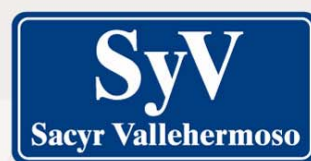


Informe de Resultados
2006



Tercer Trimestre

ÍNDICE

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	11
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	22
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	23
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	24

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

Página Web: www.gruposyv.com

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	5.590	4.634	20,6%
<i>Meses Actividad</i>	26,3	27,1	(3,0%)
PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO			
VENTAS CONTRATADAS	1.008	931	8,2%
<i>Nº viviendas</i>	3.331	3.093	7,7%
CARTERA CONTRATADA	2.247	2.089	7,6%
<i>RESERVA DE SUELO (Miles de m2)</i>	5.720	4.610	24,1%
<i>% Vivienda</i>	92,0%	91,0%	1,1%
CONCESIONES - ITINERE			
CARTERA DE INGRESOS	54.635	51.016	7,1%
PATRIMONIO - TESTA			
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre + T. Adriá + Brickell)	4.132	3.100	33,3%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.544	1.418	8,9%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	97,9%	96,1%	0,7%
CARTERA DE ALQUILERES	4.117	3.699	11,3%
SERVICIOS - VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	9.793	6.394	53,2%

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
CIFRA DE NEGOCIOS	3.293	2.616	25,9%
EBITDA	740	589	25,7%
Construcción (Sacyr – Somague)	130	100	30,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	200	132	51,4%
Concesiones (Itinere)	249	220	13,2%
Patrimonio (Testa)	138	125	10,8%
Servicios (Valoriza)	42	21	101,2%
Holding y Ajustes	(20)	(9)	n/a
BENEFICIO NETO ORDINARIO ATRIBUIBLE *	262	114	130,4%
No ordinario		187	n/a
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	262	300	(12,7%)
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL			
Nº Acciones en circulación	284.636	274.471	3,7%
RECURSOS PROPIOS	2.098	1.581	32,7%
DEUDA NETA CORPORATIVA	2.530	998	153,6%

*El beneficio neto ordinario alcanza los 262 millones de euros y crece un 130,4%, una vez eliminado el efecto de los resultados extraordinarios registrados en 2005

- por la venta de las acciones/ELS y el cobro de dividendos de BBVA por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos,
- por la venta realizada en el área de servicios de activos eólicos radicados en Portugal por importe de 83,8 millones de euros.

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
Importe Neto de la Cifra de Negocios	3.292.888	2.615.944	25,9%
Otros Ingresos	131.371	111.686	17,6%
Total Ingresos de explotación	3.424.260	2.727.629	25,5%
Gastos Externos y de Explotación	(2.684.429)	(2.139.041)	25,5%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	739.830	588.588	25,7%
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(190.647)	(165.640)	15,1%
Provisiones Circulante	20.282	(19.800)	n/a
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	569.466	403.148	41,3%
Resultados Financieros	(246.485)	(36.120)	582,4%
Resultados por Diferencias en Cambio	9.494	(6.288)	n/a
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	13.521	(7.907)	n/a
Provisiones de Inversiones Financieras	(480)	(1.787)	(73,1%)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	12.019	(1.765)	n/a
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(309)	(855)	(63,8%)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	13.156	96.769	(86,4%)
Resultado antes de Impuestos	370.380	445.195	(16,8%)
Impuesto de Sociedades	(93.702)	(133.245)	(29,7%)
Resultado Consolidado	276.678	311.949	(11,3%)
Atribuible a Minoritarios	(14.410)	(11.537)	24,9%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	262.268	300.412	(12,7%)

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- A 30 de septiembre la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 3.292,9 millones de euros, con un incremento del 25,9% respecto al ejercicio 2005.
- El EBITDA ha sido de 739,8 millones de euros, un 25,7% superior al de 2005, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 22,5%, el más elevado del sector en España y Europa.
- El resultado neto de explotación crece un 41,3%, hasta los 569,5 millones de euros.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 262,3 millones de euros y crece un 130,4%, una vez eliminado el efecto de los resultados extraordinarios registrados en 2005 por la venta de las acciones/ELS y el cobro de dividendos de BBVA por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos y por la venta realizada en el área de servicios de activos eólicos radicados en Portugal por importe de 83,8 millones de euros después de impuestos.

El resultado del tercer trimestre no recoge el resultado por puesta en equivalencia correspondiente a nuestra participación en la constructora francesa Eiffage desde junio hasta septiembre, habiéndose incluido solo los resultados desde marzo hasta junio, fecha de la última publicación de resultados de Eiffage. De haberse incluido la estimación del consenso de los analistas para los resultados del tercer trimestre (20 millones de euros), el beneficio neto alcanzaría 282,3 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS

Al cierre del tercer trimestre la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 3.292,9 millones de euros, con un incremento del 25,9% respecto al ejercicio 2005.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
Construcción	1.914.096	1.539.096	24,4%
Sacyr	1.432.640	1.062.376	34,9%
Somague	481.456	476.721	1,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	794.278	600.949	32,2%
Concesiones (Itinere)	310.167	272.755	13,7%
Patrimonio (Testa)	183.247	156.609	17,0%
Servicios (Valoriza)	357.991	244.575	46,4%
Holding y Ajustes	-266.891	-198.040	
TOTAL	3.292.888	2.615.944	25,9%

- En construcción, la actividad en Portugal se ha recuperado ligeramente respecto al primer semestre y su suave crecimiento se ve más que compensado con el notable aumento de un 34,9% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 5.590,1 millones de euros al cierre del tercer trimestre, garantiza importantes crecimientos de actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas contratadas, que reflejan la evolución de la actividad comercial del periodo en Vallehermoso, alcanza los 1.007,5 millones de euros, con un total de 3.331 viviendas vendidas a 30 de septiembre de 2006, lo que supone un aumento del 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior.
- En el área de concesiones el crecimiento del 13,7% en los ingresos, responde a la favorable evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, así como al incremento de las tarifas.
- En patrimonio, Testa vio aumentar sus ingresos un 17,0% hasta los 183,2 millones de euros. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 1,1%, la subida de un 9,3% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 6,9% de aumento en la superficie alquilable media del periodo, con la entrada en explotación de nuevos inmuebles, entre otros la Tour Adriá (París) y 1401 Brickell (Miami).
- La actividad de servicios registró un importantísimo aumento del 46,4% hasta los 358,0 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza, en especial de las actividades de Agua y Multiservicios. Además influyen las incorporaciones al grupo de Sufi, adquirida en el segundo trimestre del ejercicio 2005 y de la Empresa Municipal de Aguas de Tenerife (Emmasa), adjudicada en diciembre de 2005.

