

2007

informe de resultados

segundo semestre



# 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	17
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	27
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30

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**

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Diciembre 2007	Diciembre 2006	% Var 07/06
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	6.022	5.638	6,8%
<i>Meses Actividad</i>	21,6	25,8	(16,3%)
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
CARTERA CONTRATADA	2.360	2.446	(3,5%)
VENTAS CONTRATADAS	1.304	1.654	(21,1%)
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	6.969	7.800	(10,6%)
<b>CONCESIONES – ITÍNERE /EUROPISTAS</b>			
CARTERA DE INGRESOS	65.862	55.828	18,0%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	3.786,2	3.583	5,7%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
CARTERA DE ALQUILERES <sup>(1)</sup>	2.935	4.162	(29,5%)
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.536	1.543	(0,4%)
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	99,0%	97,9%	1,1%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	4.725	4.592	2,8%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	10.124	9.890	2,4%

(1) En 2007 los hospitales en régimen de concesión han sido traspasados a Itínere

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)</b>	<b>Diciembre 2007</b>	<b>Diciembre 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>5.760</b>	<b>4.685</b>	<b>23,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.277</b>	<b>1.066</b>	<b>19,9%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	226	191	18,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	357	330	8,1%
Concesiones (Itínere - Europistas)	426	320	32,9%
Patrimonio (Testa)	210	191	10,3%
Servicios (Valoriza)	69	53	29,8%
Holding y Ajustes	-11	- 19	
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>946</b>	<b>542</b>	<b>74,5%</b>
<b>BPA</b>	<b>3,3</b>	<b>1,9</b>	<b>74,5%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	284.636	284.636	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.492</b>	<b>3.009</b>	<b>16,1%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA</b>	<b>1.646</b>	<b>1.893</b>	<b>-13,1%</b>

## II. CUENTA DE RESULTADOS

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>Diciembre</b> <b>2007</b>	<b>Diciembre</b> <b>2006</b>	<b>% Var</b> <b>07/06</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>5.759.810</b>	<b>4.684.664</b>	<b>23,0%</b>
Otros Ingresos	257.268	205.711	25,1%
Total Ingresos de explotación	6.017.078	4.890.375	23,0%
Gastos Externos y de Explotación	(4.739.673)	(3.824.632)	23,9%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.277.405</b>	<b>1.065.743</b>	<b>19,9%</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(318.900)	(207.190)	53,9%
Provisiones Circulante	(39.762)	3.367	
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>918.743</b>	<b>861.920</b>	<b>6,6%</b>
Resultados Financieros	(976.627)	(358.852)	172,2%
Resultados por Diferencias en Cambio	22.575	6.761	233,9%
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	951.082	181.563	423,8%
Provisiones de Inversiones Financieras	(7.994)	(1.350)	491,9%
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	1.453	15.538	(90,7%)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(2.020)	2.516	
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	16.619	14.751	12,7%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>923.830</b>	<b>722.846</b>	<b>27,8%</b>
Impuesto de Sociedades	26.919	(161.184)	
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>950.749</b>	<b>561.662</b>	<b>69,3%</b>
Atribuible a Minoritarios	(4.360)	(19.455)	(77,6%)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>946.389</b>	<b>542.207</b>	<b>74,5%</b>

### ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 31 de diciembre de 5.759,8 millones de euros, con un incremento del 23,0% respecto al ejercicio 2006.
- El EBITDA ha sido de 1.277,4 millones de euros, un 19,9% superior al de 2006, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 22,2%, uno de los más elevados del sector en España y Europa.
- El resultado neto de explotación crece un 6,6%, hasta los 918,7 millones de euros.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 946,4 millones de euros y crece un 74,5%

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 recogen las incorporaciones al perímetro de consolidación de:

- La sociedad concesionaria Europistas, en la que el grupo SyV adquirió una participación del 50% durante el mes de noviembre de 2006, por consolidación global.

El pasado 31 de diciembre de 2007 se ejecutó la fusión por absorción de Itínere y de Europistas, con una ecuación de canje de 16 acciones de Europistas de 0,49 euros de valor nominal cada una por cada 5 acciones de Itínere de 1 euro de valor nominal cada una. La nueva sociedad

cotiza desde enero de 2008 con la denominación "Itínere Infraestructuras, S.A.". Para facilitar la comprensión de las cifras, y puesto que en dicha fusión no se incluirá la sociedad vehículo a través de la cual se realizó la adquisición de Europistas, ésta se consolida con la sociedad holding, y no en el subgrupo Itínere-Europistas.

- La actividad del grupo petrolífero Repsol YPF, en el que SyV cuenta con una participación del 20,01%, adquirida en el último trimestre de 2006, por puesta en participación.
- A 31 de diciembre de 2007 se incluye el resultado (por puesta en participación) del 33% de Eiffage que posee el Grupo SyV correspondiente al ejercicio 2007, mientras que a diciembre de 2006 se incluyen solamente los resultados del grupo de construcción francés correspondientes al periodo de nueve meses que va desde marzo hasta diciembre de 2006, puesto que la participación del 33%, se adquirió entre noviembre de 2005 y marzo de 2006.

### **CIFRA DE NEGOCIOS**

A 31 de diciembre de 2007 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 5.759,8 millones de euros, con un incremento del 23% respecto al 2006.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

<b>CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)</b>	<b>Diciembre</b>		<b>% Var 07/06</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Construcción	3.346.163	2.620.819	27,7%
Sacyr	2.619.484	1.958.800	33,7%
Somague	726.680	662.018	9,8%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.400.023	1.246.752	12,3%
Concesiones (Itinere - Europistas)	558.072	417.141	33,8%
Patrimonio (Testa)	263.821	251.169	5,0%
Servicios (Valoriza)	633.080	512.051	23,6%
Holding y Ajustes	(441.349)	(363.268)	21,5%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>5.759.810</b>	<b>4.684.664</b>	<b>23,0%</b>

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 27,7%, alcanzando unas ventas de 3.346,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2007. El positivo comportamiento de la actividad constructora en Portugal se ve acompañado por un notable aumento de un 33,7% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.022,1 millones de euros a 31 de diciembre (+6,8%), garantiza importantes crecimientos de actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas contratadas, que reflejan la evolución de la actividad comercial del ejercicio en Vallehermoso, alcanza los 1.304,5

millones de euros, lo que supone un 21,1% menos respecto al mismo periodo del año anterior.

- En el área de concesiones, el crecimiento del 33,8% en los ingresos responde a la favorable evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, al incremento de las tarifas, a la incorporación de Europistas y, en menor medida, a la puesta en explotación de Palma - Manacor (inaugurada en enero de 2007), Viastur (inaugurada en mayo de 2007), el intercambiador urbano de la Plaza Elíptica en Madrid, y dos hospitales en la Comunidad de Madrid (Hospital de Parla y Hospital del Noreste).
- En patrimonio, Testa vio aumentar sus ingresos un 5,0% hasta los 263,8 millones de euros. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 1,0%, la subida de un 2,1% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 1,7% de aumento en la superficie alquilable media del periodo, con la entrada en explotación de nuevos inmuebles, entre otros una residencia de la tercera edad en Barcelona con 5.791 metros cuadrados y un edificio de oficinas radicado en la calle Josefa Valcárcel, 48 en Madrid con 19.843 metros cuadrados, así como de la mayor contribución en 2007 de la Tour Adriá (París) y 1401 Brickell (Miami), que en 2006 aportaron solo 9 meses de renta (desde marzo).
- La actividad de servicios registró un importante aumento del 23,6% hasta los 633,1 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza, en especial de las actividades de Agua y Multiservicios.

