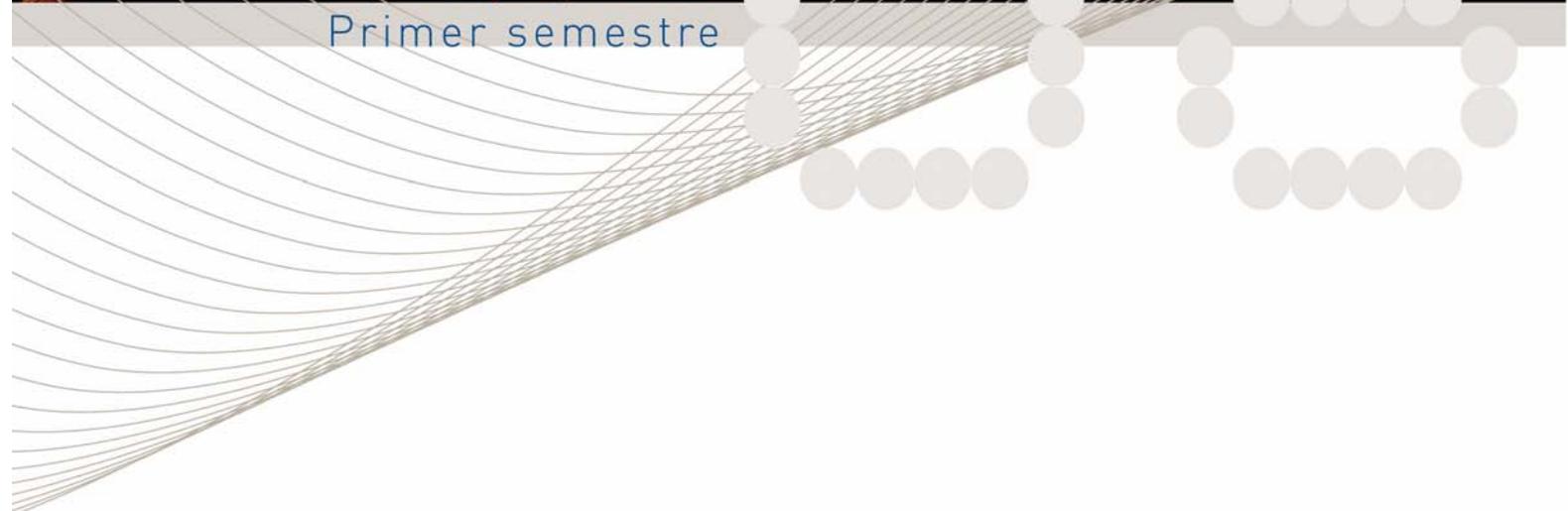




INFORME DE RESULTADOS 2008



Primer semestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	27
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	28
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	29

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)	Junio 2008	Junio 2007	% Var 08/07
CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	6.200	6.213	- 0,2%
<i>Meses Actividad</i>	19,3	22,9	- 15,6%
PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO			
VENTAS CONTRATADAS	158	774	-79,7%
CARTERA CONTRATADA	1.970	2.722	-27,6%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	6.969	7.800	-10,7%
CONCESIONES – ITINERE			
CARTERA DE INGRESOS	66.902	65.214	2,6%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	3.373	3.640	-7,3%
PATRIMONIO – TESTA			
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	4.725	4.592	2,9%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.505	1.543	- 2,4%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	98,9%	98,8%	0,1%
CARTERA DE ALQUILERES	2.963	3.143	- 5,7%
SERVICIOS – VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	10.406	10.206	2,0%

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Junio 2008	Junio 2007	% Var 08/07
CIFRA DE NEGOCIOS	2.923	2.575	13,5%
Construcción (Sacyr – Somague)	1.923	1.629	18,1%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	531	518	2,5%
Concesiones (Itínere)	298	254	17,2%
Patrimonio (Testa)	136	135	0,4%
Servicios (Valoriza)	384	286	34,2%
Holding, participadas y ajustes	(349)	(247)	ns
EBITDA	540	577	-6,5%
Construcción (Sacyr – Somague)	116	113	2,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	82	141	-42,1%
Concesiones (Itínere)	211	194	8,6%
Patrimonio (Testa)	110	109	0,2%
Servicios (Valoriza)	42	28	50,7%
Holding, participadas y ajustes	(19,7)	(8)	-142,4%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (1)	415	431	-3,5%
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	5.533	10.170	-45,6%
Nº Acciones en circulación (Miles)	284.636	284.636	
RECURSOS PROPIOS	3.126	2.829	10,5%
DEUDA NETA CORPORATIVA	1.688	2.022	-16,6%

(1) Excluido Eiffage.

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Junio 2008	Junio 2007	Var 08/07
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.923.187	2.574.651	13,5%
Otros Ingresos	156.207	120.542	29,6%
Total Ingresos de explotación	3.079.394	2.695.193	14,3%
Gastos Externos y de Explotación	2.539.696	2.117.789	19,9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	539.698	577.404	(6,5%)
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(165.757)	(137.490)	20,6%
Provisiones Circulante	(6.860)	(12.902)	(46,8%)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	367.081	427.013	(14,0%)
Resultados Financieros	(394.370)	(324.307)	21,6%
Resultados por Diferencias en Cambio	11.660	5.318	119,3%
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	415.787	343.338	21,1%
Provisiones de Inversiones Financieras	(13.215)	(23)	n.s
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(60)	6.380	n.s
Rdo. Variación Valor Activos a Valor Razonable	2	245	n.s
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	38.102	4.613	726,1%
Resultado antes de Impuestos	424.987	462.576	(8,1%)
Impuesto de Sociedades	63	(26.328)	n.s
Resultado Consolidado	425.050	436.248	(2,6%)
Atribuible a Minoritarios	(9.522)	(5.856)	62,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE(1)	415.528	430.392	(3,5%)
Aportación Eiffage	(503.372)	172.487	

(1) La venta que tuvo lugar el pasado 17 de abril de 2008 de la participación del 33,32% que SyV poseía en el grupo de construcción e infraestructuras francés Eiffage ascendió a 1.920,2 millones de euros, equivalente al importe invertido en su adquisición y por tanto no ha tenido impacto en el cash – flow del grupo SyV.