Por zonas geográficas un 77,2% de la cifra de negocios se generó en España, un 15,7% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 7,1% restante se refiere en su mayor parte a la actividad en Chile, que recoge los ingresos de las concesiones en explotación junto con la obra ejecutada para las mismas. A lo largo del año, los alquileres de los nuevos inmuebles que Testa ha adquirido en Miami y París están incrementando su peso, pues se han incorporado en el primer trimestre.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
España	2.543.348	1.900.062	33,9%
Chile	124.595	122.207	2,0%
Portugal	517.336	522.172	(0,9%)
Otros países	107.609	71.503	50,5%
CIFRA DE NEGOCIOS	3.292.888	2.615.944	25,9%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo creció un 25,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en 739,8 millones de euros.

- Los negocios de crecimiento (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 42,0% del resultado operativo consolidado, con 310,8 millones de euros, un 39,3% más que en 2005.
- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 429,0 millones de euros, representan un 58,0% del EBITDA total, con un crecimiento en el año del 17,4%.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
Construcción (Sacyr - Somague)	130.386	100.079	30,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	200.128	132.160	51,4%
Holding y Ajustes	(19.673)	(9.147)	
Actividades de Crecimiento	310.841	223.092	39,3%
Concesiones (Itinere)	249.271	220.202	13,2%
Patrimonio (Testa)	137.988	124.555	10,8%
Servicios (Valoriza)	41.731	20.740	101,2%
Actividades Recurrentes	428.990	365.496	17,4%
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	739.830	588.588	25,7%

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 190,3 millones de euros, con un incremento de un 17,6% debido a la expansión de los negocios de concesiones y de servicios. La actividad de Itinere representa un 57,0% del total de las amortizaciones del grupo SyV (108,4 millones de euros) y la actividad de Testa un 16,0% (30,4 millones de euros).

RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos ascendieron a 246,5 millones de euros, frente a los 36,1 millones de euros registrados en 2005. Esto se debe principalmente al impacto positivo en el ejercicio anterior de 148,6 millones de euros generados por la venta de los instrumentos derivados y las acciones del grupo BBVA en el mes de febrero.

BENEFICIO NETO

El resultado total antes de impuestos asciende a 370,4 millones de euros. Una vez eliminados los resultados extraordinarios por la venta de las acciones/ELS y el cobro de dividendos de BBVA por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos, y los resultados por la venta realizada en el área de servicios de activos eólicos radicados en Portugal por importe de 83,8 millones de euros después de impuestos, ambos registrados en 2005 el beneficio neto ordinario crece un 130,4%.

En este resultado no se incluye el resultado por puesta en equivalencia correspondiente a nuestra participación en la constructora francesa Eiffage desde junio hasta septiembre, habiéndose incluido solo los resultados desde marzo hasta junio, fecha de la última publicación de resultados de Eiffage. De haberse incluido la estimación del consenso de los analistas para los resultados del tercer trimestre (20 millones de euros), el beneficio neto alcanzaría 282,3 millones de euros.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 76.382,6 millones de euros y se apoya básicamente en Itinere, con un 71,5% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 48.443,1 millones de euros.

La cartera ha tenido un 12,6% de aumento respecto a septiembre de 2005, destacando:

- la inclusión del contrato para la construcción del puente sobre el Estrecho de Messina y la autopista Salerno – Reggio Calabria
- las nuevas autopistas de peaje (Málaga, Barbanza y Eresma) y el intercambiador de transportes de Moncloa, en régimen de concesión, adjudicados desde el tercer trimestre de 2005
- la incorporación al patrimonio en alquiler de las rentas procedentes del nuevo inmueble adquirido en París.
- la incorporación de Emmasa y Emalsa, al área de servicios.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre 2006		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	4.834.505	8,0%	386.760
Somague (Cartera obra)	755.582	4,4%	33.246
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.247.400	22,2%	498.923
Itinere (Cartera ingresos)	54.635.207	79,1%	43.216.449
Testa (Alquileres a vencimiento)	4.117.358	78,7%	3.240.361
Valoriza (Cartera servicios)	9.792.589	10,9%	1.067.392
CARTERA DE NEGOCIOS	76.382.641	63,4%	48.443.131

*Mg Ebitda a diciembre 05

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	Var 06/05
Activos no corrientes	11.433.678	8.096.651	3.337.028
Activos Intangibles	272.156	199.242	72.914
Inversiones Inmobiliarias	2.644.301	1.938.293	706.008
Proyectos concesionales	4.230.244	3.889.621	340.623
Inmovilizado Material	913.701	779.536	134.164
Activos financieros	2.995.968	1.050.774	1.945.194
Otros Activos no corrientes	29.668	26.229	3.439
Fondo de comercio	347.640	212.955	134.685
Activos corrientes	6.733.831	5.687.904	1.045.926
Existencias	4.166.169	3.624.393	541.776
Deudores	1.512.430	1.632.788	(120.358)
Activos financieros	474.456	168.740	305.716
Efectivo	580.775	261.984	318.791
TOTAL ACTIVO / PASIVO	18.167.509	13.784.555	4.382.954
Patrimonio Neto	2.294.235	1.845.497	448.738
Recursos Propios	2.097.981	1.581.432	516.550
Intereses Minoritarios	196.254	264.065	(67.811)
Pasivos no corrientes	10.397.210	7.726.801	2.670.409
Deuda Financiera	9.362.739	6.561.714	2.801.025
Instrumentos financieros a valor razonable	33.901	86.234	(52.333)
Provisiones	50.588	47.300	3.288
Otros Pasivos no corrientes	949.982	1.031.553	(81.572)
Pasivos corrientes	5.476.064	4.212.257	1.263.807
Deuda Financiera	2.764.604	1.850.575	914.029
Acreedores comerciales	2.114.253	1.908.131	206.122
Provisiones para operaciones tráfico	131.182	77.318	53.864
Otros pasivos corrientes	466.025	376.233	89.792

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta un incremento de 4.382,9 millones de euros, con un crecimiento de un 31,8% respecto al ejercicio anterior, que se debe principalmente a la adquisición de una participación en la constructora francesa Eiffage y a la actividad desplegada en las áreas de negocio.