Por zonas geográficas, un 78,9% de la cifra de negocios se generó en España, un 13,8% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 7,3% 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 y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 07/06
	2007	2006	
España	4.545.058	3.683.715	23,4%
Portugal	799.792	723.725	10,5%
Chile	227.709	112.913	101,7%
Otros países	187.251	164.311	14,0%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>5.759.810</b>	<b>4.684.664</b>	<b>23,0%</b>

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)**

El resultado bruto de explotación del grupo creció un 19,9% respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en 1.277,4 millones de euros.

- Los negocios de generación de caja (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 44,8% del resultado operativo consolidado, con 572,6 millones de euros y un crecimiento en el año del 14,1%.
- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 704,8 millones de euros, representan un 55,2% del EBITDA total, con un crecimiento en el año del 25,0%.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 07/06
	2007	2006	
Construcción (Sacyr - Somague)	226.521	190.562	18,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	357.242	330.394	8,1%
Holding y Ajustes	(11.148)	(19.190)	
<b>Actividades de Generación de caja</b>	<b>572.615</b>	<b>501.766</b>	<b>14,1%</b>
Concesiones (Itinere - Europistas)	425.709	320.343	32,9%
Patrimonio (Testa)	210.522	190.814	10,3%
Servicios (Valoriza)	68.560	52.821	29,8%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>704.791</b>	<b>563.978</b>	<b>25,0%</b>
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.277.405</b>	<b>1.065.743</b>	<b>19,9%</b>

**AMORTIZACIONES**

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 317,2 millones de euros. De ella, el 68,8% corresponde a la dotación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios) que son las que conllevan mayor capital empleado, correspondiendo a Itinere un 45,8% del total de las amortizaciones del grupo SyV (145,3 millones de euros), a Testa un 14,1% (44,6 millones de euros) y a Valoriza un 8,9% con 28,2 millones de euros.

**RESULTADOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros netos ascendieron a 976,6 millones de euros, frente a los 358,8 millones de euros registrados en 2006. Este incremento se debe fundamentalmente al coste correspondiente a la financiación directa de las adquisiciones de Eiffage y Repsol YPF.

**RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN**

Se ha registrado en este epígrafe el beneficio procedente de la sociedad Repsol YPF (20,01% de los 3.188,0 millones de euros registrados por Repsol YPF en 2007), cuyo impacto en el beneficio neto es de 417,3 millones de euros, y el beneficio procedente de la sociedad Eiffage a 31 de diciembre, por



importe de 1.000 millones de euros, con una contribución al beneficio neto de 273,5 millones de euros.

**BENEFICIO NETO**

El resultado total antes de impuestos asciende a 923,8 millones de euros. El beneficio neto atribuible asciende a 946,4 millones de euros y crece un 74,5%.

**CARTERA INGRESOS**

La cartera de ingresos futuros alcanza los 87.303,2 millones de euros y se apoya básicamente en Itínere, con un 75,4% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 54.694,2 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera desde 31 de diciembre de 2007 ha sido del 12%, destacando:

- Las diversas adjudicaciones, tanto de obra civil como edificación, que han supuesto un incremento de la cartera de obra del 6,8%.
- Las nuevas concesiones adjudicadas durante el ejercicio: aeropuerto de Murcia, Autopista N6 Galway-Ballinasloe, M 50 Dublín y Autovía del Arlanzón.
- En patrimonio, el traspaso de los hospitales desde Testa hacia Itínere ha supuesto una disminución de la cartera de alquileres, si bien no afecta a la cartera total del Grupo, puesto que ahora se incluye en Itínere.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios.

<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b> <b>(Miles de Euros)</b>	<b>Diciembre 2007</b>		
	<b>Ingresos</b>	<b>% Ebitda*</b>	<b>Ebitda</b>
Sacyr (Cartera obra)	5.092.330	7,1%	359.876
Somague (Cartera obra)	929.795	5,7%	52.974
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.360.151	25,5%	602.237
Itinere - Europistas (Cartera ingresos)	65.861.519	76,3%	50.240.502
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.935.181	79,8%	2.342.196
Valoriza (Cartera servicios)	10.124.256	10,8%	1.096.414
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>87.303.232</b>	<b>62,6%</b>	<b>54.694.199</b>

\*Mg Ebitda a diciembre 07

## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Diciembre</b> <b>2007</b>	<b>Diciembre</b> <b>2006</b>	<b>Var</b> <b>07/06</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>21.331.247</b>	<b>20.028.404</b>	<b>1.302.844</b>
Activos Intangibles	290.358	307.651	(17.293)
Inversiones Inmobiliarias	2.577.780	2.630.411	(52.632)
Proyectos concesionales	5.618.612	5.298.226	320.386
Inmovilizado Material	1.124.357	993.490	130.867
Activos financieros	11.236.464	10.442.820	793.643
Otros Activos no corrientes	12.273	26.655	(14.382)
Fondo de comercio	471.404	329.149	142.254
<b>Activos corrientes</b>	<b>8.445.770</b>	<b>7.098.442</b>	<b>1.347.328</b>
Existencias	4.622.812	4.418.087	204.724
Deudores	2.494.887	1.840.755	654.132
Activos financieros	182.070	129.004	53.066
Efectivo	1.146.001	710.596	435.405
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>29.777.017</b>	<b>27.126.846</b>	<b>2.650.171</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.492.366</b>	<b>3.008.900</b>	<b>483.465</b>
Recursos Propios	2.771.162	2.194.080	577.081
Intereses Minoritarios	721.204	814.820	(93.616)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.577.652</b>	<b>17.972.773</b>	<b>604.879</b>
Deuda Financiera	16.987.105	16.372.263	614.842
Instrumentos financieros a valor razonable	7.265	14.112	(6.847)
Provisiones	64.548	60.323	4.225
Otros Pasivos no corrientes	1.518.733	1.526.075	(7.341)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>7.707.000</b>	<b>6.145.173</b>	<b>1.561.827</b>
Deuda Financiera	4.066.531	2.824.389	1.242.143
Acreedores comerciales	2.963.737	2.777.121	186.616
Provisiones para operaciones tráfico	165.852	162.180	3.672
Otros pasivos corrientes	510.879	381.483	129.396

### EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta un incremento de 2.650,2 millones de euros, con un crecimiento del 9,8% respecto al ejercicio anterior. El incremento de participación realizado en la constructora francesa Eiffage para ajustar de nuevo la participación al 33% tras la ampliación de capital que Eiffage realizó para los empleados y el incremento de participación en Itinere para pasar del 91% al 100% han supuesto 222 millones de euros.

Asimismo, la actividad desplegada en las áreas de negocio ha supuesto un incremento de las inversiones por importe neto de 2.428,2 millones de euros, entre ellos:

- En las concesiones que han entrado en explotación y las que se encuentran en curso de construcción, que suponen 529,2 millones de euros de nuevos activos.

- Inversiones por importe de 132,4 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.
- En la actividad patrimonial el avance en las obras en la torre SyV y en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación explican la mayor parte del incremento de 93,2 millones de euros en el inmovilizado material en curso.