La salida de Eiffage del perímetro de consolidación supone, no obstante, la necesidad de eliminar contablemente los beneficios registrados en 2006 y 2007 por la puesta en participación de dicha compañía, produciéndose como consecuencia en el primer semestre de 2008 unos resultados negativos por importe de 503,4 millones de euros, frente a la aportación a los resultados por puesta en participación del primer semestre del 2007, que ascendió a 199,9 millones de euros, con una contribución al beneficio neto de 172,5 millones de euros.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 30 de junio de 2.923,2 millones de euros, con un incremento del 13,5% respecto al ejercicio 2007.
- El EBITDA ha sido de 539,7 millones de euros, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 18,5%.
- El beneficio neto atribuible **(1)** alcanza los 415,5 millones de euros, un 3,5% menos que el del primer semestre de 2007.

El pasado 31 de diciembre de 2007 se ejecutó la fusión por absorción de Itínere y de Europistas. La nueva sociedad cotiza desde enero de 2008 con la denominación "Itínere Infraestructuras, S.A.". Puesto que en dicha fusión no se incluyó 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, como se reportó en el primer semestre de 2007.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de junio de 2008, la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.923,2 millones de euros, con un incremento del 13,5% respecto al primer semestre de 2007.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 08/07
	2008	2007	
Construcción	1.923.080	1.628.959	18,1%
Sacyr	1.561.537	1.311.547	19,1%
Somague	361.542	317.412	13,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	531.167	518.190	2,5%
Concesiones (Itínere)	297.720	253.963	17,2%
Patrimonio (Testa)	135.483	134.964	0,4%
Servicios (Valoriza)	384.414	286.373	34,2%
Holding y Ajustes	(348.676)	(247.796)	40,7%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.923.187	2.574.653	13,5%

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 18,1%, alcanzando unas ventas de 1.923,1 millones de euros a 30 de junio de 2008. El positivo comportamiento de la actividad constructora en Portugal, que presenta un incremento de la cifra de negocios del 13,9% se ve acompañado por un aumento de un 19,1% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de

obra, que asciende a 6.199,6 millones de euros al cierre de los seis primeros meses del ejercicio, garantiza los crecimientos de esta actividad a futuro.

- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 531,2 millones de euros, con un crecimiento del 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la menor contribución de ventas de suelo en 2008. La venta de producto residencial ha crecido un 21,4% hasta 438 millones de euros, con un margen sobre ventas del 30,3%. Las ventas de suelo ascienden a 70,9 millones de euros en el primer semestre, frente a los 141,2 millones de euros alcanzados hasta junio de 2007, y los ingresos correspondientes a servicios prestados se han incrementado un 38,5% hasta 22,3 millones de euros.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 17,2% en los ingresos responde a la evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, al incremento de las tarifas y a la puesta en explotación de nuevas concesiones, en concreto, la autopista española Viastur (inaugurada en mayo de 2007), el tramo poniente de la Autopista Nororiente en Chile (inaugurado en febrero de 2008), los intercambiadores urbanos de Moncloa y Plaza Elíptica en Madrid, (puestos en servicio en febrero de 2008 y abril de 2007 respectivamente) y dos hospitales (Hospital del Noreste y Hospital de Parla), también en la Comunidad de Madrid.
- En patrimonio, Testa facturó 135,5 millones de euros. El crecimiento de los ingresos por alquileres a igualdad de superficies y teniendo en cuenta que en 2007 se incluye el cobro de 1,9 millones de euros recibidos de un cliente en concepto de compensación por la rescisión anticipada de su contrato de alquiler, ha sido del 3,7%. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 0,5%, la subida de un 3,9% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 0,7% de disminución en la superficie alquilable media del periodo.
- La actividad de servicios registró un importante aumento del 34,2% hasta los 384,4 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza en todas sus actividades y en especial en Agua y Multiservicios.

Por zonas geográficas un 81,5% de la cifra de negocios se generó en España, un 10,2% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 8,3% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda - por la construcción realizada para las nuevas concesiones recientemente adjudicadas - 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)	Junio		% Var 08/07
	2008	2007	
España	2.381.454	2.110.482	12,8%
Portugal	298.296	76.016	292,4%
Chile	72.049	332.304	(78,3%)
Irlanda	39.280		
Otros países	132.109	55.849	136,5%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.923.188	2.574.651	13,5%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 539,7 millones de euros, con una disminución del 6,5%, por el efecto de la evolución del Ebitda de la actividad de promoción, en concreto de la venta de suelo, a pesar del crecimiento producido en el Ebitda del resto de actividades.

- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 362,1 millones de euros, representan un 67,2% del EBITDA total, con un crecimiento del 9,3%.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 32,8% del resultado operativo consolidado, con 177,6 millones de euros, un 27,9% menos que en 2007.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Junio		% Var 08/07
	2008	2007	
Concesiones (Itínere)	210.772	194.066	8,6%
Patrimonio (Testa)	109.672	109.445	0,2%
Servicios (Valoriza)	41.636	27.623	50,7%
Actividades Recurrentes	362.080	331.133	9,3%
Construcción (Sacyr - Somague)	115.608	113.156	2,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	81.758	141.241	(42,1%)
Holding y Ajustes	(19.748)	(8.126)	
Actividades Cíclicas de Generación de caja	177.619	246.271	(27,9%)
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	539.698	577.404	(6,5%)

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 165,8 millones de euros. De ella, el 70,3% 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 Itínere un 47,2% del total de las amortizaciones del grupo SyV (78,3 millones de euros), a Testa un 13,4% (22,1 millones de euros) y a Valoriza un 9,8% con 16,2 millones de euros.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos ascendieron a 394,4 millones de euros, frente a los 324,3 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2007. El coste medio de la deuda se sitúa al cierre del semestre en el 5,17%.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

El beneficio procedente de la sociedad Repsol YPF por importe de 423,6 millones de euros (20,01% de los 2.117,0 millones de euros registrados por Repsol YPF en el primer semestre de 2008), con una contribución al beneficio neto de 303,0 millones de euros, se ha registrado en este epígrafe.

BENEFICIO NETO

El beneficio neto atribuible asciende a 415 millones de euros una vez descontado el efecto anteriormente explicado de la venta de la participación en Eiffage.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 88.446,4 millones de euros y se apoya básicamente en Itínere, con un 75,6% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 55.454,9 millones de euros.