- **Inversiones en activos no corrientes:**
 - En las concesiones que se encuentran en curso de construcción, que suponen 340,6 millones de euros de nuevos activos.
 - Compra del 8,6% de Itinere a Corporación Caixa Galicia, por importe de 119,7 millones de euros.
 - Adquisición del Grupo Sufi y de Emmasa, que explican la mayor parte de la expansión de 278,5 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.
 - En la actividad patrimonial, la adquisición del nuevo edificio en Brickell Avenue (Miami) y de la Tour Adriá en París, que explican la mayor parte del incremento de 706,0 millones de euros en Inversiones Inmobiliarias.

- **Inversiones en activos corrientes:**
 - El aumento de inversiones en suelo para promoción de vivienda y producto en curso con 490,5 millones de euros, a fin de asegurar el incremento de actividad previsto en el futuro.

A 30 de septiembre de 2006, las tres actividades recurrentes del grupo (concesiones, patrimonio en renta y servicios) agregaban un total de 9.587,6 millones de euros de activos, equivalente al 52,8% del total del grupo SyV.

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

ACTIVOS NO CORRIENTES

En los activos no corrientes la partida más significativa es la relativa a proyectos concesionales con 4.230,2 millones de euros; de las anteriores, el volumen de autopistas y otras vías en desarrollo ascendía a 153,0 millones de euros y 100,6 millones de euros corresponde a otros proyectos concesionales.

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.644,3 millones de euros. Además, los activos intangibles incluyen los dedicados a su explotación en alquiler en régimen de concesión a largo plazo, por un importe adicional de 122,5 millones de euros. A cierre del periodo se mantenían inversiones en curso en inmuebles para alquiler por un importe de 284,5 millones de euros, inversiones en curso en Plantas de cogeneración y generación eléctrica, Redes de agua y saneamiento y otros proyectos por importe de 141,3 millones de euros y otros 248,2 millones de euros en terrenos para desarrollos futuros, registrados en el epígrafe de Inmovilizado Material.

El Inmovilizado Material incluye - además de la obra en curso en inmuebles en alquiler y proyectos de la actividad de servicios - maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 273,8 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 1.997,3 millones de euros, entre la que destaca la correspondiente a la inversión en la constructora francesa Eiffage. Además, en este epígrafe se recogen 418,5 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones de Itinere que gozan de dichos beneficios y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 6.733,8 millones de euros, con un crecimiento del 18,4% comparado con igual periodo de 2005. Esto es debido fundamentalmente al incremento de existencias originado en la expansión de la actividad de promoción residencial, debido a las compras de suelo y a las obras en curso de las nuevas promociones.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a cierre del tercer trimestre de 2006 alcanzó los 2.294,2 millones de euros, con un incremento de un 24,3% sobre el año anterior; un 91,4% del total (con 2.098,0 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 196,2 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

Durante el mes de junio de 2006 se realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de 10.165.579 acciones de 1€ de valor nominal. Así, a 30 de septiembre de 2006 el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1€ de valor nominal.

DEUDA FINANCIERA

A cierre del tercer trimestre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 2.529,9 millones de euros, equivalente a un 22,3% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 8.335,9 millones de euros, un 75,3% del total.

La deuda neta del grupo a 30 de septiembre de 2006, se desglosa:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
Corporativa	2.530	998	153,6%
Actividades Intensivas en Capital	8.336	6.800	22,6%
Testa	1.890	1.306	44,7%
Itinere	3.608	3.179	13,5%
Vallehermoso	2.838	2.315	22,6%
Otras	206	184	12,0%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.072	7.982	38,7%

- Entre las actividades intensivas en capital es importante destacar el peso de la deuda afecta a financiación de concesiones de transporte, que alcanzó 3.607,8 millones de euros en septiembre pasado, lo que supone un 32,6% de la total del grupo y un 65,7% del valor contable de la inversión bruta en autopistas, que ascendía a 5.484,2 millones de euros a cierre del tercer trimestre. Esta financiación está vinculada a actividades específicas de concesión de servicios públicos, autopistas de peaje, lo que otorga gran estabilidad y visibilidad a los ingresos y al flujo de caja que genera su explotación.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 1.889,6 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo. Así, de acuerdo con la última valoración de activos disponible de experto independiente, a diciembre de 2005, (añadiendo la Torre Adriá y el Edificio Brickell, recientemente adquiridos en París y Miami respectivamente) la deuda sólo supone un 45,7% de dicho valor.

- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.838,4 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 3.898,8 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.

Los instrumentos financieros a valor razonable alcanzaron un valor de 33,9 millones de euros y se encontraban aplicados en operaciones de cobertura de riesgos de la deuda a largo plazo asumida para la financiación de las actividades de concesiones e inmuebles en renta.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE 2006

(Miles de Euros)

	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.432.640	310.167	794.278	183.247	357.991	481.456	4.614	(271.505)	3.292.888
Otros Ingresos	16.104	26.632	1.322	748	34.623	15.122	31.622	5.199	131.371
Total Ingresos de explotación	1.448.744	336.799	795.599	183.995	392.614	496.578	36.236	(266.306)	3.424.260
Gastos Externos y de Explotación	(1.341.244)	(87.527)	(595.472)	(46.008)	(350.883)	(473.692)	(55.630)	266.027	(2.684.429)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	107.501	249.271	200.128	137.988	41.731	22.885	(19.394)	(279)	739.830
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(21.531)	(108.417)	(1.921)	(30.414)	(13.898)	(9.259)	(2.134)	(3.073)	(190.647)
Provisiones Circulante	800	(1.636)	19.550	(225)	(1.323)	(4.079)	7.196	0	20.282
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	86.770	139.219	217.757	107.348	26.509	9.547	(14.333)	(3.352)	569.466
Resultados Financieros	19.166	(133.871)	(11.152)	(49.790)	(6.415)	(5.276)	92.489	(151.637)	(246.485)
Resultados por Diferencias en Cambio	(295)	9.413	0	(1.106)	(98)	1.580	(0)	0	9.494
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	24	(9.119)	(942)	(141)	857	2.524	0	20.318	13.521
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(480)	(0)	0	0	(480)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	10.282	0	1.407	0	0	330	0	12.019
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(314)	0	0	0	0	0	0	5	(309)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(662)	6.309	193	6.998	317	0	0	0	13.156
Resultado antes de Impuestos	104.690	22.233	205.855	64.717	20.691	8.375	78.486	(134.667)	370.380
Impuesto de Sociedades	(33.437)	(6.514)	(73.702)	(19.477)	(3.932)	(2.427)	45.662	126	(93.702)
Resultado Consolidado	71.253	15.719	132.153	45.240	16.759	5.947	124.149	(134.541)	276.678
Atribuible a Minoritarios	(693)	(11.675)	147	(89)	(710)	(599)	0	(791)	(14.410)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	70.560	4.044	132.300	45.151	16.049	5.349	124.149	(135.332)	262.268