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

### **ACTIVOS NO CORRIENTES**

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.577,8 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 123,4 millones de euros. A cierre del periodo se mantenían inversiones en curso en las obras realizadas en el proyecto de la Torre SyV y en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 369,9 millones de euros y otros 215,5 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios. Existen también inversiones en curso por importe de 38,7 millones de euros en terrenos para desarrollos futuros, registrados en el epígrafe de Inmovilizado Material.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 336,9 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 6.871,2 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 505,7 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 10.177,6 millones de euros, entre las que destacan las correspondientes a la inversión en la constructora francesa Eiffage, en Repsol YPF y a las sociedades concesionarias de Itínere-Europistas. Además, en este epígrafe se recogen 446,6 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones chilenas de Itínere que gozan de dichos beneficios, 427,3 millones de euros a impuestos diferidos y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

**ACTIVOS CORRIENTES**

En conjunto el circulante asciende a 8.445,8 millones de euros, con un crecimiento del 19,0% comparado con igual periodo de 2006. Esto es debido entre otros, al incremento de existencias por importe de 204,7 millones de euros, originado en la expansión de la actividad de construcción

**PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007 alcanzó los 3.492,4 millones de euros, con un incremento de un 16,1% sobre el año anterior; un 79,3% del total (con 2.771,2 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 721,2 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo. A 31 de diciembre de 2007 el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1€ de valor nominal.

**DEUDA FINANCIERA**

A 31 de diciembre, el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.646 millones de euros, equivalente a un 8,3% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 9.911 millones de euros, un 50,2% del total.

**La deuda neta del grupo a 31 de diciembre de 2007, se desglosa:**

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>Valor Activos*</b>	<b>LTV</b>
<b>Corporativa</b>	<b>1.646</b>	<b>1.893</b>	-	-
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>9.911</b>	<b>8.739</b>	<b>11.694</b>	<b>84,8%</b>
Testa	2.093	1.907	4.725	44,3%
Itinere - Europistas	4.595	3.896		
Vallehermoso	3.222	2.936	6.969	46,2%
<b>Otras</b>	<b>8.169</b>	<b>7.725</b>	<b>10.747</b>	<b>76,0%</b>
Eiffage	1.713	1.750	2.091	81,9%
Repsol YPF	5.248	5.175	5.956	88,1%
SyV Participaciones	570	560	-	-
Otras	638	240	2.700	23,6%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>19.726</b>	<b>18.357</b>		

\* Obtenido como valor de mercado por: Bolsa (cotización 31/12/07), experto independiente o valoración interna de la Cía.

- **Corporativa:**

- Entre la deuda corporativa destaca el programa de pagarés que el Grupo Sacyr Vallehermoso emite, por un importe nominal de 800 millones de euros y del que están dispuestos a 31 de diciembre 187 millones de euros.
- También se incluye en este epígrafe por importe aproximado de 1.500 millones de euros, la deuda correspondiente a la parte de equity correspondiente a las adquisiciones de Repsol YPF y Eiffage, que han sido concedidos por las

entidades financieras en las mismas condiciones que los préstamos principales de dichas adquisiciones (ver otras actividades).

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de transporte alcanzó 4.595,4 millones de euros en diciembre de 2007. Es en un 85% financiación de proyecto sin recurso adicional, gracias a la visibilidad de los flujos de caja de las concesiones
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.093,3 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 31 de diciembre de 2007, la deuda sólo supone un 44,2% de dicho valor.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 3.222,1 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.078,9 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 2.360 millones de euros, lo que cubre en un 73,2% la deuda total.

- **Otras Actividades:**

- Los préstamos bancarios por importe de 1.750 millones de euros que financian la adquisición de Eiffage tienen un vencimiento medio de 4 años y un diferencial medio sobre el euribor (según plazo elegido) entre el 0,34 y el 0,58. Estos préstamos están garantizados con acciones de Eiffage, cuyo valor de mercado a 31 de diciembre de 2007 para nuestra participación ascendía a 2.091 millones de euros.
- La inversión en Repsol YPF ha sido financiada mediante un préstamo bancario por importe de 5.175 millones de euros de vencimiento bullet a 6 años, con un diferencial sobre el euribor de 100 p.b. Las principales garantías son la pignoración de las acciones de Repsol YPF, que se aumentaría, si el cociente entre el valor de mercado de las acciones pignoradas y el saldo vivo del préstamo desciende del 105% en los 2 primeros años (115% en años sucesivos), con la aportación de valores líquidos cotizados o efectivo adicional. El valor de mercado de Repsol a 31 de diciembre de 2007 para nuestra participación ascendía a 5.956 millones de euros. Con el dividendo anunciado por Repsol YPF para el ejercicio 2007 de 1 euro por acción, se cubre el servicio de la deuda total de adquisición de la participación (vehículo+corporativa).