La cartera ha tenido un 1,1% de aumento respecto a la de 30 de junio de 2007, destacando:

- las nuevas concesiones adjudicadas desde el primer semestre de 2007, M 50 Dublín, Autovía del Arlanzón y Túnel do Marão, que implican un incremento de la cartera de ingresos del 2,6%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que suponen un incremento de la cartera de ingresos del 2,0%.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2008		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.199.589	6,8%	422.318
Vallehermoso (Cartera preventas)	1.970.010	25,5%	502.685
Itínere (Cartera ingresos)	66.907.635	76,3%	51.038.500
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.963.128	79,8%	2.364.497
Valoriza (Cartera servicios)	10.406.083	10,8%	1.126.935
CARTERA DE NEGOCIOS	88.446.445	62,7%	55.454.936

*Mg Ebitda a diciembre 07

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Junio 2008	Diciembre 2007	Var 1S 08
Activos no corrientes	19.575.621	21.331.247	(1.755.626)
Activos Intangibles	293.386	290.358	3.028
Inversiones Inmobiliarias	2.571.307	2.577.780	(6.473)
Proyectos concesionales	5.675.002	5.618.612	56.390
Inmovilizado Material	1.224.594	1.124.357	100.237
Activos financieros	9.333.506	11.236.463	(1.902.957)
Otros Activos no corrientes	6.250	12.273	(6.023)
Fondo de comercio	471.576	471.404	172
Activos corrientes	8.089.427	8.445.768	(356.341)
Existencias	4.630.711	4.622.812	7.899
Deudores	2.510.780	2.494.886	15.894
Activos financieros	190.606	182.070	8.536
Efectivo	757.330	1.146.000	(388.670)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	27.665.048	29.777.015	(2.111.967)
Patrimonio Neto	3.427.716	3.492.365	(64.649)
Recursos Propios	3.126.108	2.771.161	354.947
Intereses Minoritarios	301.608	721.204	(419.596)
Pasivos no corrientes	17.659.052	18.577.651	(918.599)
Deuda Financiera	16.060.366	16.987.105	(926.739)
Instrumentos financieros a valor razonable	1.971	7.265	(5.294)
Provisiones	55.290	64.548	(9.258)
Otros Pasivos no corrientes	1.541.424	1.518.733	22.691
Pasivos corrientes	6.578.280	7.706.999	(1.128.719)
Deuda Financiera	3.146.768	4.066.531	(919.763)
Acreedores comerciales	2.738.988	2.963.737	(224.749)
Provisiones para operaciones tráfico	173.985	165.852	8.133
Otros pasivos corrientes	518.538	510.879	7.659

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 2.112,0 millones de euros durante el primer semestre de 2008, debido fundamentalmente a la salida de Eiffage del perímetro de consolidación (importe contabilizado por puesta en equivalencia 2.362,4 millones de euros). Esta venta, por importe de 1.920,2 millones de euros, reduce igualmente el endeudamiento financiero bruto al haberse cancelado en su totalidad los créditos que financiaron la adquisición de Eiffage (1.713 millones de euros a 31 de diciembre de 2007) y dedicado el resto del importe cobrado a la reducción de deuda corporativa.

Asimismo, los proyectos concesionales que se encuentran en curso de construcción han supuesto una inversión bruta de 94,1 millones de euros de nuevos activos. La construcción de nuevas plantas energéticas y de tratamiento de aguas explican la mayor parte de las inversiones netas por importe de 18,6 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios y 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 71,9 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 2.571,3 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 427,8 millones de euros y otros 216,0 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 363,9 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 6.911,9 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 599,8 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 8.121,9 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y a las sociedades concesionarias de Itínere. Además, en este epígrafe se recogen 448,3 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones chilenas de Itínere que gozan de dichos beneficios, 448,5 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 8.089,4 millones de euros, con una disminución del 4,2% desde diciembre de 2007. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 4.630,7 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.510,8 millones de euros. El periodo medio de cobro de la actividad de construcción se sitúa por debajo de los 180 días y el de servicios en aproximadamente 200 días. Testa cobra por anticipado y Vallehermoso e Itínere cobran al contado.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de junio de 2008 alcanzó los 3.427,7 millones de euros un 1,9% menos que en diciembre de 2007. Un 91,2% del total (con 3.126,1 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV, con un incremento del 12,8% desde diciembre y 301,6 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

La junta general de accionistas celebrada el 18 de junio de 2008 acordó llevar a cabo una ampliación de capital liberada con cargo a reservas voluntarias en la proporción de 1 acción nueva por cada 14 acciones existentes, que se realizará mediante la emisión de 20.331.158 acciones nuevas de 1 euro de valor nominal. A 30 de junio de 2008 dicha ampliación no se ha realizado y por tanto el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1 euro de valor nominal.

DEUDA FINANCIERA

A cierre del primer semestre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.688 millones de euros, equivalente a un 9,2% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 10.161 millones de euros, un 55,6% del total.

La deuda neta del grupo a 30 de junio de 2008, se desglosa:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	jun-08	dic-07	Variac %
Corporativa	1.688	1.646	2,6%
Actividades Intensivas en Capital	10.161	9.911	2,5%
Testa	2.603	2.093	24,3%
Itínere - Europistas	4.637	4.595	0,9%
Vallehermoso	2.921	3.222	-9,4%
Otras	6.411	7.771	-17,5%
Eiffage	-	1.713	
Repsol YPF	5.103	5.248	-2,8%
SyV Participaciones	562	570	-1,3%
Otras	745	240	210,4%
DEUDA FINANCIERA NETA	18.259	19.328	-5,5%

- **Corporativa:**

- Entre la deuda corporativa se encuentra 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 final del semestre 36,9 millones de euros.
- También se incluye en este epígrafe por importe aproximado de 1.375 millones de euros, la deuda relativa a la parte de fondos propios aportados a la sociedad vehículo que realizó la adquisición del 20,01% de Repsol YPF.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de transporte alcanzó 4.637,3 millones de euros en junio pasado. El incremento en 41,8 millones de euros respecto a diciembre de 2007 se debe fundamentalmente a la disposición de endeudamiento para atender los proyectos en curso. Debe señalarse el cierre en el semestre de una emisión de obligaciones en AUDASA, así como de un project finance para el Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid) y una operación de refinanciación en Triangulo do Sol (Brasil). Además se ha cerrado la financiación del proyecto de la autopista IP4 Túnel do Marao (Portugal), en la que participa el BEI junto con otros seis bancos europeos. La financiación se ha realizado, por primera vez en la Unión Europea, a través de un LGTT, instrumento financiero desarrollado conjuntamente por el BEI y la Comisión Europea para acelerar la inversión privada en redes de transporte.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.602,7 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.920,5 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.170,9 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 1.970,0 millones de euros, lo que cubre en un 67,4% la deuda total.