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE 2005

(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.062.376	272.755	600.949	156.609	244.575	476.721	693	(198.733)	2.615.944
Otros Ingresos	13.492	27.076	2.677	3.242	24.139	10.307	22.353	8.401	111.686
Total Ingresos de explotación	1.075.867	299.830	603.626	159.851	268.714	487.027	23.046	(190.332)	2.727.629
Gastos Externos y de Explotación	(996.825)	(79.629)	(471.466)	(35.295)	(247.974)	(465.990)	(32.311)	190.450	(2.139.041)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	79.042	220.202	132.160	124.555	20.740	21.037	(9.266)	118	588.588
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(11.290)	(98.816)	(246)	(23.598)	(13.738)	(10.175)	(2.532)	(5.246)	(165.640)
Provisiones Circulante	(9.285)	(1.607)	(6.068)	(207)	(1.000)	(1.805)	0	172	(19.800)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	58.467	119.779	125.845	100.750	6.002	9.058	(11.797)	(4.956)	403.148
Resultados Financieros	14.515	(115.732)	(23.283)	(36.940)	(6.407)	(2.832)	244.261	(109.702)	(36.120)
Resultados por Diferencias en Cambio	131	(7.666)	0	1.540	(136)	(157)	(0)	(0)	(6.288)
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	22	(9.151)	(344)	83	1.540	(57)	0	(0)	(7.907)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	538	(1.650)	0	(86)	0	(589)	0	(1.787)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	(2.354)	0	0	0	0	589	0	(1.765)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(329)	0	0	0	(607)	0	0	81	(855)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.489	154	(207)	140	95.424	21.201	0	(21.433)	96.769
Resultado antes de Impuestos	74.295	(14.433)	100.363	65.574	95.730	27.212	232.464	(136.010)	445.195
Impuesto de Sociedades	(22.023)	2.249	(35.650)	(24.288)	(7.610)	(4.160)	(41.783)	20	(133.245)
Resultado Consolidado	52.271	(12.185)	64.713	41.286	88.120	23.052	190.681	(135.990)	311.949
Atribuible a Minoritarios	(482)	(13.623)	98	0	(1.726)	19	0	4.176	(11.537)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	51.790	(25.807)	64.811	41.286	86.394	23.071	190.681	(131.814)	300.412

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006									TOTAL
(Miles de Euros)									
	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	741.450	5.076.987	238.872	3.089.925	550.046	177.543	3.895.119	(2.336.263)	11.433.678
Activos intangibles	28.345	38.593	12	110.190	35.285	1.526	1.461	56.745	272.156
Inversiones Inmobiliarias	0	0	59.010	2.475.499	0	0	0	109.792	2.644.301
Proyectos concesionales	53.732	4.129.656	0	43.252	3.604	0	0	(0)	4.230.244
Inmovilizado Material	86.093	32.861	7.015	353.328	340.172	87.878	6.355	0	913.701
Activos financieros	556.805	859.270	157.473	104.189	46.515	60.673	3.884.441	(2.673.398)	2.995.968
Otros Activos no corrientes	16.475	2.931	13.487	3.467	768	0	2.862	(10.323)	29.668
Fondo de comercio	0	13.676	1.875	0	123.702	27.467	0	180.920	347.640
ACTIVOS CORRIENTES	1.148.256	289.769	4.132.535	176.940	403.915	527.743	401.519	(346.846)	6.733.831
Existencias	185.473	3.097	3.898.802	29	25.969	53.341	1.057	(1.598)	4.166.169
Deudores	768.693	139.024	192.608	75.573	250.295	431.032	691	(345.486)	1.512.430
Activos financieros	33.800	4.251	1.973	42	32.785	1.976	399.630	(0)	474.456
Efectivo	160.290	143.397	39.153	101.296	94.866	41.394	141	238	580.775
ACTIVO = PASIVO	1.889.705	5.366.756	4.371.407	3.266.865	953.961	705.286	4.296.638	(2.683.109)	18.167.509
PATRIMONIO NETO	434.846	395.835	382.239	1.143.249	274.835	141.259	1.127.548	(1.605.576)	2.294.235
Recursos Propios	431.667	305.123	379.356	1.076.160	265.371	138.925	1.127.548	(1.626.168)	2.097.981
Intereses Minoritarios	3.179	90.712	2.883	67.089	9.464	2.334	0	20.592	196.254
PASIVOS NO CORRIENTES	170.843	4.491.880	1.966.849	1.833.156	329.895	144.159	2.275.668	(815.241)	10.397.210
Deuda Financiera	107.291	3.445.085	1.753.730	1.772.602	241.188	127.490	1.915.352	(0)	9.362.739
Instrumentos financieros a valor razonable	829	25.788	0	5.057	1.922	0	305	0	33.901
Provisiones	71	4.384	11.637	3.164	26.930	1.928	2.474	0	50.588
Otros Pasivos no corrientes	62.651	1.016.624	201.482	52.332	59.854	14.741	357.537	(815.241)	949.982
PASIVOS CORRIENTES	1.284.016	479.041	2.022.319	290.460	349.231	419.868	893.422	(262.293)	5.476.064
Deuda Financiera	43.584	310.412	1.125.824	218.346	77.243	115.197	873.998	0	2.764.604
Acreedores comerciales	1.059.847	21.129	677.818	13.107	148.010	197.645	3.185	(6.489)	2.114.253
Provisiones para operaciones tráfico	49.953	1.663	40.914	2.436	1.881	21.525	12.810	0	131.182
Otros pasivos corrientes	130.631	145.836	177.763	56.571	122.097	85.502	3.429	(255.804)	466.025

