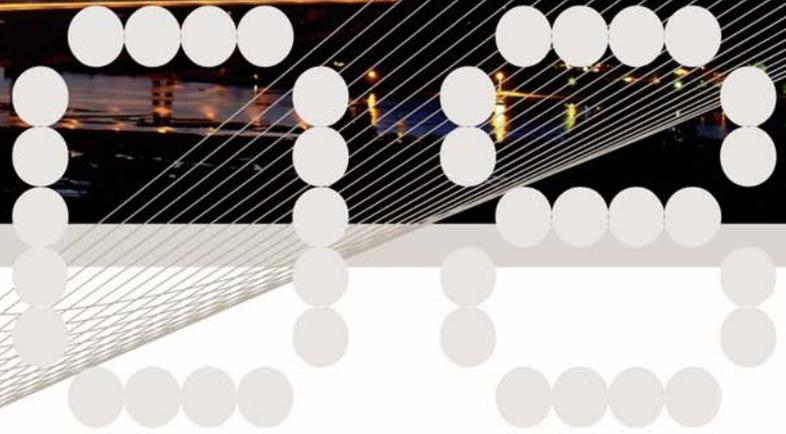




INFORME DE RESULTADOS 2008



Primer trimestre



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	26
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	27
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	28

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

<b>DATOS OPERATIVOS</b> (Millones de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2008</b>	<b>Marzo</b> <b>2007</b>	<b>% Var</b> <b>08/07</b>
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	6.266	5.725	9,4%
<i>Meses Actividad</i>	21,3	23,3	- 8,5%
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
VENTAS CONTRATADAS	114	404	-71,9%
CARTERA CONTRATADA	2.260	2.575	-12,2%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	6.969	7.800	-10,7%
<b>CONCESIONES – ITINERE</b>			
CARTERA DE INGRESOS	66.052	59.989	10,1%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	3.784	3.599	5,2%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	4.725	4.592	2,9%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.555	1.543	0,8%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	99,0%	98,7%	0,3%
CARTERA DE ALQUILERES	2.951	3.145	- 6,2%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	10.300	9.947	3,5%

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> <b>(Millones de Euros)</b>	<b>Marzo</b> <b>2008</b>	<b>Marzo</b> <b>2007</b>	<b>% Var</b> <b>08/07</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.320</b>	<b>1.267</b>	<b>4,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>256</b>	<b>292</b>	<b>-12,5%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	57	53	7,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	23	75	-68,7%
Concesiones (Itínere)	111	91	21,5%
Patrimonio (Testa)	56	55	2,1%
Servicios (Valoriza)	16	11	43,0%
Holding y Ajustes	- 8	7	ns
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>205</b>	<b>203</b>	<b>1,0%</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>6.261.997</b>	<b>11.937.643</b>	<b>-47,5%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	284.636	284.636	
<b>RECURSOS PROPIOS</b>	<b>3.353</b>	<b>2.370</b>	<b>41,5%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA</b>	<b>1.687</b>	<b>1.980</b>	<b>-14,8%</b>

## II. CUENTA DE RESULTADOS

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2008</b>	<b>Marzo</b> <b>2007</b>	<b>Var</b> <b>08/07</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.320.022</b>	<b>1.267.263</b>	<b>4,2%</b>
Otros Ingresos	89.104	53.533	66,4%
Total Ingresos de explotación	1.409.126	1.320.796	6,7%
Gastos Externos y de Explotación	(1.153.161)	(1.028.257)	12,1%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>255.965</b>	<b>292.539</b>	<b>(12,5%)</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(83.517)	(65.817)	26,9%
Provisiones Circulante	(1.272)	(8.601)	(85,2%)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>171.175</b>	<b>218.120</b>	<b>(21,5%)</b>
Resultados Financieros	(215.273)	(177.422)	21,3%
Resultados por Diferencias en Cambio	4.520	825	448,1%
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	242.258	171.957	40,9%
Provisiones de Inversiones Financieras	(6.435)	61	
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(1.021)	1.923	
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(72)	(147)	(51,0%)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	56	(228)	
Resultado antes de Impuestos	195.210	215.089	(9,2%)
Impuesto de Sociedades	14.934	(8.938)	
Resultado Consolidado	210.144	206.151	1,9%
Atribuible a Minoritarios	(5.012)	(3.034)	65,2%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>205.132</b>	<b>203.117</b>	<b>1,0%</b>

### ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 31 de marzo de 1.320,0 millones de euros, con un incremento del 4,2% respecto al ejercicio 2007.
- El EBITDA ha sido de 256,0 millones de euros, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 19,4%.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 205,1 millones de euros, un 1,0% más que el del primer trimestre de 2007.

Los estados financieros a 31 de marzo de 2008 no incluyen el resultado (por puesta en participación) del 33% de Eiffage que posee el grupo SyV, al no haber publicado dicha compañía sus resultados

trimestrales, de la misma forma que no se incluyeron a 31 de marzo de 2007. El pasado 17 de abril de 2008 SyV vendió la totalidad de esta participación.