- Además se encuentra registrado en este epígrafe, la deuda correspondiente a la adquisición de Europistas, por 570 millones de euros de vencimiento noviembre de 2008 o de cancelación anticipada por la salida a bolsa de Itínere.
- Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere - Europistas	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.619.484</b>	<b>558.072</b>	<b>1.400.023</b>	<b>263.821</b>	<b>633.080</b>	<b>726.680</b>	<b>564</b>	<b>(441.913)</b>	<b>5.759.810</b>
Otros Ingresos	43.178	49.293	3.683	2.777	46.328	27.919	67.321	16.769	257.268
Total Ingresos de explotación	2.662.661	607.365	1.403.706	266.597	679.408	754.598	67.885	(425.143)	6.017.078
Gastos Externos y de Explotación	(2.477.542)	(181.656)	(1.046.464)	(56.075)	(610.848)	(713.197)	(78.075)	424.185	(4.739.673)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>185.120</b>	<b>425.709</b>	<b>357.242</b>	<b>210.522</b>	<b>68.560</b>	<b>41.402</b>	<b>(10.189)</b>	<b>(959)</b>	<b>1.277.405</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(31.894)	(145.340)	(4.237)	(44.618)	(28.187)	(12.729)	(2.753)	(49.143)	(318.900)
Provisiones Circulante	(25.742)	466	(3.932)	(502)	(5.038)	(6.072)	1.058	0	(39.762)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>127.484</b>	<b>280.835</b>	<b>349.073</b>	<b>165.402</b>	<b>35.335</b>	<b>22.601</b>	<b>(11.885)</b>	<b>(50.102)</b>	<b>918.743</b>
Resultados Financieros	36.165	(213.673)	(7.311)	(79.690)	(12.672)	(11.385)	(241.925)	(446.136)	(976.627)
Resultados por Diferencias en Cambio	168	25.469	0	16	(654)	(1.914)	(517)	7	22.575
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(493)	(9.388)	105	(20)	(2.719)	511	969.866	(6.779)	951.082
Provisiones de Inversiones Financieras		0	(707)	0	19	(57)	(7.250)	0	(7.994)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable		1.310	0	143	0	0	0	0	1.453
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(660)	0	367	(2.256)	612	0	0	(83)	(2.020)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(455)	33	(181)	5.581	12.565	2.024	3.491	(6.439)	16.619
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>162.209</b>	<b>84.586</b>	<b>341.346</b>	<b>89.176</b>	<b>32.486</b>	<b>11.779</b>	<b>710.998</b>	<b>(509.532)</b>	<b>923.830</b>
Impuesto de Sociedades	(53.501)	(26.903)	(112.847)	(16.890)	(3.413)	(3.968)	228.619	15.821	26.919
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>108.708</b>	<b>57.684</b>	<b>228.499</b>	<b>72.286</b>	<b>29.073</b>	<b>7.811</b>	<b>939.617</b>	<b>(492.929)</b>	<b>950.749</b>
Atribuible a Minoritarios	(1.202)	(16.431)	(212)	(516)	(492)	(301)	0	14.794	(4.360)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>107.506</b>	<b>41.253</b>	<b>228.287</b>	<b>71.770</b>	<b>28.581</b>	<b>7.510</b>	<b>939.617</b>	<b>(478.135)</b>	<b>946.389</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2006									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere - Europistas	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.958.800</b>	<b>417.141</b>	<b>1.246.752</b>	<b>251.169</b>	<b>512.051</b>	<b>662.018</b>	<b>8.717</b>	<b>(371.984)</b>	<b>4.684.664</b>
Otros Ingresos	28.217	32.402	3.082	1.591	61.729	19.172	43.737	15.780	205.711
Total Ingresos de explotación	1.987.018	449.543	1.249.834	252.760	573.781	681.191	52.453	(356.204)	4.890.375
Gastos Externos y de Explotación	(1.830.854)	(129.200)	(919.440)	(61.945)	(520.960)	(646.793)	(72.961)	357.521	(3.824.632)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>156.164</b>	<b>320.343</b>	<b>330.394</b>	<b>190.814</b>	<b>52.821</b>	<b>34.398</b>	<b>(20.508)</b>	<b>1.317</b>	<b>1.065.743</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(28.139)	(96.750)	(2.557)	(41.643)	(18.972)	(12.622)	(4.635)	(1.872)	(207.190)
Provisiones Circulante	(12.992)	(33)	20.616	(303)	(2.069)	(8.520)	6.669	(1)	3.367
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>115.033</b>	<b>223.560</b>	<b>348.453</b>	<b>148.868</b>	<b>31.779</b>	<b>13.256</b>	<b>(18.474)</b>	<b>(556)</b>	<b>861.920</b>
Resultados Financieros	28.605	(175.571)	(15.825)	(68.649)	(7.557)	(4.343)	49.104	(164.616)	(358.852)
Resultados por Diferencias en Cambio	(134)	8.024	0	(1.428)	0	805	(0)	(505)	6.761
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	40	(11.798)	(903)	(176)	759	2.605	191.035	1	181.563
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	(139)	0	(698)	(1.201)	688	(0)	(1.350)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	13.950	0	1.731	0	0	(142)	(0)	15.538
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(447)	0	0	3.731	(772)	0	0	4	2.516
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(380)	6.083	181	7.000	1.879	0	(13)	1	14.751
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>142.716</b>	<b>64.248</b>	<b>331.767</b>	<b>91.078</b>	<b>25.390</b>	<b>11.122</b>	<b>222.197</b>	<b>(165.672)</b>	<b>722.846</b>
Impuesto de Sociedades	(45.558)	(35.055)	(117.304)	(24.870)	(6.192)	(2.730)	71.820	(1.296)	(161.184)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>97.158</b>	<b>29.193</b>	<b>214.463</b>	<b>66.208</b>	<b>19.198</b>	<b>8.392</b>	<b>294.018</b>	<b>(166.968)</b>	<b>561.662</b>
Atribuible a Minoritarios	(1.095)	(13.660)	227	(572)	(1.244)	(864)	0	(2.246)	(19.455)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>96.063</b>	<b>15.533</b>	<b>214.690</b>	<b>65.636</b>	<b>17.954</b>	<b>7.528</b>	<b>294.018</b>	<b>(169.214)</b>	<b>542.207</b>



<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere - Europistas</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>899.568</b>	<b>5.945.564</b>	<b>426.849</b>	<b>3.290.251</b>	<b>770.811</b>	<b>159.389</b>	<b>13.010.010</b>	<b>(3.171.195)</b>	<b>21.331.247</b>
Activos intangibles	27.350	24.204	3	106.607	124.555	1.974	3.016	2.649	290.358
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.848	2.416.337	0	0	0	107.595	2.577.780
Proyectos concesionales	46.364	4.920.231	0	0	0	0	0	652.017	5.618.612
Inmovilizado Material	86.998	34.689	8.856	402.247	498.477	84.142	8.890	58	1.124.357
Activos financieros	738.856	946.560	356.701	363.450	36.271	44.509	12.998.103	(4.247.986)	11.236.464
Otros Activos no corrientes	0	0	7.304		4.970	0	0	0	12.273
Fondo de comercio	0	19.880	137	1.611	106.538	28.764	0	314.473	471.404
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.028.771</b>	<b>398.525</b>	<b>4.289.725</b>	<b>568.445</b>	<b>502.134</b>	<b>686.916</b>	<b>464.341</b>	<b>(493.086)</b>	<b>8.445.770</b>
Existencias	441.603	3.124	4.078.959	16.157	24.895	58.819	852	(1.598)	4.622.812
Deudores	1.383.842	238.694	164.520	20.156	402.113	551.727	105.209	(371.374)	2.494.887
Activos financieros	25.896	14.256	1.084	7.262	6.993	3.949	293.041	(170.411)	182.070
Efectivo	177.429	142.450	45.162	524.871	68.132	72.421	65.238	50.297	1.146.001
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.928.339</b>	<b>6.344.089</b>	<b>4.716.574</b>	<b>3.858.696</b>	<b>1.272.945</b>	<b>846.305</b>	<b>13.474.350</b>	<b>(3.664.281)</b>	<b>29.777.017</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>436.701</b>	<b>544.062</b>	<b>458.139</b>	<b>1.119.453</b>	<b>292.782</b>	<b>149.191</b>	<b>1.399.650</b>	<b>(907.613)</b>	<b>3.492.366</b>
Recursos Propios	430.409	409.833	455.124	1.113.468	285.157	144.750	1.399.650	(1.467.228)	2.771.162
Intereses Minoritarios	6.293	134.230	3.015	5.986	7.625	4.441	0	559.616	721.204
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>256.876</b>	<b>5.182.849</b>	<b>2.110.345</b>	<b>2.311.658</b>	<b>445.255</b>	<b>114.871</b>	<b>10.420.801</b>	<b>(2.265.003)</b>	<b>18.577.652</b>
Deuda Financiera	110.790	4.353.520	1.939.962	2.266.980	282.696	95.046	7.928.863	9.248	16.987.105
Instrumentos financieros a valor razonable	0	7.174	0	0	92	0	0	0	7.265
Provisiones	6.671	1.893	20.232	3.440	25.890	6.089	353	(20)	64.548
Otros Pasivos no corrientes	139.415	820.262	150.152	41.238	136.578	13.736	2.491.585	(2.274.231)	1.518.733
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.234.762</b>	<b>617.178</b>	<b>2.148.089</b>	<b>427.585</b>	<b>534.908</b>	<b>582.244</b>	<b>1.653.900</b>	<b>(491.666)</b>	<b>7.707.000</b>
Deuda Financiera	196.447	398.605	1.328.432	358.460	149.088	158.540	1.476.735	0	4.066.531
Acreedores comerciales	1.798.494	36.972	615.732	32.854	229.804	307.966	7.991	(66.076)	2.963.737
Provisiones para operaciones tráfico	78.384	2	62.550	1.753	3.085	20.006	62	10	165.852
Otros pasivos corrientes	161.437	181.598	141.375	34.517	152.931	95.733	169.111	(425.823)	510.879