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	488.339	4.841.905	173.809	2.436.737	271.539	188.911	1.869.959	(2.174.549)	8.096.651
Activos intangibles	30.755	36.752	20	113.935	15.348	220	2.213	0	199.242
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.826.773	0	0	0	111.520	1.938.293
Proyectos concesionales	0	3.889.621	0	0	0	0	0	0	3.889.621
Inmovilizado Material	64.865	35.769	63.331	334.047	186.732	93.719	4.033	(2.960)	779.536
Activos financieros	374.475	854.227	105.739	159.854	43.850	67.506	1.861.039	(2.415.916)	1.050.774
Otros Activos no corrientes	18.245	11.838	2.844	2.128	1.934	0	2.675	(13.434)	26.229
Fondo de comercio	0	13.698	1.875	0	23.675	27.467	0	146.240	212.955
ACTIVOS CORRIENTES	906.752	257.053	3.697.177	74.858	313.014	596.170	62.610	(219.730)	5.687.904
Existencias	144.325	2.896	3.408.291	59	23.002	46.569	850	(1.598)	3.624.393
Deudores	643.478	101.585	279.082	52.271	199.077	513.754	61.740	(218.198)	1.632.788
Activos financieros	16.652	132.945	5.879	0	8.940	4.269	0	54	168.740
Efectivo	102.298	19.627	3.926	22.529	81.994	31.578	20	13	261.984
ACTIVO = PASIVO	1.395.091	5.098.959	3.870.986	2.511.595	584.553	785.081	1.932.569	(2.394.279)	13.784.555
PATRIMONIO NETO	396.377	401.853	233.419	1.051.139	145.932	136.045	984.812	(1.504.081)	1.845.497
Recursos Propios	393.711	186.020	230.340	1.051.139	135.054	135.632	984.812	(1.535.276)	1.581.432
Intereses Minoritarios	2.667	215.833	3.079	0	10.879	413	0	31.195	264.065
PASIVOS NO CORRIENTES	118.189	4.168.305	1.935.043	1.330.164	205.966	154.806	479.294	(664.966)	7.726.801
Deuda Financiera	96.436	2.947.002	1.580.180	1.272.323	150.230	116.641	398.903	0	6.561.714
Instrumentos financieros a valor razonable	0	73.081	0	9.669	1.514	0	1.970	0	86.234
Provisiones	2.060	1.748	12.634	3.356	4.554	21.678	1.270	0	47.300
Otros Pasivos no corrientes	19.694	1.146.474	342.229	44.816	49.668	16.486	77.152	(664.966)	1.031.553
PASIVOS CORRIENTES	880.525	528.801	1.702.524	96.529	232.655	494.231	468.463	(191.469)	4.212.257
Deuda Financiera	21.478	384.465	744.597	55.984	54.040	171.818	418.194	0	1.850.575
Acreedores comerciales	726.017	30.664	815.700	14.703	95.475	233.551	3.204	(11.183)	1.908.131
Provisiones para operaciones tráfico	39.107	1.636	22.493	2.500	1.143	0	10.440	0	77.318
Otros pasivos corrientes	93.923	112.036	119.735	23.341	81.996	88.862	36.625	(180.285)	376.233

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos netos del área alcanzaron 1.914,1 millones de euros, un 24,4% superior al ejercicio pasado. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.432,6 millones de euros, con un destacado incremento de un 34,9% respecto al año anterior y un peso de un 75,0% del total. A pesar de la situación de baja actividad por la que atraviesa el mercado en Portugal, los ingresos de Somague se situaron en 481,5 millones de euros.

La cartera de obra ha crecido de forma muy significativa y a septiembre ascendía a 5.590 millones de euros, equivalente a 26 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2005 ha sido de un 20,6%.

Un 94,4% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 54,7% correspondiente a España, un 27,7% a Italia y un 12,0% a Portugal. El 5,6% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos en los nueve primeros meses de 2006 destacan los siguientes:

- Adjudicación a SIS, la filial en Italia del grupo SyV de las obras de modernización y adecuación a autopista de primer nivel de un tramo de 31 kilómetros de la antigua autovía Salerno – Reggio Calabria, por 407,4 millones de euros.
- Construcción de la autopista AP-46 Alto de Las Pedrizas-Málaga, con una inversión de 367,1 millones de euros.
- Contrato de implantación llave en mano del sistema de tranvías de la ciudad italiana de Palermo, por un importe de 96 millones de euros. La adjudicación se ha realizado al consorcio del que forma parte SIS.
- Construcción de la nueva autopista de peaje en sombra entre Padrón y Santa Uxía de Ribeira, conocida como autovía del Barbanza, en la provincia de A Coruña, por un importe de 78,5 millones de euros.
- Construcción del nuevo intercambiador de transportes de Moncloa, en Madrid por un importe de 69,0 millones de euros.
- Obra para la construcción de la autopista del Eresma, entre Cuéllar y Segovia por un importe de 65,0 millones de euros.
- Construcción de la autopista San José-Caldera, en Costa Rica, por un importe de 47,5 millones de euros.
- Obras de construcción de la Planta Desaladora de Águilas por un importe de 36,6 millones de euros.
- Edificación de 500 viviendas en la urbanización Vista Hermosa, en La Línea de Concepción, por un importe de 44,4 millones de euros.
- Obra para la construcción del Auditorio-Palacio de Congresos Casa Mar, en la ciudad de Vigo, por un importe de 38,7 millones de euros.
- Obras de acabados de la Basílica de Fátima por importe de 28,5 millones de euros.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de septiembre de 2006 han alcanzado los 794,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 32,2% frente al año anterior. Las ventas correspondientes a producto residencial fueron de 702,0 millones de euros, 82,5 millones de euros se deben a la venta de suelo y el resto, 9,7 millones de euros, corresponde a ingresos de servicios.