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 trimestre de 2007.

**CIFRA DE NEGOCIOS**

A 31 de marzo de 2008, la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 1.320,0 millones de euros, con un incremento del 4,2% respecto al primer trimestre de 2007.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 08/07
	2008	2007	
Construcción	883.394	738.729	19,6%
Sacyr	717.754	591.280	21,4%
Somague	165.640	147.448	12,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	233.059	313.314	(25,6%)
Concesiones (Itínere)	148.984	119.305	24,9%
Patrimonio (Testa)	67.974	67.957	0,0%
Servicios (Valoriza)	180.951	136.200	32,9%
Holding y Ajustes	(194.340)	(108.242)	79,5%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.320.022</b>	<b>1.267.263</b>	<b>4,2%</b>

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 19,6%, alcanzando unas ventas de 883,4 millones de euros a 31 de marzo de 2008. El positivo comportamiento de la actividad constructora en Portugal, que presenta un incremento de la cifra de negocios del 12,3% se ve acompañado por un aumento de un 21,4% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.266,1 millones de euros al cierre de los tres primeros meses del ejercicio (+9,4%), garantiza importantes crecimientos de actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 233,1 millones de euros, un 25,6% menos respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción de las ventas se debe por

una parte a las menores ventas de suelos (45 millones de euros en 2008 frente a los 109 millones de euros registrados en 2007), así como a la estacionalidad en las escrituraciones de la viviendas vendidas, si bien a lo largo del año este efecto se corregirá y se espera alcanzar una cifra de escrituraciones de viviendas similar a la del ejercicio 2007.

- En el área de concesiones, el crecimiento del 24,9% en los ingresos responde a la favorable evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, al incremento de las tarifas y, en menor medida a la puesta en explotación de Viastur (inaugurada en mayo de 2007), del tramo poniente de la Autopista Nororiental en Chile (inaugurada 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 68,0 millones de euros, una cifra ligeramente superior a la del primer trimestre del año anterior. Dado 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 compensación por la rescisión anticipada de su contrato de alquiler, el crecimiento comparable de la cifra de negocios ha sido del 2,4%, habiendo aumentado los ingresos por alquiler el 2,7%. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 0,7%, la subida de un 1,8% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 0,2% de aumento en la superficie alquilable media del periodo.
- La actividad de servicios registró un importante aumento del 32,9% hasta los 180,9 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 79,2% de la cifra de negocios se generó en España, un 9,9% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 10,9% 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)	Marzo		% Var 08/07
	2008	2007	
España	1.045.850	1.002.242	4,4%
Portugal	130.813	194.092	(32,6%)
Chile	49.314	40.159	22,8%
Irlanda	30.839		
Otros países	63.206	30.770	105,4%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.320.022</b>	<b>1.267.263</b>	<b>4,2%</b>

### RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 256,0 millones de euros, con una disminución del 12,5%, por el efecto de la evolución del Ebitda de promoción, a pesar del crecimiento producido en el Ebitda del resto de actividades.

- Los negocios de crecimiento (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 28,3% del resultado operativo consolidado, con 72,5 millones de euros, un 46,2% menos que en 2007.
- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 183,4 millones de euros, representan un 71,7% del EBITDA total, con un crecimiento del 16,3%.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Marzo		% Var 08/07
	2008	2007	
Construcción (Sacyr - Somague)	57.068	53.159	7,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	23.360	74.536	(68,7%)
Holding y Ajustes	(7.896)	7.163	(210,2%)
<b>Actividades de Generación de caja</b>	<b>72.532</b>	<b>134.858</b>	<b>(46,2%)</b>
Concesiones (Itínere)	111.171	91.464	21,5%
Patrimonio (Testa)	55.965	54.823	2,1%
Servicios (Valoriza)	16.297	11.394	43,0%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>183.433</b>	<b>157.681</b>	<b>16,3%</b>
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>255.965</b>	<b>292.539</b>	<b>(12,5%)</b>

### AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 83,5 millones de euros. De ella, el 69,2% 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 46,7% del total de las amortizaciones del grupo SyV (39,0 millones de euros), a Testa un 13,3% (11,1 millones de euros) y a Valoriza un 1,9% con 7,6 millones de euros.

**RESULTADOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros netos ascendieron a 215,3 millones de euros, frente a los 177,4 millones de euros registrados en 2007. Este incremento se debe al aumento del endeudamiento medio en el periodo y al incremento del coste medio de la deuda. El coste medio de la deuda es del 5,02%.

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

El beneficio procedente de la sociedad Repsol YPF (20,01% de los 1.212,0 millones de euros registrados por Repsol YPF en el primer trimestre de 2008), cuyo impacto en el beneficio neto es de 182,6 millones de euros, se ha registrado en este epígrafe. No se ha reconocido el beneficio procedente de la sociedad Eiffage, al no haber publicado ésta resultados trimestrales.