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere - Europistas	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>773.336</b>	<b>7.114.008</b>	<b>307.849</b>	<b>3.166.202</b>	<b>603.516</b>	<b>177.489</b>	<b>12.105.528</b>	<b>(4.219.524)</b>	<b>20.028.404</b>
Activos intangibles	27.078	37.652	9	109.985	69.069	2.245	58.864	2.748	307.651
Inversiones Inmobiliarias	0	0	54.950	2.466.108	0	0	0	109.353	2.630.411
Proyectos concesionales	83.379	5.139.715	0	69.352	5.779	0	0	0	5.298.226
Inmovilizado Material	95.668	35.754	9.880	378.042	379.980	87.263	6.902	0	993.490
Activos financieros	554.040	1.887.246	227.796	142.714	43.294	60.515	12.039.761	(4.512.545)	10.442.820
Otros Activos no corrientes	13.171	0	13.338	0	146	0	0	(0)	26.655
Fondo de comercio	0	13.640	1.875	0	105.248	27.467	0	180.920	329.149
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.516.167</b>	<b>324.343</b>	<b>4.326.212</b>	<b>131.730</b>	<b>425.774</b>	<b>641.249</b>	<b>210.903</b>	<b>(477.937)</b>	<b>7.098.442</b>
Existencias	244.464	3.075	4.091.923	38	25.944	53.217	1.025	(1.598)	4.418.087
Deudores	1.042.237	184.965	201.457	32.372	267.793	519.677	53.326	(461.074)	1.840.755
Activos financieros	27.633	7.847	1.029	84	3.150	10.102	94.423	(15.263)	129.004
Efectivo	201.833	128.455	31.804	99.236	128.887	58.253	62.128	(1)	710.596
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.289.503</b>	<b>7.438.351</b>	<b>4.634.061</b>	<b>3.297.931</b>	<b>1.029.291</b>	<b>818.739</b>	<b>12.316.430</b>	<b>(4.697.460)</b>	<b>27.126.846</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>457.813</b>	<b>1.038.812</b>	<b>464.517</b>	<b>1.148.827</b>	<b>276.246</b>	<b>143.704</b>	<b>1.292.656</b>	<b>(1.813.676)</b>	<b>3.008.900</b>
Recursos Propios	454.222	332.708	461.714	1.081.255	266.258	138.874	1.292.656	(1.833.606)	2.194.080
Intereses Minoritarios	3.591	706.104	2.803	67.572	9.989	4.830	0	19.930	814.820
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>136.886</b>	<b>5.921.258</b>	<b>1.891.017</b>	<b>1.887.443</b>	<b>343.316</b>	<b>148.333</b>	<b>10.052.923</b>	<b>(2.408.402)</b>	<b>17.972.773</b>
Deuda Financiera	79.407	4.331.020	1.659.754	1.838.557	227.698	129.159	8.106.669	(0)	16.372.263
Instrumentos financieros a valor razonable	263	12.930	0	567	262	0	90	0	14.112
Provisiones	71	18	15.370	3.501	34.137	4.262	2.963	0	60.323
Otros Pasivos no corrientes	57.144	1.577.290	215.894	44.817	81.219	14.911	1.943.201	(2.408.402)	1.526.075
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.694.805</b>	<b>478.281</b>	<b>2.278.527</b>	<b>261.662</b>	<b>409.729</b>	<b>526.702</b>	<b>970.851</b>	<b>(475.382)</b>	<b>6.145.173</b>
Deuda Financiera	91.849	261.066	1.308.917	168.055	87.180	106.409	800.912	1	2.824.389
Acreedores comerciales	1.428.978	37.033	745.073	11.938	189.524	297.237	70.165	(2.826)	2.777.121
Provisiones para operaciones tráfico	64.024	0	52.718	1.693	2.446	28.566	12.733	1	162.180
Otros pasivos corrientes	109.954	180.182	171.818	79.976	130.579	94.489	87.041	(472.557)	381.483

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área experimentaron un importante incremento del 27,7%, alcanzando los 3.346,2 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 2.619,5 millones de euros, con un destacado incremento de un 33,7% respecto al año anterior y un peso de un 78,3% del total. Los ingresos de Somague experimentaron un crecimiento del 9,8% y se situaron en 726,7 millones de euros.

La cartera de obra a 31 de diciembre ascendía a 6.022,1 millones de euros, equivalente a 21,6 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2006 ha sido de un 6,8%.

Un 96,1% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 53,9% correspondiente a España, un 25,4% a Italia, un 11,0% a Portugal y un 5,8% a Irlanda. El 3,9% 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 2007 destacan los siguientes:

- Adjudicación al consorcio Aeromur, liderado por Sacyr (60%) del concurso para la construcción, financiación, mantenimiento y gestión del aeropuerto internacional de la región de Murcia. El importe de la construcción correspondiente a SyV será de 185,2 millones de euros.
- Construcción de la línea de Alta Velocidad a la frontera francesa, conexión "Borras-Figueras". Con un presupuesto total de 114,93 millones de euros, el tramo tendrá una longitud total de 7,48 kilómetros, y entre otras actuaciones singulares, contempla la ejecución de 5 viaductos y un túnel de 1,75 kilómetros.
- Obras para la construcción de una piscifactoría adjudicada al consorcio liderado por Somague, filial portuguesa del grupo Sacyr Vallehermoso, por importe de 83,3 millones de euros.
- Construcción en la Autovía A-2 Ronda norte de Zaragoza, del tercer carril en el enlace de Malpica por 76,9 millones de euros.
- Construcción para la Plataforma del AVE en el País Vasco (conocida como la "Y Vasca") del tramo "Aramaio-Mondragón". La obra cuenta con un presupuesto de 67,5 millones de euros.

- Construcción del tramo Parbayón – Cacicedo, perteneciente a la Autovía S-30 Ronda de la Bahía de Santander, en Cantabria, por importe de 67,4 millones de euros.
- Adjudicación al consorcio formado por Somague y MECI, al 50% de la construcción de la nueva central de cogeneración, de ciclo combinado, de la Sociedade Portuguesa de Cogeração Eléctrica, S.A. (SPCG). La inversión en el proyecto es superior a 65 millones de euros.
- Obras para la construcción del tramo de conexión de la Nueva Ronda de Circunvalación Oeste de Málaga, de la Autovía A-7 , con un presupuesto total de 60,3 millones de euros.
- Obras de construcción de la M50 en Dublín por importe de 55,8 millones de euros
- Construcción del tramo Villatoro-Villimar de la Variante Norte de Burgos por 55,0 millones de euros.
- Construcción de una vía rápida en la ciudad de Câmara de Lobos (Isla de Madeira), con un presupuesto total de 44,7 millones de euros.
- Obras de la línea ferroviaria de Porto de Aveiro. Viaducto de acceso al puente de Gafanha en Portugal por 27,8 millones de euros.
- 1ª y 2ª fase de las obras de urbanización del sector “Buenavista” en Getafe por importe de 25,2 millones de euros.
- Obras de urbanización del complejo “Troia Resort”. Con un presupuesto de 20,6 millones de euros, la urbanización está situada en la “Bahía de Troya” (Costa de la Plata). Con una superficie de 440 hectáreas, el complejo dispondrá un total de 289 apartamentos, además de campos de golf, un casino y un centro de congresos.
- Obras para la ejecución del proyecto de evacuación de aguas residuales de Pinto por importe de 18,7 millones de euros.
- Construcción de 168 viviendas en Gata (Almería) por importe de 18,1 millones de euros.
- Edificación de 117 viviendas en Soto del Henares por importe de 17,6 millones de euros
- Construcción del hospital L'Hotra en Manises (Valencia) por un importe de 17,1 millones de euros.

- Edificación de 160 viviendas en Campo de la Salud por importe de 15,8 millones de euros
- La presa de Siles (Jaén) por un importe de 14,6 millones de euros.

## **VALLEHERMOSO**

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2007 han alcanzado los 1.400,0 millones de euros, frente a los 1.246,7 millones de euros del año anterior, un 12,3% más. Del total de ingresos, 1.128,4 millones de euros corresponden a escrituraciones de producto residencial, un 7,9% más que el año anterior y el resto corresponde a venta de suelo y servicios.

El margen de Ebitda sobre ventas alcanza 357,2 millones de euros, un 8,1% más que el año anterior y se sitúa en el 25,5%.

Las ventas contratadas residenciales alcanzan los 1.304,5 millones de euros, un 21% algo inferiores a los 1.654,0 millones de euros alcanzados en 2006, debido a la ralentización gradual del mercado, más acusada en el último trimestre del ejercicio. A 31 de diciembre existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.360 millones de euros, que aseguran la cifra de negocios de los próximos dos años.

A 31 de diciembre de 2007, la reserva de suelo de Vallehermoso alcanzaba los 4,6 millones de m<sup>2</sup> edificables, equivalentes a 36.200 viviendas.

## **ITÍNERE/EUROPISTAS**

El negocio de concesiones de Itínere y Europistas registró una cifra de ingresos de 558,1 millones de euros, un destacable crecimiento del 33,8%. El crecimiento homogéneo (considerando la cifra de negocios de Europistas en ambos ejercicios por la totalidad) ha sido del 15%.

El resultado bruto de explotación creció un 32,9%, hasta los 425,7 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 76,3%.

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 y Brasil.

(Millones de Euros)	Diciembre 2007		Diciembre 2006		% Var.07/06	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
<b>España</b>	<b>359,1</b>		<b>313,1</b>		<b>14,7%</b>	
Audasa	152,9	27.030	137,9	25.059	10,9%	7,9%
Avasa	75,2	14.712	70,0	14.177	7,5%	3,8%
Burgos - Armiñón	16,8	23.189	5,3	22.178	216,8%	4,6%
Audenasas	42,1	19.751	39,5	19.220	6,7%	2,8%
Aucalsa	40,5	10.288	36,8	9.683	10,2%	6,2%
Aunor	9,6	12.720	10,6	11.907	-9,7%	6,8%
Autoestradas Galicia	14,2	11.930	12,8	11.109	10,3%	7,4%
Túneles de Artxanda	2,7	16.427	0,2	14.117	1252,0%	16,4%
Palma - Manacor	2,1	20.667			n/a	n/a
Viastur	2,9	18.887			n/a	n/a
<b>Chile</b>	<b>66,1</b>		<b>60,5</b>		<b>9,2%</b>	
Rutas del Pacífico	21,3	20.049	20,9	18.318	1,8%	9,4%
El Elqui	15,1	4.042	14,0	3.608	8,0%	12,0%
Los Lagos	13,3	8.084	12,9	7.432	3,0%	8,8%
Vespucio Sur	14,0	54.627	10,5	44.970	33,6%	21,5%
Red Vial Litoral Central	2,4	2.168	2,2	2.049	6,2%	5,8%
<b>Brasil</b>	<b>35,5</b>		<b>10,5</b>		<b>239,6%</b>	
Triangulo do Sol	35,5	6.935	10,5	6.260	239,6%	10,8%
<b>TOTAL PEAJES</b>	<b>460,6</b>		<b>384,0</b>		<b>19,9%</b>	
Otros Ingresos	97,4		33,1		194,3%	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>558,1</b>		<b>417,1</b>		<b>33,8%</b>	

Durante el periodo se han producido cuatro importantes adjudicaciones:

- Durante el primer trimestre de 2007 el consorcio Aeromur, liderado por SyV (60%), resultó adjudicatario de la concesión para la gestión del aeropuerto internacional de la región de Murcia, que se ubicará en el municipio de Corvera, por un periodo de 40 años y un importe de 394,2 millones de euros.
- En abril de 2007, la National Roads Authority de Irlanda y el consorcio en el que Itínere participa en un 45% han firmado el contrato para la realización del diseño, construcción, financiación y contrato de gestión por 30 años de la autopista N6 Galway-Ballinasloe, en Irlanda. La inversión en la construcción de la autopista será de aproximadamente 350 millones de euros
- También se ha firmado con la NRA el contrato de concesión durante 35 años para el diseño, construcción, financiación y explotación de la autopista M-50 de circunvalación de Dublín. La inversión a cargo del consorcio ganador, en el que Itínere participa con un 45%, rondará los 300 millones de euros.
- Durante el mes de octubre, Itínere se adjudicó la conservación y explotación de la Autovía de Primera Generación A-1, tramo "Santo Tomé del Puerto-Burgos" (Autovía del Arlanzón). Con una inversión prevista de 259,8 millones

de euros y un plazo para la concesión de 19 años, el tramo adjudicado tiene un total de 146 kilómetros y forma parte de la antigua A-1 "Madrid-Irún".

Con estas adjudicaciones el grupo concesional Itínere-Europistas alcanza una cartera de 43 concesiones distribuidas en 7 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 25 (España: 20, Portugal: 3, Irlanda: 2), América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria..

Además, durante el periodo se traspasaron a Itínere desde Testa – la filial patrimonial del grupo SyV - los tres hospitales que el grupo SyV está construyendo en la Comunidad de Madrid, dado el carácter concesional que tendrá su explotación: el Hospital del Sur, el Hospital del Henares y el Hospital Noreste. Itínere cuenta también con 5 concesiones de otros activos: 2 intercambiadores, 1 metro, 1 aeropuerto y 1 compañía de áreas de servicio.

El Grupo tiene 15 concesiones en desarrollo y 23 en explotación.

La inversión bruta en concesiones ascendía a cierre del periodo a 7.329,4 millones de euros. De ellos, 458,2 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiental ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, junto con las tres de peaje en sombra en España (Autopista del Turia, Eresma y Barbanza), las dos concesiones adjudicadas en Irlanda y un intercambiador de transporte en Madrid (Moncloa).