Por su parte, el resultado operativo (Ebitda) también ha experimentado un notable ascenso del 51,4% hasta 200,1 millones de euros, alcanzando un margen sobre ventas del 25,2%.

Las ventas contratadas residenciales alcanzan los 1.007,5 millones de euros, con un crecimiento de un 8,2% respecto a 2005, con un aumento del número de unidades vendidas del 7,7% hasta las 3.331 viviendas. A cierre del tercer trimestre existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.247,4 millones de euros, un 7,6% superiores al ejercicio anterior.

Durante los primeros nueve meses de 2006 Vallehermoso ha adquirido suelo para desarrollar más de 8.800 viviendas.

A cierre del periodo, la reserva de suelo de Vallehermoso alcanzaba los 21,7 millones de m2, equivalentes a 5,7 millones de m2 edificables, lo que supone más de 40.000 viviendas.

ITINERE

El negocio de concesiones de Itinere registró una cifra de ingresos de 310,2 millones de euros, un 13,7% más que en 2005.

El resultado bruto de explotación creció un 13,2%, hasta los 249,3 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 80,4%.

El aumento medio del tráfico ha seguido siendo superior al de la economía en general, con una evolución muy positiva tanto en las concesiones radicadas en España como en Chile.

(Millones de Euros)	Septiembre 2006		Septiembre 2005		% Var. 06/05	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
España						
Audasa	103,8	23.302	96,1	22.263	8,0%	4,7%
Avasa	53,3	14.484	49,6	13.936	7,3%	3,9%
Audenasa	29,3	17.284	27,4	16.854	6,9%	2,6%
Aucalsa	28,0	9.937	25,3	9.367	10,9%	6,1%
Aunor	10,6	11.714	10,3	10.988	3,1%	6,6%
Autoestradas Galicia	9,7	11.318	8,8	10.496	11,0%	7,8%
Chile						
El Elqui	10,7	3.709	9,1	3.486	17,6%	6,4%
Los Lagos	9,6	7.409	7,9	6.894	21,3%	7,5%
Rutas del Pacífico	15,7	16.935	12,6	15.351	24,6%	10,3%
Red Vial Litoral Central	1,8	2.131	1,3	2.031	37,6%	4,9%
Vespucio Sur	7,6	45.356	n/a	n/a	n/a	n/a
Brasil						
Triangulo do Sol	22,5	5.835	17,6	5.704	28,1%	2,3%

Durante los nueve primeros meses de 2006 el grupo Itinere resultó adjudicatario de las siguientes concesiones:

- Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación durante 30 años de la autopista de peaje en sombra entre Padrón y Santa Uxía de Ribeira, conocida como autovía del Barbanza, en la provincia de A Coruña. La autovía del Barbanza tendrá en total 40 kilómetros de longitud y el importe de la adjudicación es de 105 millones de euros.
- Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación durante 35 años de la autopista de peaje en sombra entre Cuéllar y Segovia, con una longitud de 48,5 kilómetros y que incluye la realización de tres viaductos, por importe de 105 millones de euros.
- Concesión para la construcción y explotación del tramo San José- Caldera de la Autopista del Sol, en Costa Rica, por importe de 145 millones de euros.
- Concesión para la construcción y explotación del intercambiador de transportes de Moncloa en Madrid por un importe de 100 millones de euros.
- Concesión para la construcción, conservación y explotación de la autopista AP-46 Alto de Las Pedrizas-Málaga. El consorcio adjudicatario está formado por Itinere (70%) y Sacyr (10%), filiales respectivamente de concesiones de infraestructuras y construcción del grupo SyV, y por GEA 21 (20%). La concesión es por un periodo de 36 años ampliables a 40 y la inversión para poner en servicio la autopista ascenderá a 367,1 millones de euros, incluidas expropiaciones.

Con estas adjudicaciones Itinere alcanza una cartera de 32 concesiones de infraestructuras de transporte, distribuidas entre la UE con 22 (España: 19, Portugal: 3), América con 10 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del semestre a 54.635,2 millones de euros, un 7,1% más que el año anterior. Un 89,4% de la misma se ubicaba en España.

La inversión bruta en autopistas ascendía a cierre del periodo a 5.484,2 millones de euros. De ellos, 153,2 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiente ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, junto con las dos de peaje en sombra en España (Viasur y Autopista del Turia) y los dos intercambiadores de transporte de Madrid (Plaza Elíptica y Moncloa).

INVERSION (Miles de Euros)	Septiembre 2006		Septiembre 2005		% Var. 06/05
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.296.920		2.083.862		10,2%
Avasa	668.297		665.124		0,5%
Audenasa	432.948	381	397.873		8,9%
Aucalsa	787.579		749.118		5,1%
Aunor	96.954	129	96.954		0,1%
Autoestradas de Galicia	170.818		158.595		7,7%
Viastur		51.598		3.369	1.431,6%
Autovia del Turia		33.585		1.349	2.389,6%
Intercambiador de la Plaza Elíptica		14.918			
Intercambiador de Moncloa		2.456			
Autovia del Eresma		4.017			
Autopista del Barbanza		2.615			
España	4.453.516	109.699	4.151.526	4.718	9,8%
Elqui	229.460		244.187		(6,0%)
Los Lagos	240.219		255.637		(6,0%)
Rutas del Pacífico	188.152		199.441		(5,7%)
Red Vial Litoral Central	37.174		39.559		(6,0%)
Vespucio Sur	129.937			134.282	(3,2%)
Acceso Nororiente		36.098		30.911	16,8%
Triangulo do Sol	52.596	4.517	50.280		13,6%
Autopista del Valle		2.877		327	673,4%
Autopista del Sol		9			
América	877.538	43.501	789.104	165.565	(3,5%)
TOTAL	5.331.054	153.200	4.940.630	170.283	13,4%

TESTA

Los ingresos alcanzados por Testa en el periodo fueron de 183,2 millones de euros, un 17,0% más que en 2005.