**BENEFICIO NETO**

El resultado total antes de impuestos asciende a 195,2 millones de euros y el beneficio neto atribuible a 205,1 millones de euros, con un crecimiento del 1,0%.

**CARTERA INGRESOS**

La cartera de ingresos futuros alcanza los 87.829,7 millones de euros y se apoya básicamente en Itinere, con un 75,2% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 54.862,2 millones de euros.

La cartera ha tenido un 6,4% de aumento respecto a la de 31 de marzo de 2007, destacando:

- las diversas adjudicaciones, tanto de obra civil como edificación, que han supuesto un incremento de la cartera de obra del 9,4%.
- las nuevas concesiones adjudicadas desde el primer trimestre de 2007, Autopista N6 Galway-Ballinasloe, M 50 Dublín y Autovía del Arlanzón, que implican un incremento de la cartera de ingresos del 10,1%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que suponen un incremento de la cartera de ingresos del 3,5%.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo 2008		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	5.261.298	7,1%	371.817
Somague (Cartera obra)	1.004.811	5,7%	57.248
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.260.200	25,5%	576.732
Itínere (Cartera ingresos)	66.052.132	76,3%	50.385.905
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.951.344	79,8%	2.355.094
Valoriza (Cartera servicios)	10.299.966	10,8%	1.115.443
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>87.829.751</b>	<b>62,5%</b>	<b>54.862.239</b>

\*Mg Ebitda a diciembre 07

## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2008</b>	<b>Diciembre</b> <b>2007</b>	<b>Var</b> <b>1T 08</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>21.784.507</b>	<b>21.331.247</b>	<b>453.260</b>
Activos Intangibles	299.958	290.358	9.600
Inversiones Inmobiliarias	2.627.740	2.577.780	49.961
Proyectos concesionales	5.702.182	5.618.612	83.569
Inmovilizado Material	1.158.177	1.124.357	33.820
Activos financieros	11.518.370	11.236.464	281.906
Otros Activos no corrientes	6.919	12.273	(5.354)
Fondo de comercio	471.161	471.404	(242)
<b>Activos corrientes</b>	<b>8.365.006</b>	<b>8.445.768</b>	<b>(80.762)</b>
Existencias	4.603.111	4.622.812	(19.700)
Deudores	2.480.022	2.494.885	(14.863)
Activos financieros	73.984	182.070	(108.086)
Efectivo	1.207.889	1.146.000	61.889
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>30.149.514</b>	<b>29.777.016</b>	<b>372.498</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.650.902</b>	<b>3.492.365</b>	<b>158.536</b>
Recursos Propios	3.352.745	2.771.162	581.584
Intereses Minoritarios	298.156	721.204	(423.048)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>19.589.975</b>	<b>18.577.651</b>	<b>1.012.323</b>
Deuda Financiera	17.909.686	16.987.105	922.581
Instrumentos financieros a valor razonable	42.778	7.265	35.513
Provisiones	63.907	64.548	(642)
Otros Pasivos no corrientes	1.573.604	1.518.733	54.870
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.908.637</b>	<b>7.706.999</b>	<b>(798.362)</b>
Deuda Financiera	3.587.418	4.066.531	(479.113)
Acreedores comerciales	2.700.412	2.963.737	(263.325)
Provisiones para operaciones tráfico	170.486	165.852	4.634
Otros pasivos corrientes	450.321	510.879	(60.558)

### EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta un incremento de 372,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2008.

El incremento producido en los activos financieros ha sido de 281,9 millones de euros y se debe principalmente a la contabilización del resultado de las sociedades consolidadas por el método de la participación.

Asimismo, los proyectos concesionales que se encuentran en curso de construcción, han supuesto una inversión bruta de 141,3 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 43,8 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 11,2 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 2.627,7 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 374,9 millones de euros y otros 159,7 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 354,1 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 7.085,0 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 433,1 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 10.444,7 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. Además, en este epígrafe se recogen 483,9 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones chilenas de Itínere que gozan de dichos beneficios, 466,1 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 8.365,0 millones de euros, con una disminución del 1,0% desde diciembre de 2007. La disminución en los activos financieros corrientes es debida principalmente a que en diciembre de 2007 se había contabilizado el dividendo de Repsol YPF por importe de 102 millones de euros.

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 31 de marzo de 2008 alcanzó los 3.650,9 millones de euros un 4,5% más que en diciembre de 2007. Un 91,8% del total (con 3.352,7 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 298,2 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo. A 31 de marzo de 2008 el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1€ de valor nominal.

**DEUDA FINANCIERA**

A cierre del primer trimestre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.687 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 10.265 millones de euros, un 50,8% del total.