- **Otras Actividades:**

- El pasado mes de abril, tras la venta de la participación en Eiffage por importe de 1.920,2 millones de euros, se cancelaron los préstamos bancarios que financiaron su adquisición y se dedicó el remanente a la reducción de deuda corporativa.
- La inversión en Repsol YPF fue financiada mediante un crédito bancario con un saldo a 30 de junio de 5.142 millones de euros de vencimiento bullet a 5 años. 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, con un límite de 1.275 millones de euros. El valor de mercado de Repsol a 30 de junio de 2008 para nuestra participación ascendía a 6.115 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.

A cierre del primer semestre, del total del endeudamiento neto del grupo, 7.406 millones de euros son a tipo fijo (40,6% del total) y los restantes 10.853 millones de euros son a tipo variable.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.561.537	297.720	531.167	135.483	384.414	361.542	232	(348.907)	2.923.187
Otros Ingresos	27.095	25.104	2.343	1.678	26.280	10.519	27.850	35.338	156.207
Total Ingresos de explotación	1.588.632	322.824	533.510	137.161	410.694	372.061	28.082	(313.570)	3.079.394
Gastos Externos y de Explotación	(1.492.995)	(112.052)	(451.751)	(27.489)	(369.058)	(352.090)	(49.138)	313.686	(2.540.888)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	95.638	210.772	81.758	109.672	41.636	19.971	(21.056)	116	538.506
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(14.212)	(78.268)	(1.247)	(22.138)	(16.165)	(6.375)	(1.773)	(25.578)	(165.757)
Provisiones Circulante	(5.294)	(2.518)	3.412	(132)	(915)	(1.413)	0	(0)	(6.860)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	76.132	129.986	83.922	87.401	24.556	12.183	(22.829)	(25.462)	365.889
Resultados Financieros	22.059	(117.823)	(11.370)	(43.672)	(8.597)	(6.691)	48.926	(307.583)	(424.753)
Resultados por Diferencias en Cambio	(146)	12.225	0	0	(198)	(223)	(1)	4	11.660
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(259)	(3.987)	14	(61)	927	46	423.611	(4.505)	415.787
Provisiones de Inversiones Financieras		0	(693)	0	(170)	(398)	(11.952)	(2)	(13.215)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable		(34)	0	(26)	0	0	0	0	(60)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable		0	0	0	2	0	0	0	2
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(191)	49	(0)	37.030	1.306	0	(3.187)	(451.535)	(416.528)
Resultado antes de Impuestos	97.594	20.416	71.873	80.673	17.824	4.917	434.568	(789.083)	(61.218)
Impuesto de Sociedades	(32.744)	(6.913)	(21.572)	(22.719)	(4.035)	(1.635)	63.687	8.825	(17.104)
Resultado Consolidado	64.851	13.503	50.301	57.953	13.790	3.283	498.255	(780.258)	(78.322)
Atribuible a Minoritarios	(725)	(9.824)	(157)	(87)	(839)	(77)	0	2.187	(9.522)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	64.126	3.679	50.144	57.867	12.950	3.205	498.255	(778.070)	(87.844)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2007									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.311.547	253.963	518.190	134.962	286.373	317.412	462	(248.258)	2.574.651
Otros Ingresos	15.156	23.149	1.334	1.724	15.208	11.752	30.331	21.888	120.542
Total Ingresos de explotación	1.326.704	277.112	519.525	136.686	301.581	329.163	30.793	(226.370)	2.695.193
Gastos Externos y de Explotación	(1.229.747)	(83.046)	(378.284)	(27.241)	(273.959)	(312.964)	(38.919)	226.370	(2.117.790)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	96.957	194.066	141.241	109.445	27.623	16.199	(8.126)	(0)	577.404
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(14.051)	(77.141)	(1.254)	(22.327)	(13.222)	(6.157)	(2.403)	(936)	(137.490)
Provisiones Circulante	(7.952)	(2.411)	998	(70)	(850)	(2.616)	0	0	(12.902)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	74.953	114.514	140.985	87.048	13.551	7.425	(10.529)	(936)	427.012
Resultados Financieros	19.294	(108.426)	(4.048)	(38.397)	(4.970)	(5.428)	94.708	(317.662)	(364.930)
Resultados por Diferencias en Cambio	48	5.784	0	0	(13)	(501)	(1)	0	5.318
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	0	1.759	15	(24)	172	164	541.159	0	543.246
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	0	(23)	0	0	(23)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	6.061	0	204	0	0	115	0	6.380
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(381)	0	367	0	255	0	0	4	245
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(7)	53	(181)	(22)	3.809	956	4	(0)	4.613
Resultado antes de Impuestos	93.908	19.746	137.139	48.808	12.804	2.594	625.456	(318.594)	621.861
Impuesto de Sociedades	(29.919)	(1.253)	(45.389)	(11.488)	(43)	(860)	75.806	21	(13.126)
Resultado Consolidado	63.989	18.493	91.750	37.320	12.761	1.734	701.262	(318.573)	608.735
Atribuible a Minoritarios	(663)	(3.801)	15	(419)	(64)	(109)	0	(815)	(5.856)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	63.326	14.692	91.765	36.901	12.697	1.625	701.262	(319.388)	602.880