INVERSION (Miles de Euros)	Diciembre 2007		Diciembre 2006		% Variac. 07/06
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.294.827		2.298.903	0	-0,2%
Avasa	673.225		669.665	0	0,5%
Audenasa	436.173	166	433.488	548	0,5%
Aucalsa	791.961		787.922	0	0,5%
Aunor	97.467		97.071	0	0,4%
Autoestradas de Galicia	171.088		170.888	0	0,1%
Burgos - Armiñón	1.081.258		1.074.514	0	0,6%
Túneles de Artxanda	52.173		52.071	0	0,2%
Palma - Manacor	46.908		0		
Viastur	120.073		0	72.517	65,6%
Neopistas	16.590		0		
Autovía del Turia		112.344	0	48.770	130,4%
Intercambiador de la Plaza Elíptica	58.561			32.375	80,9%
Intercambiador de Moncloa		67.201		41.993	60,0%
Autovía del Eresma		53.234		10.107	426,7%
Autopista del Barbanza		46.826		5.844	701,3%
Autopista de Guadalmedina		1.972		228	764,9%
Hospital de Parla	83.316				
Hospital del Noreste	93.127				
<b>España</b>	<b>6.016.747</b>	<b>281.743</b>	<b>5.584.522</b>	<b>212.382</b>	<b>8,7%</b>
Elqui	214.174		221.456		-3,3%
Los Lagos	224.217		231.840		-3,3%
Rutas del Pacífico	175.568		181.253		-3,1%
Red Vial Litoral Central	34.824		35.913		-3,0%
Vespucio Sur	123.607		125.863		-1,8%
Triangulo do Sol	82.031	648	52.402	7.306	38,5%
Acceso Nororiente		133.936		64.805	106,7%
Autopista del Valle		3.341		3.353	-0,4%
Autopista del Sol		3.164		401	689,0%
<b>América</b>	<b>854.421</b>	<b>141.089</b>	<b>848.727</b>	<b>75.865</b>	<b>7,7%</b>
N6 Galway - Ballisnaloe		22.781			
M50 Dublín		12.558			
<b>Irlanda</b>	<b>0</b>	<b>35.339</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>6.871.168</b>	<b>458.171</b>	<b>6.433.249</b>	<b>288.247</b>	<b>9,0%</b>

## TESTA

A 31 de diciembre de 2007, los ingresos alcanzados por Testa fueron de 263,8 millones de euros, un 5,0% más que en 2006. Del total de ingresos, 256,9 millones de euros corresponden a ingresos por alquileres y el resto, 6,9 millones de euros, corresponden a ingresos de servicios.



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

<b>EVOLUCIÓN RENTAS</b>	<b>Diciembre 2007</b>	<b>Diciembre 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	256.934	245.334	4,7%
Superficie ocupada media (M2)	1.519.090	1.479.899	2,6%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,1	13,8	2,1%
Superficie alquilable media (M2)	1.541.660	1.515.669	1,7%
Grado de ocupación medio (%)	98,5	97,6	0,9%

El aumento de la superficie alquilable media es consecuencia fundamentalmente de la finalización de las obras e inicio de la explotación de una residencia de la tercera edad en Barcelona con 5.791 metros cuadrados, así como de un edificio de oficinas radicado en la calle Josefa Valcárcel, 48 en Madrid con 19.843 metros cuadrados. El incremento en el grado de ocupación medio se produce especialmente en viviendas al haberse alquilado en su totalidad una promoción de viviendas de régimen especial en la Alameda de Osuna que entraron en explotación en 2006.

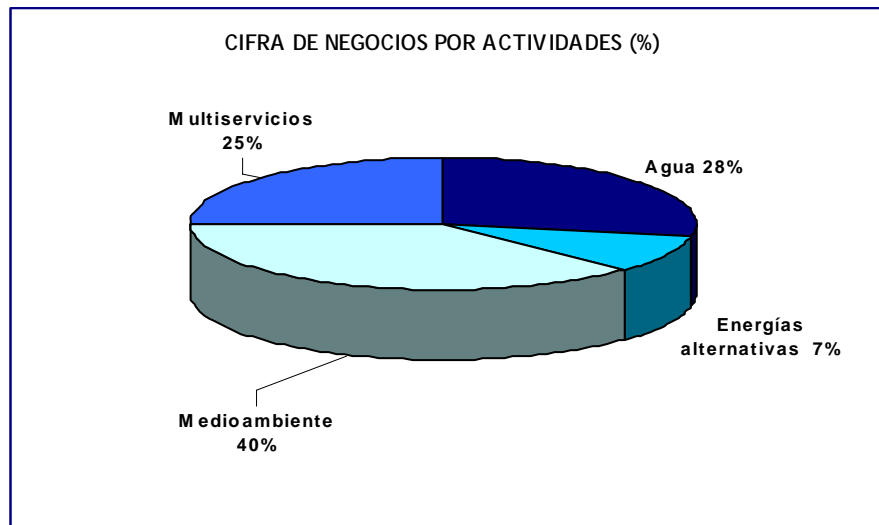
Durante el ejercicio 2007 Testa ha cerrado, dentro de su estrategia de rotación de activos maduros, la venta de dos de sus centros comerciales en explotación. Se trata de los centros comerciales Los Fresnos en Gijón y Lakua en Vitoria. El importe conjunto de la venta ha ascendido a 65 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007 existen obras en curso por un total de 362,3 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 303,8 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 24,2 millones de euros corresponden a 2 residencias de la tercera edad prealquiladas, que se encuentran en distintos grados de desarrollo y otros 24,0 millones de euros corresponden a diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes. En total, los proyectos en curso suponen 198.891 metros cuadrados.

## **VALORIZA**

A 31 de diciembre de 2007 Valoriza alcanzó unos ingresos de 633,1 millones de euros, con un fuerte aumento de un 23,6% respecto a los 512,0 millones de euros en 2006, debido al crecimiento orgánico experimentado con la puesta en marcha de nuevos proyectos, en especial en el área de multiservicios (mantenimiento integral de inmuebles) y medioambiente.

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



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 239,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 7,1% respecto a 2006, incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

Los negocios más significativos en operación actualmente son:

- Tratamiento de residuos sólidos: 40 Instalaciones de Tratamiento de Residuos. Presencia significativa en Madrid, Valencia, Jerez, Tenerife e Isla de Madeira. Tratamiento total: 3,8 Millones de Tm/año.
- Servicios municipales:
  - Limpieza viaria y Recogida Sólidos Urbanos: (ciudades más importantes: Parla, Boadilla del Monte, Majadahonda, Moratalaz y Alcalá de Henares en Madrid, Cádiz, Lérida, Soria...)
  - Jardinería y mantenimiento de arbolado: Más de 300.000 árboles
  - Servicio de Estacionamiento Regulado en superficie: Más de 60.000 plazas.
- Depuradoras de aguas residuales (tratamiento 550.000 m<sup>3</sup>/día) y tratamiento de lodos (670.000 Tm/año).

- **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 178 millones de euros, con un aumento del 25,5% respecto a los 141,9 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. Valoriza Agua en España y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad:

- Abastecimiento a 2,6 millones de habitantes en los 3 países.
- Gestión de 1.000.000 de clientes en España, Portugal y Brasil.
- Satisfacción de una demanda superior a 180 Hm<sup>3</sup>.