**La deuda neta del grupo a 31 de marzo de 2008, se desglosa:**

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>mar-08</b>	<b>mar-07</b>	<b>Valor Activos*</b>	<b>LTV</b>
<b>Corporativa</b>	<b>1.687</b>	<b>1.980</b>	-	-
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>10.265</b>	<b>9.015</b>	<b>21.872</b>	<b>46,9%</b>
Testa	2.228	1.871	4.725	47,1%
Itínere - Europistas	4.714	3.947	10.178	46,3%
Vallehermoso	3.324	3.196	6.969	47,7%
<b>Otras</b>	<b>8.264</b>	<b>7.839</b>	<b>9.960</b>	<b>83,0%</b>
Eiffage	1.813	1.750	1.920	94,4%
Repsol YPF	5.154	5.175	5.340	96,5%
SyV Participaciones	562	570	-	-
Otras	735	344	2.700	27,2%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>20.215</b>	<b>18.833</b>	<b>31.832</b>	<b>63,5%</b>

\* Obtenido como valor de mercado por: Bolsa, experto independiente, consenso de analistas o valoración interna de la Cía.

- **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 trimestre 89,4 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 equity correspondiente a la adquisición de Repsol YPF, que ha sido concedido por las entidades financieras en las mismas condiciones que el préstamo principal de dicha adquisición (ver otras actividades).

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de transporte alcanzó 4.713,6 millones de euros en marzo pasado. El incremento en 164,3 M€ 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 trimestre 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). Es en un 84% 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 2.227,6 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo. Así, de acuerdo con la última valoración de activos disponible de experto independiente, a 31 de diciembre de 2007, la deuda sólo supone un 47,1% de dicho valor.
  
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 3.323,7 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.151,6 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 2.260,2 millones de euros, lo que cubre en un 68,0% la deuda total.
  
- **Otras Actividades:**
  - Los préstamos bancarios con un saldo a cierre del trimestre de 1.812,5 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 se han cancelado en abril de 2008 tras la venta de la participación en Eiffage por importe de 1.920,0 millones de euros.
  
  - La inversión en Repsol YPF fue financiada mediante un préstamo bancario con un saldo a 31 de marzo de 5.154 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 marzo de 2008 para nuestra participación ascendía a 5.340 millones de euros.
  
  - Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2008									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>717.754</b>	<b>148.984</b>	<b>233.059</b>	<b>67.974</b>	<b>180.951</b>	<b>165.640</b>	<b>4</b>	<b>(194.344)</b>	<b>1.320.022</b>
Otros Ingresos	17.434	12.170	559	381	14.819	7.081	12.867	23.793	89.104
Total Ingresos de explotación	735.188	161.155	233.618	68.355	195.769	172.721	12.871	(170.551)	1.409.126
Gastos Externos y de Explotación	(687.037)	(49.983)	(210.258)	(12.390)	(179.472)	(163.804)	(21.062)	170.846	(1.153.161)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>48.151</b>	<b>111.171</b>	<b>23.360</b>	<b>55.965</b>	<b>16.297</b>	<b>8.917</b>	<b>(8.192)</b>	<b>296</b>	<b>255.965</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(8.307)	(39.037)	(622)	(11.112)	(7.634)	(3.167)	(859)	(12.780)	(83.517)
Provisiones Circulante	(1.485)	(1.356)	3.303	(66)	(465)	(1.203)	0	(0)	(1.272)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>38.360</b>	<b>70.778</b>	<b>26.040</b>	<b>44.787</b>	<b>8.197</b>	<b>4.548</b>	<b>(9.051)</b>	<b>(12.484)</b>	<b>171.175</b>
Resultados Financieros	10.496	(58.615)	(985)	(21.834)	(3.938)	(3.280)	(136.948)	(169)	(215.273)
Resultados por Diferencias en Cambio	(153)	3.906	0	0	(146)	912	(0)	1	4.520
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(144)	1.354	(0)	(10)	779	12	242.521	(2.253)	242.258
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(94)	0	(6.341)	0	(6.435)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	(995)	0	(26)	0	0	0	0	(1.021)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	0	0	0	0	(72)	0	0	0	(72)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(27)	23	0	0	193	0	0	(133)	56
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>48.532</b>	<b>16.451</b>	<b>25.055</b>	<b>22.918</b>	<b>4.919</b>	<b>2.192</b>	<b>90.156</b>	<b>(15.038)</b>	<b>195.210</b>
Impuesto de Sociedades	(15.256)	(6.055)	(8.005)	(3.718)	(1.078)	(720)	45.356	4.410	14.934
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>33.276</b>	<b>10.396</b>	<b>17.050</b>	<b>19.200</b>	<b>3.841</b>	<b>1.472</b>	<b>135.511</b>	<b>(10.603)</b>	<b>210.144</b>
Atribuible a Minoritarios	(411)	(4.857)	(80)	(51)	(553)	25	0	916	(5.012)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>32.865</b>	<b>5.539</b>	<b>16.970</b>	<b>19.149</b>	<b>3.288</b>	<b>1.497</b>	<b>135.511</b>	<b>(9.686)</b>	<b>205.132</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2007</b>									<b>TOTAL</b>
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itínere</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>591.280</b>	<b>119.305</b>	<b>313.314</b>	<b>67.957</b>	<b>136.200</b>	<b>147.448</b>	<b>6</b>	<b>(108.248)</b>	<b>1.267.263</b>
Otros Ingresos	8.109	10.185	370	223	6.021	6.557	16.539	5.528	53.533
Total Ingresos de explotación	599.390	129.490	313.684	68.180	142.221	154.005	16.545	(102.720)	1.320.796
Gastos Externos y de Explotación	(555.120)	(38.027)	(239.148)	(13.356)	(130.827)	(145.117)	(9.382)	102.720	(1.028.257)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44.270</b>	<b>91.464</b>	<b>74.536</b>	<b>54.823</b>	<b>11.394</b>	<b>8.889</b>	<b>7.163</b>	<b>(0)</b>	<b>292.539</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(6.796)	(37.592)	(628)	(11.155)	(5.411)	(3.082)	(1.176)	22	(65.817)
Provisiones Circulante	(5.643)	(1.037)	(25)	(7)	(174)	(1.715)	0	0	(8.601)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.831</b>	<b>52.835</b>	<b>73.882</b>	<b>43.662</b>	<b>5.809</b>	<b>4.091</b>	<b>5.987</b>	<b>22</b>	<b>218.120</b>
Resultados Financieros	8.199	(50.500)	(2.099)	(19.245)	(2.246)	(2.120)	(109.380)	(31)	(177.422)
Resultados por Diferencias en Cambio	16	701	0	0	(5)	113	0	(0)	825
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	0	(5.553)	(1)	(14)	(154)	31	177.649	0	171.957
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(6)	0	67	0	61
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	1.821	0	103	0	0	0	0	1.923
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(232)	0	367	0	(286)	0	0	4	(147)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	28	24	(181)	0	(100)	0	0	(0)	(228)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>39.843</b>	<b>(673)</b>	<b>71.969</b>	<b>24.506</b>	<b>3.012</b>	<b>2.114</b>	<b>74.323</b>	<b>(6)</b>	<b>215.089</b>
Impuesto de Sociedades	(11.963)	168	(23.838)	(5.947)	(380)	(571)	33.583	10	(8.938)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>27.880</b>	<b>(505)</b>	<b>48.131</b>	<b>18.558</b>	<b>2.631</b>	<b>1.543</b>	<b>107.907</b>	<b>4</b>	<b>206.151</b>
Atribuible a Minoritarios	(312)	(1.813)	37	(370)	33	46	0	(655)	(3.034)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>27.568</b>	<b>(2.318)</b>	<b>48.168</b>	<b>18.188</b>	<b>2.665</b>	<b>1.589</b>	<b>107.907</b>	<b>(650)</b>	<b>203.117</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2008</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere</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>888.182</b>	<b>6.072.680</b>	<b>457.188</b>	<b>3.420.206</b>	<b>836.891</b>	<b>158.212</b>	<b>13.202.214</b>	<b>(3.251.067)</b>	<b>21.784.507</b>
Activos intangibles	28.845	25.669	2	105.732	132.079	1.804	3.207	2.620	299.958
Inversiones Inmobiliarias	0	0	52.625	2.467.960	0	0	0	107.156	2.627.740
Proyectos concesionales	52.070	5.010.140	0	0	0	0	0	639.972	5.702.182
Inmovilizado Material	87.796	33.943	8.636	412.598	523.541	82.306	9.276	80	1.158.177
Activos financieros	719.138	982.627	393.878	431.971	69.729	45.296	13.189.731	(4.314.000)	11.518.370
Otros Activos no corrientes	333	702	1.910	333	5.009		0	(1.368)	6.919
Fondo de comercio	0	19.600	137	1.611	106.533	28.806	0	314.473	471.161
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.910.877</b>	<b>463.089</b>	<b>4.373.854</b>	<b>661.309</b>	<b>550.136</b>	<b>680.623</b>	<b>353.691</b>	<b>(628.573)</b>	<b>8.365.006</b>
Existencias	343.678	3.087	4.151.653	16.157	28.617	60.376	1.141	(1.596)	4.603.111
Deudores	1.369.346	257.184	171.687	27.708	436.361	546.935	155.636	(484.835)	2.480.022
Activos financieros	15.035	31.932	1.133	2.552	15.988	3.837	146.678	(143.171)	73.984
Efectivo	182.818	170.886	49.381	614.892	69.171	69.476	50.236	1.029	1.207.889
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.799.059</b>	<b>6.535.769</b>	<b>4.831.042</b>	<b>4.081.515</b>	<b>1.387.028</b>	<b>838.836</b>	<b>13.555.905</b>	<b>(3.879.640)</b>	<b>30.149.514</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>474.624</b>	<b>547.675</b>	<b>475.178</b>	<b>1.123.581</b>	<b>295.982</b>	<b>150.773</b>	<b>1.502.288</b>	<b>(919.200)</b>	<b>3.650.902</b>
Recursos Propios	465.668	403.239	472.083	1.117.544	287.713	146.314	1.502.288	(1.042.104)	3.352.745
Intereses Minoritarios	8.956	144.436	3.096	6.037	8.269	4.459	0	122.904	298.156
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>302.447</b>	<b>5.448.181</b>	<b>2.455.672</b>	<b>2.531.258</b>	<b>502.193</b>	<b>95.059</b>	<b>10.586.743</b>	<b>(2.331.578)</b>	<b>19.589.975</b>
Deuda Financiera	141.018	4.626.825	2.276.581	2.484.074	341.928	76.179	7.953.639	9.442	17.909.686
Instrumentos financieros a valor razonable	0	13.946	0	0	131	0	28.701	0	42.778
Provisiones	6.662	2.279	16.552	3.425	27.882	6.102	1.039	(33)	63.907
Otros Pasivos no corrientes	154.767	805.131	162.539	43.759	132.252	12.778	2.603.364	(2.340.986)	1.573.604
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.021.988</b>	<b>539.913</b>	<b>1.900.192</b>	<b>426.676</b>	<b>588.853</b>	<b>593.003</b>	<b>1.466.874</b>	<b>(628.862)</b>	<b>6.908.637</b>
Deuda Financiera	190.706	289.597	1.097.679	360.923	159.393	182.476	1.306.338	307	3.587.418
Acreedores comerciales	1.576.266	33.846	563.372	22.436	266.420	306.968	6.340	(75.236)	2.700.412
Provisiones para operaciones tráfico	85.453	1.266	58.052	1.929	3.128	20.439	0	220	170.486
Otros pasivos corrientes	169.563	215.204	181.089	41.388	159.913	83.120	154.197	(554.153)	450.321

