4.037	4.989	-19,1%
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	114.602	130.161	-12,0%

A 30 de septiembre de 2012, Vallehermoso tiene 1.018 viviendas en stock de las cuales 44 están vendidas y pendientes de entrega.

VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	Septiembre		% Var 12/11
	2012	2011	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,67	4,23	-60,49%
Precio máximo de la acción	4,04	9,60	-57,91%
Precio mínimo de la acción	1,02	3,87	-73,64%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	741.470	1.787.169	-58,51%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.175.664	2.357.864	-50,14%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	3.284.038	1.829.464	79,51%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	443.728	422.598	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

VII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

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

ACCIONISTA	%Total
D. Manuel Manrique Cecilia	6,04%
Cymofag, S.L.	6,04%
DISA . Demetrio Carceller Arce	13,06%
D. Juan Abelló Gallo	9,62%
Nueva Compañía de Inversiones	
Austral B.V.	9,62%
D. José Manuel Loureda Mantiñán	12,39%
Prilou, S.L.	7,12%
Prilomi, S.L.	5,27%
Participaciones Agrupadas, S.L	7,70%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	6,24%
Beta Asociados, S.L.	5,34%
NCG Banco, S.A.	4,07%
Grupo Satocán, S.A.	2,88%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,38%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	67,72%