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	882.189	6.032.760	89.229	3.889.982	829.953	161.188	11.702.337	(4.012.017)	19.575.621
Activos intangibles	24.154	26.475	1	104.858	130.449	1.636	3.221	2.592	293.386
Inversiones Inmobiliarias	0	0	52.271	2.412.319	0	0	0	106.717	2.571.307
Proyectos concesionales	54.761	4.993.412	0	0	0	0	0	626.829	5.675.002
Inmovilizado Material	89.026	30.460	8.386	463.503	537.939	85.538	9.609	133	1.224.594
Activos financieros	714.247	962.426	27.220	907.691	49.966	45.208	11.689.507	(5.062.759)	9.333.506
Otros Activos no corrientes	0	0	1.213	0	5.037	0	0	0	6.250
Fondo de comercio	0	19.987	137	1.611	106.562	28.806	0	314.472	471.576
ACTIVOS CORRIENTES	1.865.801	427.571	4.371.336	225.501	568.984	719.608	500.501	(589.876)	8.089.427
Existencias	347.252	3.078	4.170.875	16.157	28.776	65.206	962	(1.596)	4.630.711
Deudores	1.285.330	262.530	127.163	14.830	457.363	580.012	191.496	(407.943)	2.510.780
Activos financieros	29.614	15.884	1.391	3.289	5.491	9.033	307.294	(181.389)	190.606
Efectivo	203.605	146.080	71.907	191.226	77.353	65.357	749	1.052	757.330
ACTIVO = PASIVO	2.747.990	6.460.331	4.460.565	4.115.483	1.398.937	880.796	12.202.838	(4.601.893)	27.665.048
PATRIMONIO NETO	426.986	563.170	325.365	1.158.509	276.601	152.592	1.906.046	(1.381.552)	3.427.716
Recursos Propios	416.237	417.950	322.192	1.152.878	267.027	148.031	1.906.046	(1.504.254)	3.126.108
Intereses Minoritarios	10.749	145.220	3.173	5.630	9.574	4.561	0	122.702	301.608
PASIVOS NO CORRIENTES	353.901	5.279.046	2.692.871	2.470.864	542.452	61.461	8.888.144	(2.629.688)	17.659.052
Deuda Financiera	184.689	4.490.088	2.276.948	2.418.164	386.688	42.757	6.252.354	8.678	16.060.366
Instrumentos financieros a valor razonable	0	1.951	0	0	20	0	0	0	1.971
Provisiones	6.889	2.614	14.879	3.453	20.242	6.426	995	(209)	55.290
Otros Pasivos no corrientes	162.323	784.392	401.044	49.248	135.501	12.278	2.634.795	(2.638.157)	1.541.424
PASIVOS CORRIENTES	1.967.104	618.115	1.442.329	486.111	579.883	666.742	1.408.648	(590.653)	6.578.280
Deuda Financiera	140.052	309.144	716.892	379.070	154.628	226.568	1.220.158	256	3.146.768
Acreedores comerciales	1.543.438	45.343	549.123	42.546	265.407	334.594	5.993	(47.455)	2.738.988
Provisiones para operaciones tráfico	88.426	2.350	58.205	1.692	2.928	19.930	0	454	173.985
Otros pasivos corrientes	195.188	261.278	118.109	62.802	156.920	85.650	182.498	(543.908)	518.538

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	899.568	5.945.564	426.849	3.290.251	770.811	159.389	13.010.010	(3.171.195)	21.331.247
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
ACTIVOS CORRIENTES	2.028.771	398.525	4.289.725	568.445	502.134	686.916	464.341	(493.089)	8.445.767
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	(371.375)	2.494.885
Activos financieros	25.896	14.256	1.084	7.262	6.993	3.949	243.041	(120.411)	182.070
Efectivo	177.429	142.450	45.162	524.871	68.132	72.421	115.238	296	1.146.000
ACTIVO = PASIVO	2.928.339	6.344.089	4.716.574	3.858.696	1.272.945	846.305	13.474.350	(3.664.284)	29.777.015
PATRIMONIO NETO	436.701	544.062	458.139	1.119.453	292.782	149.191	1.399.650	(907.613)	3.492.366
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
PASIVOS NO CORRIENTES	256.876	5.182.849	2.110.345	2.311.658	445.255	114.871	10.420.801	(2.265.003)	18.577.652
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
PASIVOS CORRIENTES	2.234.762	617.178	2.148.089	427.585	534.908	582.244	1.653.900	(491.666)	7.707.000
Deuda Financiera	196.447	398.605	1.328.432	358.460	149.088	158.540	1.476.735	224	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

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área experimentaron un importante incremento del 18,1%, alcanzando los 1.923,1 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.561,1 millones de euros, con un destacado incremento de un 19,1% respecto al año anterior y un peso de un 81,2% del total. Los ingresos de Somague experimentaron un crecimiento del 13,9% y se situaron en 361,6 millones de euros.

La cartera de obra a 30 de junio ascendía a 6.199,6 millones de euros, equivalente a 19,3 meses de actividad.

Un 96,5% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 52,8% correspondiente a España, un 24,6% a Italia, un 14,3% a Portugal y un 4,9% a Irlanda. El 3,5% 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 el primer semestre de 2008 destacan los siguientes:

- Obras para la construcción del tramo Túnel de Marao de la autopista A4/IP4 Amarante-Vilareal en Portugal por un importe de 163,3 millones de euros.
- Adjudicación del proyecto de construcción del túnel de conexión Sants – La Sagrera de la línea de alta velocidad Madrid - Zaragoza - Barcelona - Frontera francesa por importe de 154,4 millones de euros. El tramo adjudicado es de 5,64 kilómetros de longitud y el plazo de ejecución de 35 meses.
- Adjudicación al consorcio en el que participa SyV del contrato para la construcción de la nueva central hidráulica de Iberdrola en “La Muela II”, en el municipio de Cortés de Pallás (Valencia). La inversión en la obra asciende a 73,3 millones de euros y permitirá ampliar la capacidad de la instalación hasta los 1.480 megavatios.
- Adjudicación de las obras del tramo Pontevedra – Cerponzons del eje Atlántico de Alta Velocidad, por un importe de 55,6 millones de euros.
- Adjudicación a la UTE en la que SyV participa en un 28% de las obras de abrigo para la ampliación del puerto de Valencia. El importe total de la adjudicación ha sido de 193,4 millones de euros.