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<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>(493.089)</b>	<b>8.445.767</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	(371.375)	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
<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>(3.664.284)</b>	<b>29.777.015</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	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 19,6%, alcanzando los 883,4 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 717,7 millones de euros, con un destacado incremento de un 21,4% respecto al año anterior y un peso de un 81,2% del total. Los ingresos de Somague experimentaron un crecimiento del 12,3% y se situaron en 165,6 millones de euros.

La cartera de obra a 31 de marzo ascendía a 6.266,1 millones de euros, equivalente a 21,3 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2007 ha sido de un 9,4%.

Un 96,4% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 55,1% correspondiente a España, un 24,4% a Italia, un 11,8% a Portugal y un 5,1% a Irlanda. El 3,6% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos en el primer trimestre de 2008 destaca los siguientes:

- 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 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.
- Adjudicación a Somague del complejo inmobiliario Estoril Sol por importe de 28,5 millones de euros.
- Obras de urbanización de la actuación “Pedro Muñoz Industrial” en Ciudad Real por importe de 8,1 millones de euros.

## **VALLEHERMOSO**

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de marzo de 2008 han alcanzado los 233,1 millones de euros, frente a los 313,3 millones de euros del año anterior, un 25,6% menos.

Del total de ingresos, 167 millones de euros corresponden a escrituraciones de producto residencial, con un margen bruto directo en 2008 del 24,5% (202 millones de euros con un margen bruto del 26,7% en 2008), 45 millones de euros a venta de suelo, que no produjeron margen en 2008 (frente a los 109 millones de euros del primer trimestre del 2007, que obtuvieron un margen del 42%), y el resto corresponde a ingresos por servicios. Es el hecho de que las ventas no residenciales del trimestre (suelo y servicios) hayan aportado menos margen que las ventas de viviendas, lo que explica que el margen bruto total sea inferior al del año anterior. La disminución de los ingresos se explica por la combinación de dos factores: uno estacional en las escrituraciones y otro de menor venta de suelo en el primer trimestre de 2008 respecto al primer trimestre de 2007.

En cuanto a las ventas contratadas residenciales alcanzan los 113,6 millones de euros, un 72% inferiores a los 404,0 millones de euros alcanzados en 2007. Esta caída en el trimestre, será menos fuerte en el conjunto del año, ya que la desaceleración del negocio comenzó en el segundo semestre de 2007 y, por tanto, estamos comparando con un trimestre de 2007 sensiblemente mejor que el de 2008.

A 31 de marzo existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.260,2 millones de euros, que aseguran la cifra de negocios de los próximos dos años.

## **ITÍNERE**

El negocio de concesiones de Itínere registró una cifra de ingresos de 149,0 millones de euros, con un destacable crecimiento del 24,9%.

El resultado bruto de explotación creció un 21,5%, hasta los 111,2 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 76,3%.