Sadyt, empresa especializada en tecnología del agua perteneciente al grupo Sacyr Vallehermoso, ha construido la depuradora de aguas residuales para una fábrica de zumos de Cítricos del Andévalo que da unos rendimientos de depuración superiores al 99% en contaminación orgánica y sólidos, obteniendo un agua de excelente calidad para regadío y que cumple con las normativas de vertido y reutilización más exigentes. La planta tiene un caudal medio de 1.000 m<sup>3</sup>/día y cuenta con la tecnología de tratamiento más avanzada, con reactor biológico de membranas (MBR), convirtiéndose en la más importante referencia de tecnología de depuración en el sector alimentario español. La instalación completa incluye también una planta desalinizadora por ósmosis inversa para el uso de agua de alta calidad en la fábrica.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un fuerte aumento del 45,8% hasta los 158,6 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 108,7 millones de euros.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 56,9 millones de euros, un 50,8% más respecto a los 37,7 millones de euros del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2007, los negocios más significativos se desarrollan en las zonas olivereras de Andalucía. De un total promedio de 3.066.515 toneladas anuales de alperujo en España, Valoriza Energía ha tratado en la última campaña 370.000 toneladas y procesará 800.000 toneladas en la campaña 07-08, equivalentes al 25% de la producción nacional.

En el mes de junio se inauguró la planta de tratamiento y reducción de lodos oleícolas, mediante cogeneración, en Puente del Obispo (Jaén). Con una inversión superior a los 18 millones de euros, la planta es de ciclo combinado, con tres motores de gas natural y una potencia instalada de 24,9 MW. También se ha finalizado la construcción de la instalación, de características similares a la anterior, en Villanueva del Arzobispo (Jaén).

Por último, entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destacan:

- Adjudicación al consorcio en el que Sufi participa con un 38% de la construcción y explotación de una planta de tratamiento y de valorización energética de residuos municipales situada en Mataró por un importe total estimado de 440 millones de euros en un plazo de 15 años.
- Servicios de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria del municipio de Alcalá de Henares. El importe del contrato, de 20 años de duración, es de 297 millones de euros.
- Adjudicación a Sufi de la explotación del aparcamiento subterráneo en el paseo San Gregorio, zona azul, servicio de grúa y redacción de proyecto construcción de nuevo parking subterráneo en la plaza Asunción (Puertollano) por 25 millones de euros.
- Adjudicación a Sufi de la Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos de la ciudad de Soria. Con un presupuesto total de 17,87 millones de euros, y una duración de 8 años, prorrogables por otros dos más, dará un servicio a una población superior a los 35.000 habitantes
- Construcción y explotación de una planta de tratamiento de Residuos de Construcción y Demolición (RCD) en Arganda del Rey (Madrid) y la explotación del centro de transferencia de Villarejo de Salvanés (Madrid) por un importe de 15,2 millones de euros.
- Concesión del servicio de abastecimiento y saneamiento de Pioz por un periodo de 25 años, que aporta una cartera de 43 millones de euros
- Construcción, explotación, mantenimiento y operaciones de la Central de Biomasa de Covilha (Portugal). Los ingresos estimados durante toda la vida de este contrato alcanzan los 104 millones de euros.

## IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

### DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 16 de enero de 2007 se hizo efectivo el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006 por un importe de 0,105 euros brutos por acción, cuya distribución se había acordado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 13 de diciembre de 2006.
- En su reunión del 7 de marzo de 2007 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,185 euros por acción. Este dividendo ha sido el último correspondiente al ejercicio 2006, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas. El abono se hizo efectivo el 13 de abril de 2007.
- En su reunión del 11 de julio de 2007, el Consejo de Administración acordó distribuir el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,15 euros por acción. Dicho dividendo se hizo efectivo el día 17 de julio de 2007. El 3 de octubre de 2007 el Consejo de Administración adoptó el acuerdo de pagar el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por un importe de 0,15 euros brutos por acción, que se hizo efectivo el día 11 de octubre de 2007.
- En su reunión del 5 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración acordó pagar el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,15 euros por acción. El pago se hizo efectivo el día 11 de enero de 2008.

### CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 10 de enero de 2007, acordó aceptar la dimisión presentada por la sociedad Grupo Satocán, S.A. a quién se agradecen los servicios prestados a la sociedad. Asimismo, aceptó el nombramiento como consejero independiente de la sociedad, a D. Juan Miguel Sanjuán Jover.
- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 10 mayo de 2007 acordó aceptar la renuncia al cargo de miembro del Consejo de Administración y de Vocal de las Comisiones Ejecutiva y de Nombramientos y Retribuciones, presentada por la Sociedad CXG Corporación Caixa Galicia, S.A., (representada por D. José Luis Méndez López) a quien se agradecen los servicios prestados a la sociedad y nombrar, en su lugar, miembro del Consejo de Administración y Vocal de las Comisiones Ejecutiva y de Nombramientos y Retribuciones, por el

procedimiento de cooptación, y con el carácter de consejero externo dominical, a D. José Luis Méndez López.

- El Consejo de Administración reunido a continuación de la Junta General celebrada el 29 de Junio, acordó con el fin de complementar y ejecutar las decisiones de la misma, reelegir a D. Juan Miguel Sanjuán Jover miembro y Presidente de la Comisión de Auditoria de Sacyr Vallehermoso, S.A. y reelegir a D. José Luis Méndez López miembro de la Comisión ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos y retribuciones.

### **OTROS ACUERDOS**

- El 17 de abril de 2007, los Consejos de Administración de Europistas e Itínere Infraestructuras S.A. aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Itínere por parte de Europistas, que fue ratificado por las Juntas Generales de ambas compañías. La ecuación de canje será de 16 acciones de Europistas de 0,49 euros de valor nominal por 5 acciones de Itínere de 1 euro de valor nominal cada una.
- El día 19 de abril, tras la decisión acordada por el Consejo de Administración en su reunión del día 18 de abril de 2007, Sacyr Vallehermoso, S.A. presentó ante la autoridad francesa de los mercados financieros (Autorité des Marchés Financiers) la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad francesa Eiffage que no eran propiedad de Sacyr Vallehermoso, S.A. La contraprestación consiste en 12 acciones de nueva emisión de Sacyr Vallehermoso, S.A., de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, por cada cinco (5) acciones, de 4 euros de valor nominal cada una de ellas, de Eiffage. Esta oferta no ha sido aceptada por la AMF, cuya decisión ha sido recurrida por Sacyr Vallehermoso, S.A. ante la Corte de Apelación de París, que aún no se ha pronunciado al respecto.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Diciembre 2007	Diciembre 2006	% Var 07/06
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	26,60	45,00	-40,89%
Precio máximo de la acción	50,00	56,30	-11,19%
Precio mínimo de la acción*	22,46	18,67	20,28%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	7.571.323	12.808.630	-40,89%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	6.114.659	6.472.010	-5,52%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	675.309	861.560	-21,62%
Frecuencia de contratación	100	100	
Número de acciones (Miles)	284.636	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado en 2006 por ampliación de capital liberada de 1x27 realizada julio 2006



## VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 31 de diciembre 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%
Prilomi, S.L.(2)	
Prilou, S.L. (2)	13,50%
Torreal, S.A. (3)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	10,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	9,13%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,05%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (6)	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
D. José Luis Méndez López (7)	5,00%
D. Juan Miguel Sanjuán Jover (8)	3,48%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,05%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%
<b>TOTAL CONSEJO</b>	<b>79,07%</b>

(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) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa del 8,44% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 5,00%

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló.

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 9,13% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(5) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera y Renta Insular Canaria.

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

(7) Consejero dominical en representación de la participación de Corporación Caixa Galicia, S.A .

(8) Participación indirecta a través de S.G.T, S.A., en la que D. Juan Miguel Sanjuán Jover participa en un 49,73%.