- Construcción del complejo industrial de Repsol YPF en Sines (Portugal) por un importe de 36,4 millones de euros.
- Adjudicación a Somague del complejo inmobiliario Estoril Sol por importe de 28,5 millones de euros.
- Adjudicación a Sacyr y Osega, filial del grupo SyV en la Comunidad gallega, de la realización de los enlaces de Sabarís, Ramallosa, Nigrán y Porto do Molle en la autopista AG-57 (Autoestradas de Galicia). El contrato tiene un importe de 24,7 millones de euros y se espera que las obras finalicen a mediados de 2009.
- Adjudicación por parte del Ministerio de Cultura de las obras de rehabilitación del Palacio de la Aduana de Málaga por 23,6 millones de euros.
- Obras de mejora en la red de electrificación ferroviaria en Terrasa y Manresa (Barcelona). Las obras, que benefician a la línea R4 de cercanías de Barcelona, contemplan la modernización de las estaciones de Manresa, Castellbell y el Vilar Monistrol de Montserrat y Sant Vicens de Castellet, y los trayectos entre cada una de ellas. El contrato tiene un presupuesto de 15,5 millones de euros.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de junio de 2008 han alcanzado los 531,2 millones de euros, frente a los 518,2 millones de euros del año anterior, con un crecimiento del 2,5%.

Se ha entregado en el semestre un total de 1.639 viviendas, un 22,6% más que el año anterior. Del total de ingresos, las ventas de producto residencial han alcanzado un importe de 438,0 millones de euros (un 21,4% más que en 2007), correspondiendo 70,9 millones de euros a venta de suelo (frente a los 141,2 millones de euros del 2007) y el resto a ingresos por servicios.

El margen bruto directo de las escrituraciones de producto residencial ha sido del 30,3%; no obstante, el hecho de que las ventas no residenciales del semestre (suelo y servicios) hayan tenido menos peso relativo en el total de la cifra de negocios y se hayan producido a un margen inferior (11,7% en 2008 frente a 40,7% en 2007) explica que el margen bruto total sea inferior al de 2007.

En cuanto a las ventas contratadas realizadas en el periodo, se mantiene la tendencia ya mostrada en el primer trimestre. Hasta junio, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 157,5 millones de euros, un 79,7% menos que los 774,2 millones de euros alcanzados en 2007, si bien la desaceleración del negocio comenzó en el segundo semestre de 2007 y, por tanto, estamos comparando con un semestre de 2007 sensiblemente mejor que el de 2008.

La cartera de preventas a 30 de junio asciende a 1.970,0 millones de euros, equivalentes a dos años de actividad.

ITÍNERE

El negocio de concesiones de Itínere registró una cifra de ingresos de 297,7 millones de euros, con un destacable crecimiento del 17,2%.

El resultado bruto de explotación creció un 8,6%, hasta los 210,8 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 70,8%.

El tráfico ha seguido experimentado crecimientos favorables, aunque mas moderados que en periodos anteriores. La IMD media ponderada de las autopistas que contribuyen a la cifra de negocios de Itínere ha crecido un 4,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución viene explicada por unos crecimientos del 1,9%, 8,0% y 12,9% de la IMD media de las autopistas españolas, chilenas y Triangulo do Sol en Brasil respectivamente. La evolución de las autopistas españolas se ha visto perjudicada por el efecto de la huelga de transportes ocurrido durante la primera mitad del mes de junio, especialmente durante la semana del 9 al 15 de junio, durante la cual se produjeron cortes de carreteras afectando negativamente tanto al tráfico de vehículos pesados como de ligeros en las autopistas gestionadas por la compañía. Sin tener en cuenta el mencionado efecto el crecimiento medio del tráfico en España hubiese sido del 2,5%.

Dentro de las autopistas españolas, merece la pena destacar la evolución de Avasa, cuya IMD del primer semestre ha experimentado un crecimiento del 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior debido en parte a la apertura en junio de la Exposición Internacional en Zaragoza, que tendrá un efecto positivo en la evolución del tráfico de esta autopista principalmente durante el tercer trimestre. Es destacable también el crecimiento del 15,2% experimentado por el tráfico en los Túneles de Arxanda, gracias a su condición de autopista urbana.

(Millones de Euros)	Junio 2008		Junio 2007		% Var.08/07	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
España	204,6	16.834	192,9	16.521	6,1%	1,9%
Audasa	74,9	23.857	71,9	23.562	4,1%	1,3%
Avasa	36,4	13.919	34,6	13.445	5,2%	3,5%
AP-1	32,1	20.083	31,5	19.923	1,8%	0,8%
Audenasa	21,1	17.567	19,7	17.154	7,3%	2,4%
Aucalsa	18,7	9.029	17,9	8.959	4,7%	0,8%
Aunor	8,8	12.524	7,9	12.740	11,2%	-1,7%
Autoestradas Galicia	6,8	11.235	6,6	11.175	3,0%	0,5%
Viastur	2,8	20.424	0,4	ns	ns	ns
Túneles de Artxanda	1,6	17.787	1,3	15.445	22,4%	15,2%
Palma – Manacor	1,4	20.494	1,1	19.831	30,1%	3,3%
Chile	40,1	11.357	34,1	10.518	17,5%	8,0%
Rutas del Pacífico	12,9	21.718	11,0	20.545	17,3%	5,7%
El Elqui	9,3	4.620	8,0	4.409	15,9%	4,8%
Vespucio Sur	8,3	58.979	6,9	50.551	20,7%	16,7%
Los Lagos	7,6	9.026	6,8	8.382	12,4%	7,7%
Red Vial Litoral Central	1,6	2.634	1,4	2.512	17,7%	4,9%
Nororiente	0,3	1.091				
Brasil	16,3	6.889	15,6	6.103	4,6%	12,9%
Triangulo do Sol	16,3	6.889	15,6	6.103	4,6%	12,9%
TOTAL PEAJES	261,0	12.987	242,6	12.411	7,6%	4,6%
Hospital del Noreste	7,2					
Hospital del Sur	6,6					
Intercambiador Plaza Elíptica	3,3					
Intercambiador Moncloa	2,0					
Neopistas	0,9		0,9		0,0%	
Otros Ingresos	16,7		10,5		59,8%	
CIFRA DE NEGOCIOS	297,7		254,0		17,2%	

En enero de 2008, el Ministerio de Fomento acordó la adjudicación a Neopistas, sociedad del Grupo Itínere especializada en la gestión de áreas de servicio, de una nueva área de servicio en la A-66, Ruta de la Plata, Tramo Zafra-Sevilla, PK 680,875, situada en el término municipal de Calzadilla de Los Barros (Badajoz). La inversión a realizar asciende a 5,1 M€.

En el mes de abril el consorcio Autostradas do Marão en el que participa SyV en un 55% se adjudicó el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años de la autopista de peaje en sombra Túnel de Marão, entre las localidades de Amarante y Vila Real, en Portugal, con una extensión de 29,8 km, incluida la prolongación del tramo entre Nó de Geraldés y Nó de Padronelo, donde no se cobrará peaje al tráfico local. Las obras tendrán inicio en 2009 y deberán entrar en funcionamiento completamente en 2012. El proyecto implica una inversión de 517,4 millones de euros y se financiará en un 80% con un crédito sindicado internacional firmado (ver apartado de Deuda Financiera)

Así, el grupo concesional Itínere cuenta al cierre de junio de 2008 con una cartera de 43 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 26 (España: 20, Portugal: 4, Irlanda: 2), América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2). Itínere tiene también 8 concesiones de otros activos, todos ellos situados en España: 3 hospitales en la comunidad de Madrid; 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

De las 43 concesiones, 13 están en desarrollo y 30 en explotación total o parcial (25 de ellas de autopistas, que totalizan 2.778 kilómetros; 2 hospitales; 2 Intercambiadores de transportes y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio).

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del trimestre a 66.907,6 millones de euros, un 2,6% más que el año anterior.

La inversión bruta de SyV en concesiones ascendía a cierre del periodo a 7.461,9 millones de euros. De ellos, 570,4 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 cinco en construcción en España (Autopista del Turia, Eresma, Barbanza, Guadalmedina y Arlanzón) y las dos concesiones adjudicadas en Irlanda.

INVERSION (Miles de Euros)	Junio 2008		Junio 2007		% Variac. 08/07
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.296.054	537	2.299.614		-0,1%
Avasa	674.933		670.515		0,7%
Audenasa	436.173	5.014	433.488	825	1,6%
Aucalsa	793.317		789.960		0,4%
Aunor	97.475		97.112		0,4%
Autoestradas de Galicia	171.139	72	170.920		0,2%
Burgos - Armiñón	1.075.513		1.078.822		-0,3%
Túneles de Artxanda	58.067		52.071		11,5%
Palma - Manacor	46.908		46.908		0,0%
Viastur	121.596		116.026		4,8%
Neopistas	16.590		16.590		0,0%
Autovia del Turia		141.784		96.274	47,3%
Intercambiador de la Plaza Elíptica	59.301			53.967	9,9%
Intercambiador de Moncloa	67.863	12.195		47.641	68,0%
Autovia del Eresma		88.723		21.262	317,3%
Autopista del Barbanza		80.690		20.457	294,4%
Autopista de Guadalmedina		23.784		1.658	1334,5%
Autovía del Arlanzón		3.900			
Hospital de Parla	83.340			74.779	11,4%
Hospital del Noreste	93.157			78.653	18,4%
Aeropuerto de Murcia		5.077			
España	6.091.426	361.776	5.772.026	395.516	4,6%
Elqui	188.523		217.817		-13,4%
Los Lagos	197.363		228.030		-13,4%
Rutas del Pacífico	155.043		178.309		-13,0%
Red Vial Litoral Central	30.670		35.323		-13,2%
Vespucio Sur	108.957		125.511		-13,2%
Triangulo do Sol	89.103	3.267	68.697	7.468	21,3%
Acceso Nororiente	30.346	113.259		78.653	82,6%
Autopista del Valle		3.225		3.390	-4,9%
Autopista del Sol		15.624		461	3289,2%
América	800.005	135.375	853.687	89.972	-0,9%
N6 Galway - Ballisnaloe		51.247			
M50 Dublín		22.040			
Irlanda		73.287			
TOTAL	6.891.431	570.438	6.625.713	485.488	4,9%

TESTA

A 30 de junio de 2008, los ingresos alcanzados por Testa fueron de 135,5 millones de euros. La superficie alquilable a final del periodo se sitúa en 1.505,5 miles de m², inferior en un 2,4% a los 1.543,2 miles de m² que había a final de junio de 2007, debido a la venta de determinados activos inmobiliarios enmarcada en la habitual política de rotación de activos maduros (dos centros comerciales, Los Fresnos y Lakua, en el segundo semestre de 2007 y una residencia y un edificio de oficinas en el primer semestre de 2008). El grado de ocupación se sitúa en el 98,9% a 30 de junio de 2008, frente al 98,8% de 2007.

Puesto que en 2007 se incluye en la cifra de negocios el cobro de 1,9 millones de euros recibidos de un cliente en concepto de indemnización por la rescisión anticipada de su contrato de alquiler, y teniendo en cuenta superficies homogéneas el crecimiento comparable de los ingresos de alquileres ha sido del 3,7%.

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

EVOLUCIÓN RENTAS	Junio 2008	Junio 2007	% Var 08/07
Ingresos de alquileres homogéneos (Miles de Euros)	132.036	127.373	3,7%
Superficie ocupada media (M ²)	1.515.816	1.519.410	(0,2%)
Ingreso unitario medio (€/M ² /mes)	14,5	14,0	3,9%
Superficie alquilable media (M ²)	1.532.108	1.543.070	(0,7%)
Grado de ocupación medio (%)	98,9	98,5	0,5%