El tráfico ha experimentado un fuerte crecimiento, superior al de la economía en general, con una evolución muy positiva tanto en las concesiones radicadas en España como en Chile y Brasil. La IMD media ponderada de las autopistas de Itínere ha crecido un 8,3% hasta los 13.155 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior gracias a la positiva evolución tanto de las autopistas españolas (+8,1%) como de las extranjeras (+8,3%). Merece la pena destacar los crecimientos de tráfico de

doble dígito alcanzados por algunas de las autopistas más maduras, como son Avasa, AP-1, y Aucalsa del 12,7%, 13,7% y 12,9% respectivamente. En los mercados internacionales, tanto la evolución de los tráficos en las autopistas de Chile (+9,9% de media ponderada) como en Brasil (+12,3% de Triángulo de Sol) ha sido muy satisfactoria.

(Millones de Euros)	Marzo 2008		Marzo 2007		% Var.08/07	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
<b>España</b>	<b>100,0</b>		<b>88,6</b>		<b>12,8%</b>	
Audasa	36,2	23.009	33,8	22.244	7,1%	3,4%
Avasa	17,7	13.459	15,6	11.940	13,8%	12,7%
AP-1	16,1	20.049	13,9	17.639	16,2%	13,7%
Audenasa	10,2	16.802	9,1	16.127	11,6%	4,2%
Aucalsa	9,1	8.710	7,9	7.717	15,4%	12,9%
Aunor	4,7	12.426	4,2	12.601	12,2%	-1,4%
Autoestradas Galicia	3,2	10.904	3,1	10.664	5,1%	2,3%
Viastur	1,4	20.012	0,0			
Túneles de Artxanda	0,8	16.889	0,7	15.318	15,5%	10,3%
Palma – Manacor	0,7	19.008	0,5	18.234	35,9%	4,2%
<b>Chile</b>	<b>22,6</b>		<b>18,4</b>		<b>23,1%</b>	
Rutas del Pacífico	7,5	24.773	6,1	23.078	22,7%	7,3%
El Elqui	5,6	5.979	4,7	5.592	20,4%	6,9%
Los Lagos	4,3	10.191	3,7	9.401	18,0%	8,4%
Vespucio Sur	3,9	58.187	3,0	47.827	32,0%	21,7%
Red Vial Litoral Central	1,2	3.743	1,0	3.381	21,6%	10,7%
Nororiente	0,1	1.083	0,0	0,0		
<b>Brasil</b>	<b>9,6</b>		<b>7,5</b>		<b>28,3%</b>	
Triangulo do Sol	9,6	6.892	7,5	6.136	28,3%	12,3%
<b>TOTAL PEAJES</b>	<b>132,2</b>		<b>114,5</b>		<b>15,5%</b>	
Intercambiador Plaza Elíptica	1,6					
Intercambiador Moncloa	0,4					
Hospital del Noreste	3,6					
Hospital del Sur	3,3					
Otros Ingresos	7,7		4,8		60,8%	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>149,0</b>		<b>119,3</b>		<b>24,9%</b>	

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€.

Así, el grupo concesional Itínere cuenta al cierre de marzo de 2008 con 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. 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 66.052,1 millones de euros, un 10,1% más que el año anterior. Un 86,1% de la misma se ubicaba en España.

La inversión bruta de SyV en concesiones ascendía a cierre del periodo a 7.470,7 millones de euros. De ellos, 385,7 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiente ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, junto con las cinco de peaje en sombra en España (Autopista del Turia, Eresma, Barbanza, Guadalmedina y Arlanzón) y las dos concesiones adjudicadas en Irlanda.

INVERSION (Miles de Euros)	Marzo 2008		Marzo 2007		% Variac. 08/07
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.295.539		2.298.977		-0,1%
Avasa	673.324		669.673		0,5%
Audenasa	436.173	1.177	433.488	606	0,8%
Aucalsa	792.293		787.968		0,5%
Aunor	97.467		97.112		0,4%
Autoestradas de Galicia	171.092	16	170.889		0,1%
Burgos - Armiñón	1.080.784		1.074.962		0,5%
Túneles de Artxanda	52.756		52.071		1,3%
Palma - Manacor	46.908		46.908		0,0%
Viastur	121.393			93.514	29,8%
Neopistas	16.590				
Autovía del Turia		129.039		69.217	86,4%
Intercambiador de la Plaza Elíptica	59.054			38.125	54,9%
Intercambiador de Moncloa	67.863,0	327		41.644	63,7%
Autovía del Eresma		67.356		13.923	383,8%
Autopista del Barbanza		63.022		5.844	978,4%
Autopista de Guadalmedina		4.587		229	1903,1%
Autovía del Arlanzón		1.232			
Hospital de Parla	83.340				
Hospital del Noreste	93.157				
Aeropuerto de Murcia		4.664			
<b>España</b>	<b>6.087.733</b>	<b>271.420</b>	<b>5.632.048</b>	<b>263.102</b>	<b>7,9%</b>
Elqui	225.513		216.075		4,4%
Los Lagos	236.087		226.206		4,4%
Rutas del Pacífico	184.888		176.849		4,5%
Red Vial Litoral Central	36.667		35.040		4,6%
Vespucio Sur	130.293		124.392		4,7%
Triangulo do Sol	80.825	1.837	57.087	7.468	28,0%
Acceso Nororiente	102.960	51.455		79.671	93,8%
Autopista del Valle		3.154		3.390	-7,0%
Autopista del Sol		9.891		461	2045,6%
<b>América</b>	<b>997.233</b>	<b>66.337</b>	<b>835.649</b>	<b>90.990</b>	<b>14,8%</b>
N6 Galway - Ballisnaloe		31.003			
M50 Dublín		16.945			
<b>Irlanda</b>	<b>0</b>	<b>47.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>7.084.966</b>	<b>385.705</b>	<b>6.467.697</b>	<b>354.092</b>	<b>9,5%</b>