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

Evolución Rentas	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	179.041	156.609	14,3%
Superficie ocupada media (M2)	1.442.218	1.348.920	6,9%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	13,79	12,62	9,3%
Superficie alquilable media (M2)	1.477.682	1.396.976	5,8%
Grado de ocupación medio (%)	97,60	96,56	1,1%

El aumento de la superficie alquilable es consecuencia de la incorporación por compra de un inmueble de oficinas ubicado en Paris, en la zona de la Defense, y otro en Miami con 53.841 y 22.761 metros cuadrados de superficie respectivamente, así como a la finalización de las obras e inicio de la explotación de un incremento de la superficie comercial en el complejo Porto Pi en Palma de Mallorca por 7.210 metros cuadrados, dos residencias de la tercera edad en Barcelona y Santander con 12.260 y 4.896 metros cuadrados, así como de un edificio de

viviendas en Madrid para su explotación en régimen de alquiler con 9.318 metros cuadrados. El incremento en el grado de ocupación medio se produce especialmente en oficinas.

Durante el mes de septiembre de 2006 se ha cedido el derecho de leasing por el cual se tenía arrendado a Endesa un edificio en Almería, lo que ha supuesto un beneficio de 6,6 millones de euros, registrados bajo el epígrafe de resultados en venta de activos. En el primer trimestre de 2005 no se llevaron a cabo ventas significativas de activos patrimoniales.

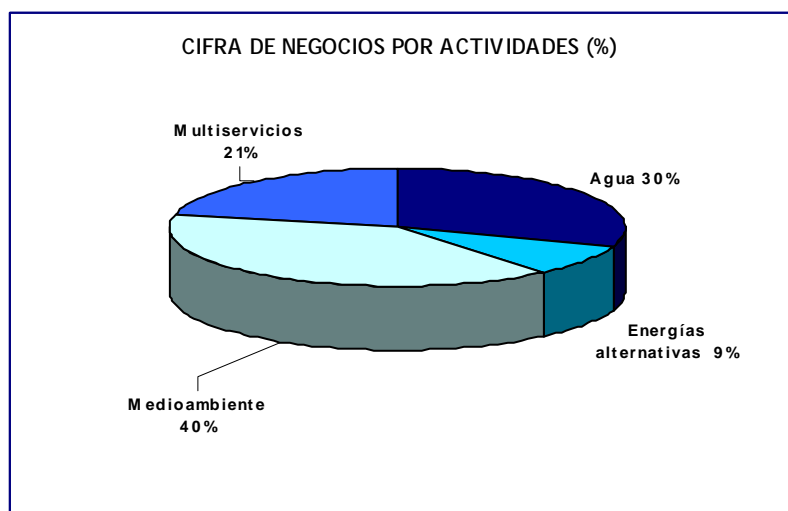
A 30 de septiembre de 2006 existían obras en curso por un total de 327,7 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 197,5 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 55,3 millones de euros corresponden a un edificio de oficinas radicado en Madrid, 43,2 millones de euros a los dos hospitales adjudicados en la Comunidad de Madrid y otros 13,9 millones de euros a 2 residencias de la tercera edad prealquiladas, que se encuentran en distintos grados de desarrollo. En total, los proyectos en curso suponen 311.440 metros cuadrados.

VALORIZA

En 2006 Valoriza alcanzó unos ingresos de 358,0 millones de euros, con un fuerte aumento de un 46,4% respecto a los 244,6 millones de euros en 2005, debido a la combinación de tres factores:

- El crecimiento orgánico experimentado con la puesta en marcha de nuevos proyectos, en especial en el área de multiservicios (mantenimiento integral de inmuebles) y medioambiente.
- La adquisición del grupo Sufi en 2005, especializado en actividades medioambientales, en recogida y tratamiento de R.S.U. y prestación de otros servicios públicos.
- La incorporación de la empresa municipal de aguas de Tenerife (EMMASA), adquirida en diciembre del pasado ejercicio y encargada del abastecimiento de agua de Santa Cruz de Tenerife.

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



En el área de medioambiente, la adquisición de Sufi, ha permitido alcanzar unos ingresos de 142,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 40,4% respecto a 2005. Esta incorporación ha permitido consolidar el desarrollo de la actividad de servicios, en especial

mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

En gestión del agua, los ingresos fueron de 108,9 millones de euros, con un fuerte aumento respecto a los 52,8 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. Emmasa contribuyó a la cifra de negocios con 23,3 millones de euros.

En la rama de Multiservicios los ingresos crecieron un 43,4% hasta los 77,3 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 41,7 millones de euros, con un crecimiento del 60,0% frente a igual periodo del año anterior. Por su parte Cafestore, con 19,7 millones de euros, ha experimentado un crecimiento de la facturación del 29,6%.

La actividad de energías alternativas, encabezada por Valoriza Energía e Iberese, representa un 8,1% de la facturación, con 28,9 millones de euros.

Por último, entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destaca la adjudicación al grupo Sacyr Vallehermoso, a través de sus filiales de construcción Sacyr y de tecnología del agua Sadyt junto con el grupo Ferroviario, del concurso para la redacción del proyecto, ejecución de obras y operación y mantenimiento de la planta desaladora de Águilas/Guadalentín, en la provincia de Murcia. El importe de la adjudicación para Sacyr Vallehermoso asciende a 102,9 millones de euros y el periodo de operación y mantenimiento de la desaladora será de 15 años. La desaladora de Águilas-Guadalentín tendrá una capacidad de 60 Hm³/año (180.000 m³/día). Asimismo, el consorcio adjudicatario ejecutará las obras necesarias para que la actual desaladora de la Comunidad de Regantes de Águilas eleve su capacidad en 6 Hm³/año (18.000 m³/día) gracias a una ampliación de la toma de agua y de las instalaciones de pretratamiento. La nueva desaladora de Águilas/Guadalentín complementará el suministro de las demandas de riego de la zona sur de la Cuenca del Segura, y de abastecimiento a los municipios de Lorca y Águilas. Esta planta se inscribe en el plan A.G.U.A. del Ministerio de Medio Ambiente. Las instalaciones incluyen la implantación de sistemas de energías renovables (solar térmica para la generación de agua caliente sanitaria y climatización y solar fotovoltaica para la generación de electricidad que cubrirá las necesidades de iluminación interior y exterior, riego de zonas verdes, climatización) e importantes medidas de integración arquitectónica, paisajística y ambiental mediante la utilización de materiales ecológicos, tecnologías sostenibles, vegetación autóctona, aprovechamiento del terreno y eficiencia energética, entre otras. Además se creará un Centro de Interpretación de la Desalación de uso público.