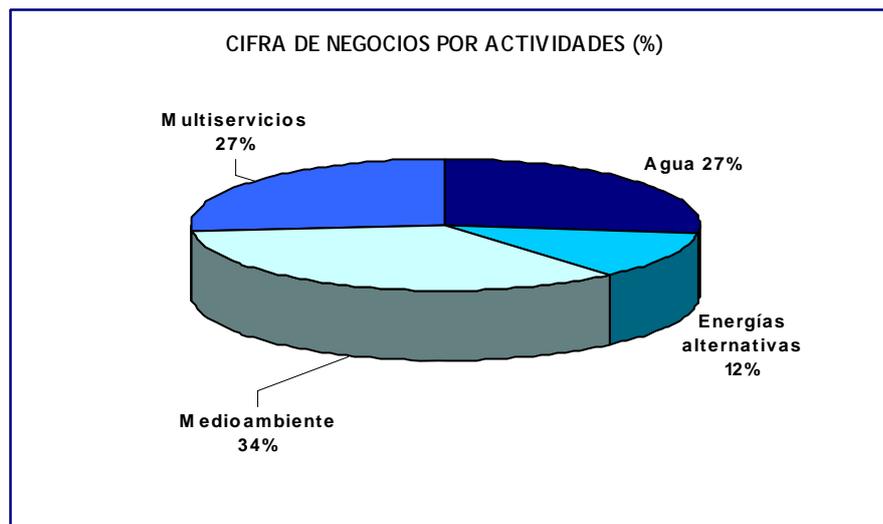
Durante el primer semestre de 2008 se ha llevado a cabo la venta de un edificio de oficinas ubicado en el 1401 de Brickell Avenue en Miami (Estados Unidos) y de una residencia de la tercera edad en Getafe (Madrid), que han aportado una plusvalía de 37,0 millones de euros. El precio de venta ha sido superior en un 54,6% a la última valoración del experto independiente realizada a diciembre de 2007. No se llevaron a cabo ventas de activos significativas en el mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2008 existían obras en curso por un total de 427,8 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular destinado a oficinas y uso hotelero, ubicado en el distrito de negocios de Madrid, y con 340,6 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 35,9 millones de euros corresponden a diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes, que se encuentran en distintos grados de desarrollo, 12,4 millones de euros a una residencia de la tercera edad prealquilada, y el resto a otros proyectos.

VALORIZA

A 30 de junio de 2008 Valoriza alcanzó unos ingresos de 384,4 millones de euros, con un fuerte aumento de un 34,2% respecto a los 286,4 millones de euros en el primer semestre de 2007, 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 132,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 12,4% respecto a 2007, 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 de Residuos 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 m³/día) y tratamiento de lodos (670.000 Tm/año).

Durante el primer semestre de 2008, se ha adjudicado – entre otros proyectos- la Planta de Compostaje de Aranda de Duero (Burgos) por importe de 7,0 millones de euros y el contrato para la gestión del servicio de proyecto, obra y mantenimiento durante 20 años del soterramiento de los residuos urbanos así como de la conservación de las infraestructuras peatonales para los próximos 8 años del municipio madrileño de Torrejón de Ardoz, por un importe de 42,6 millones de euros y 6,1 millones de euros, respectivamente. Por otra parte, el grupo Sacyr Vallehermoso forma parte de la UTE que ha resultado adjudicataria del contrato de gestión del servicio público de mantenimiento y conservación de los parques y zonas verdes de Guadalajara. El contrato es por un período de ocho años y el importe alcanza los 12 millones de euros.

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 104,1 millones de euros, con un aumento del 31,0% respecto a los 79,5 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 Hm³.

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. La planta tiene un caudal medio de 1.000 m³/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.

Durante el primer semestre de 2008 Valoriza Agua, ha ganado la concesión del servicio de agua potable de Almadén (Ciudad Real) para los próximos 20 años, por un importe de 28,5 millones de euros.

Además Valoriza ha sido seleccionada, a través de sus filiales portuguesas AGS (70%) e Hidurbe (30%) - esta última encuadrada en la actividad de medioambiente - como socio privado para la constitución de una Empresa Mixta con el municipio de Covilhã (Portugal), que será responsable de la gestión de los servicios municipales de abastecimiento de agua, alcantarillado, recogida de Residuos

Sólidos Urbanos (RSU), limpieza viaria y mantenimiento de parques y jardines. Se trata de un contrato por 25 años prorrogables que generará para la Empresa Mixta una facturación estimada de 10 millones de euros. Valoriza atenderá por este contrato a una población superior a los 55.000 habitantes

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un fuerte aumento del 49,4% hasta los 102,7 millones de euros, frente a los 68,8 millones de euros del primer semestre del 2007. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 72,8 millones de euros.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 45,5 millones de euros, frente a los 20,6 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior.

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

Entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destaca la realizada a Hidurbe para el diseño, construcción y explotación por un periodo de 25 años de la central termoeléctrica de biomasa forestal de Portalegre (Portugal) por importe de 27,1 millones de euros para la construcción y 93,3 millones para la explotación y gestión de la energía.

IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 11 de enero de 2008 se hizo efectivo el el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,15 euros por acción cuyo pago había acordado el Consejo de Administración reunido el día 5 de diciembre de 2007
- En su reunión del 12 de marzo de 2008 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,15 euros por acción. Este dividendo es el último correspondiente al ejercicio 2007 tras su aprobación en la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008 y supone un dividendo total por los resultados del ejercicio 2007 de 0,60 euros por acción, lo que representa un incremento del 20% con respecto al abonado en el ejercicio anterior. El pago se hizo efectivo el 8 de abril de 2008.

OTROS ACUERDOS

- La Junta General de accionistas de la Sociedad, celebrada el 18 de junio de 2008, acordó la realización de una ampliación de capital liberada en la proporción de una (1) acción nueva por cada catorce (14) antiguas, mediante la emisión de 20.331.158 acciones de la misma clase y serie, con los mismos derechos que las actualmente en circulación y, en particular, con derecho a participar en las ganancias sociales de la Sociedad obtenidas a partir del 1 de enero de 2008, reconociendo igualmente el derecho de las referidas acciones a percibir los dividendos a cuenta que se acuerden. No obstante lo anterior, dado que el acuerdo de emisión de las acciones liberadas no se ha ejecutado todavía, el pago del dividendo a cuenta a favor de las referidas acciones se realizará tan pronto como sea posible tras la efectiva emisión de las nuevas acciones y su inscripción en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear).
- Los Consejos de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de Itínere Infraestructuras, S.A., aprobaron la firma de un Contrato Marco entre el Grupo Sacyr Vallehermoso y Grupo Itínere que fija el marco de las relaciones entre ambos grupos.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Junio 2008	Junio 2007	% Var 08/07
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	19,44	35,73	-45,59%
Precio máximo de la acción	26,90	50,00	-46,20%
Precio mínimo de la acción	17,37	32,18	-46,02%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	5.533.328	10.170.052	-45,59%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.777.269	3.483.128	-48,97%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	658.485	661.707	-0,49%
Frecuencia de contratación	100	100	
Número de acciones (Miles)	284.636	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de junio 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)	7,99%
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%
Caixanova	3,50%
D. Juan Miguel Sanjuán Jover (8)	3,48%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,05%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%
TOTAL	80,56%

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

(2) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa del 8,44% 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, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 10%

(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%.