## TESTA

A 31 de marzo de 2008, los ingresos alcanzados por Testa fueron de 68,0 millones de euros. 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 penalización por la rescisión anticipada de su contrato de alquiler, el crecimiento comparable de la cifra de negocios ha sido del 2,4%, habiendo aumentado los ingresos por alquiler el 2,7%.

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

<b>EVOLUCIÓN RENTAS</b>	<b>Marzo 2008</b>	<b>Marzo 2007</b>	<b>% Var 08/07</b>
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	66.183	64.454	2,7%
Superficie ocupada media (M2)	1.529.668	1.516.769	0,9%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,4	14,2	1,8%
Superficie alquilable media (M2)	1.545.432	1.543.000	0,2%
Grado de ocupación medio (%)	99,0	98,3	0,7%

Ni en el primer trimestre de 2008 ni en el mismo periodo del año anterior se llevaron a cabo ventas de activos significativas.

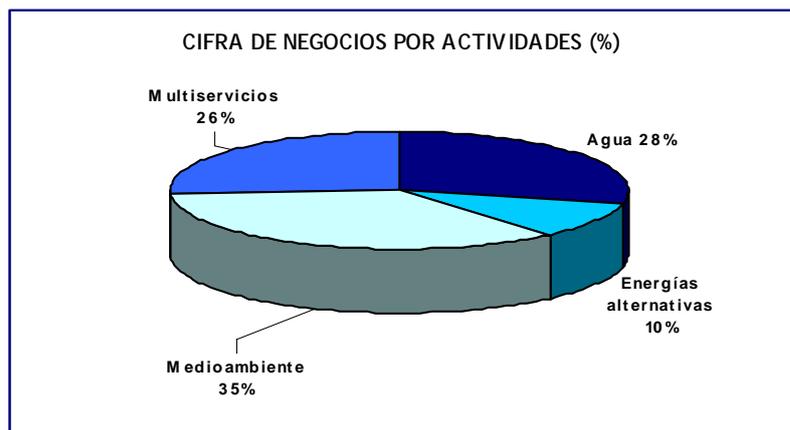
El incremento en el grado de ocupación medio se produce especialmente en oficinas.

A 31 de marzo de 2008 existían obras en curso por un total de 374,9 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 322,4 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 29,2 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 otros. En total, los proyectos en curso suponen 202.467 metros cuadrados.

## **VALORIZA**

A 31 de marzo de 2008 Valoriza alcanzó unos ingresos de 180,9 millones de euros, con un fuerte aumento de un 32,9% respecto a los 136,2 millones de euros en el primer trimestre 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 63,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 11,8% 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 m<sup>3</sup>/día) y tratamiento de lodos (670.000 Tm/año).

Durante el primer trimestre 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.

**▪ Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 51,5 millones de euros, con un aumento del 42,2% respecto a los 36,3 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 trimestre 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.

**• Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un fuerte aumento del 42,1% hasta los 47,4 millones de euros, frente a los 33,3 millones de euros del primer trimestre del 2007. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 34,4 millones de euros.

**• Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 18,4 millones de euros, un 89,7% más respecto a los 9,7 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandó su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables. A través de Iberese ha realizado ya más de 80 plantas de cogeneración para clientes privados, con una capacidad instalada de más de 800 MW.

Por último, entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destaca la realizada a Hidurbe de la central termoeléctrica de biomasa forestal de Portalegre (Portugal) por importe de 93,2 millones de euros.

## 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 será el último correspondiente al ejercicio 2007, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas y supondrá 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 abono se hizo efectivo el 8 de abril de 2008.

### OTROS ACUERDOS

- 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

	Marzo 2008	Marzo 2007	% Var 07/06
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	22,00	41,94	-47,54%
Precio máximo de la acción	26,90	50,00	-46,20%
Precio mínimo de la acción	17,37	36,23	-52,05%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	6.261.997	11.937.643	-47,54%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	947.360	1.489.003	-36,38%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	728.269	532.443	36,78%
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 31 de marzo 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)	9,00%
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%
Caixanova	3,50%
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>81,57%</b>

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%.