Otras adjudicaciones a destacar son la adjudicación a Sufi de la gestión del servicio público de estacionamiento regulado en las vías públicas de la zona 6 de Madrid, por 74,5 millones de euros. El contrato tiene una duración de 11 años con posibilidad de prórroga por 14 años más. Sufi ha resultado también adjudicataria del servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Cádiz por un periodo de 10 años, con unos ingresos anuales estimados de 13,7 millones de euros, consolidando así su presencia en el negocio de recogida de residuos sólidos urbanos y de limpieza viaria, en el que ya estaba presente con contratos en Madrid y Lérida. Asimismo, Sufi ha resultado adjudicataria del servicio de mantenimiento de parques y jardines de la ciudad de Cádiz. El plazo por el que se adjudica el servicio es de cuatro años (prorrogables por otros dos) con un presupuesto total de 9 millones de euros. En la adjudicación se incluyen además actuaciones como el diseño paisajístico de los jardines de las Puertas de Tierra y la remodelación de los jardines de la Cárcel Real.

Por otra parte, durante el mes de septiembre, Valoriza Energía ha firmado un convenio de colaboración con el consejero de Industria y Medio Ambiente de la Región de Murcia y con el alcalde de Cieza, cuyo objetivo es desarrollar una experiencia piloto de recogida, tratamiento, transporte y almacenamiento de 10.000 toneladas anuales de biomasa (residuos leñosos) en el municipio de Cieza durante la campaña 2006-2007. Esta iniciativa, denominada BIOTREAT, permitirá la recogida de restos de podas procedentes de las fincas agrícolas que tradicionalmente se quemaban en las lindes de las mismas fincas, lo que supone combustiones imperfectas que producen gran cantidad de monóxido de carbono. BIOTREAT contribuye a dar una solución limpia a los restos de podas y con este proyecto, se consigue aprovechar estos

residuos como fuente de energía autóctona e inagotable. El proyecto tiene un plazo de dos años tras los cuales evaluará el potencial de biomasa disponible y su coste económico para construir una planta de biomasa con generación de electricidad por un importe de 20 millones de euros.

También durante el mes de septiembre, se ha adjudicado a la U.T.E. formada por las empresas Sufi y Hera al 50% la redacción de proyecto, construcción y puesta en funcionamiento de la modificación de la planta de compostaje existente en Granollers para convertirla en una planta de digestión anaerobia de FORM (fracción orgánica de residuos municipales, procedente de recogida selectiva) por un importe total de 23,1 M€. La planta tiene una superficie utilizada de 18.800 m² y consta de una línea de tratamiento mecánico-biológico para el tratamiento de la fracción FORM de 45.000 ton/año.

IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 13 de enero de 2006 se hizo efectivo el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe de 0,100 euros brutos por acción, cuya distribución se había acordado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 29 de noviembre de 2005.
- En su reunión del 8 de marzo de 2006 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,120 euros por acción. Este dividendo será el último correspondiente al ejercicio 2005, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas. El abono se hizo efectivo el 12 de abril de 2006.

CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 11 de enero de 2006, acordó aceptar la dimisión presentada por D. José Seixas de Queiroz Vaz Guedes al cargo de consejero, dejando expresa constancia del reconocimiento unánime de los consejeros a su labor. Asimismo, aceptó el nombramiento como consejero de la sociedad de D. Francisco Javier Pérez Gracia.
- En su reunión del 5 de mayo de 2006 el Consejo de Administración aceptó la dimisión presentada por D. Vicente Benedito Francés a su cargo de consejero, agradeciéndole los servicios prestados a la sociedad.

AMPLIACIONES DE CAPITAL

- La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 5 de mayo de 2006 aprobó una ampliación del capital liberada con cargo a reservas, por importe de 10.165.579 euros, mediante la emisión de 10.165.579 acciones de 1 euro de valor nominal cada una y en la proporción de una acción nueva por cada veintisiete acciones en circulación. Dichas acciones han sido admitidas a cotización el 10 de julio de 2006.

OTROS ACUERDOS

- En su reunión de fecha 22 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebró el pasado día 5 de mayo de 2006. En la misma reunión se aprobó una modificación en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya entrada en vigor queda condicionada a la aprobación en dicha Junta General de Accionistas de las modificaciones introducidas en los Estatutos Sociales de Sacyr Vallehermoso.
- El 4 de agosto de 2006, Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U y Telekutxa S.L presentaron una oferta pública de adquisición dirigida a la totalidad de las acciones de Europistas., que fue aceptada por la CNMV el 4 de octubre de 2006. La contraprestación ofrecida es de 9,15 euros por cada acción de Europistas, que será abonada íntegramente en metálico y la efectividad de la oferta se condiciona únicamente a la adquisición de un 27% del capital social de Europistas. El plazo de aceptación de la oferta finalizará el próximo 21 de noviembre de 2006.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Septiembre 2006	Septiembre 2005	% Var 06/05
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	35,85	22,54	59,02%
Precio máximo de la acción*	38,50	22,68	69,75%
Precio mínimo de la acción	19,34	11,89	62,66%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	10.204.208	6.417.074	59,02%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	4.706.081	2.523.171	86,51%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	931.077	820.380	13,49%
Frecuencia de contratación	% 100	100	
Número de acciones (Miles)	284.636	274.471	3,70%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Ajustado en 2005 por ampliación de capital liberada de 1x27 realizada en junio de 2006



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de septiembre y según el registro de participaciones significativas de la CNMV, 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%
D. Demetrio Carceller Arce (2)	0,01%
Corporación Caixa Galicia, S.A.	5,00%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (3)	8,91%
Torreal, S.A. (4)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (4)	10,00%
Prilomi, S.L.(5)	
Prilou, S.L. (5)	13,44%
Grupo Satocán, S.A.	3,38%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,05%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (6)	5,17%

TOTAL CONSEJO

67,7%

(1) La participación indirecta de D. Luis del Rivero Asensio lo es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por 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) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera, Atlántica Petrogás y Renta Insular Canaria.

(3) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,66% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(4) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló.

Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa de (5) 23.167.243 acciones e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, de 13.723.533 acciones.

(6) Representada en el consejo por D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes