

## Presentación Resultados



Primer Semestre

1 de septiembre de 2008

# Índice

- I. Impacto Venta Eiffage**
- II. Cuenta de Resultados**
- III. Balance y Financiación**
- IV. Áreas de Negocio**

# Impacto Venta Eiffage



## INFORME DE RESULTADOS 2008

- La venta de Eiffage se produce a 62 euros / acción, que es aproximadamente el precio de adquisición (62,1 euros / acción) y tiene por tanto un efecto ligeramente positivo en el cash flow de SyV tras el cobro de dividendos.

### En Millones de Euros

Importe venta

Dividendos cobrados

Importe invertido

### Efecto en Cash flow

1.920,2

52,6

(1.923,4)

**Efecto Bruto en Cash Flow**

**49,4**

# Impacto Venta Eiffage



## INFORME DE RESULTADOS 2008

- La venta de Eiffage tiene efecto contable en la cuenta de resultados por el reconocimiento que se hizo en los años 2006 y 2007 -como Rdo. por puesta en equivalencia- del 33% del beneficio neto obtenido por Eiffage en dichos años.

### En Millones de Euros

### Efecto en Cta. Rdos.

Importe invertido	1.923,4
Dividendos cobrados	(52,6)
Bº por Pta. En Equivalencia en años 2006 y 2007	504,0
<b>Participación por Pta. En Equivalencia de Eiffage</b>	<b>2.374,8</b>
Importe venta	1.920,2
Inversión neta	(2.374,8)
<b>Efecto Bruto en Cta. De Resultados</b>	<b>(454,6)</b>
Gastos Financieros Asociados	(30,4)
Otros Gastos operación	(1,2)
Efecto fiscal	(17,2)
<b>Efecto en Cta. De Resultados</b>	<b>(503,4)</b>



# Cuenta de Resultados

# Cuenta de Resultados

## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.923,2</b>	<b>2.574,7</b>	13,5%
Otros Ingresos	156,2	120,5	29,6%
Gastos Externos y de Explotación	(2.539,7)	(2.117,8)	19,9%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>539,7</b>	<b>577,4</b>	(6,5%)
Dot. Amort. Inmovilizado y Deterioro F. Comercio	(165,8)	(137,5)	20,6%
Provisiones Circulante	(6,8)	(12,9)	(46,8%)
<b>RESULTADO NETO EXPLOTACION</b>	<b>367,1</b>	<b>427,0</b>	(14,0%)
Rdos. Financieros y Diferencias en Cambio	(382,7)	(319,0)	19,9%
Rdos. Sociedades Puestas en Equivalencia	415,8	343,3	21,1%
Provisiones Inversiones Financieras	(13,2)	0,0	n/s
Rdo. Var. Valor Activos e Instr. Financ. a Valor Razonable	(0,1)	6,6	n/s
Rdo. Enajenación Activos no Corrientes	38,1	4,6	726,1%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>425,0</b>	<b>462,6</b>	(8,1)
Impuesto de Sociedades	0,1	(26,3)	n/s
Minoritarios	(9,5)	(5,8)	62,6%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE <sup>1</sup></b>	<b>415,5</b>	<b>430,4</b>	(3,5 %)

<sup>1</sup> Excluido efecto Eiffage.

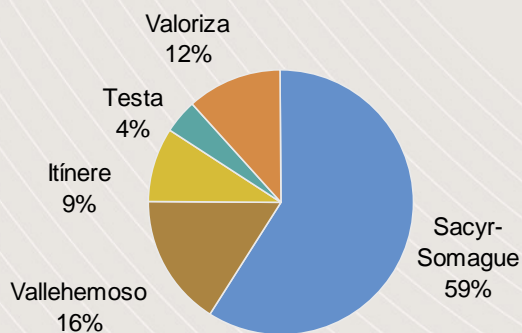
# Cuenta de Resultados: Áreas de Actividad



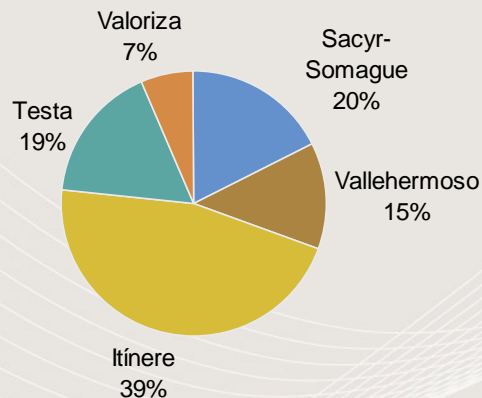
## INFORME DE RESULTADOS 2008

2008

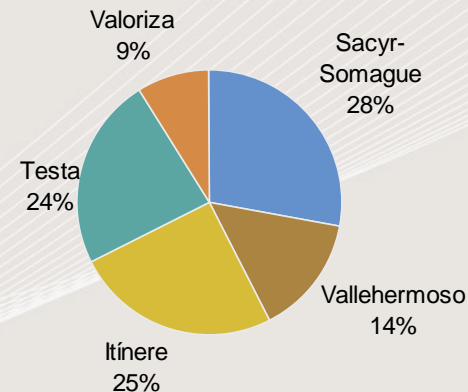
**Cifra de Negocios**



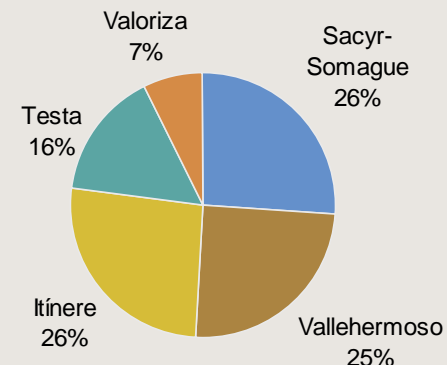
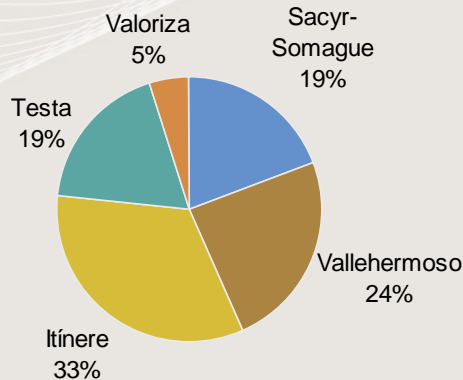
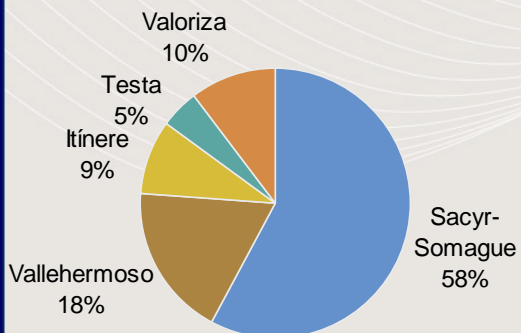
**Ebitda**



**Cash Flow**



2007



# Cartera



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio 2008		
	Cartera	% Ebitda*	Ebitda
<b>CARTERA POR ACTIVIDAD</b>			
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.200	6,8%	422
Vallehermoso (Cartera preventas)	1.970	25,5%	503
Itínere (Cartera ingresos)	66.907	76,3%	51.038
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.963	79,8%	2.365
Valoriza (Cartera servicios)	10.406	10,8%	1.127
<b>TOTAL</b>	<b>88.446</b>	<b>62,7%</b>	<b>55.455</b>

\* Margen Ebitda a 31 de diciembre 2007





# Balance y Financiación

# Balance de Situación



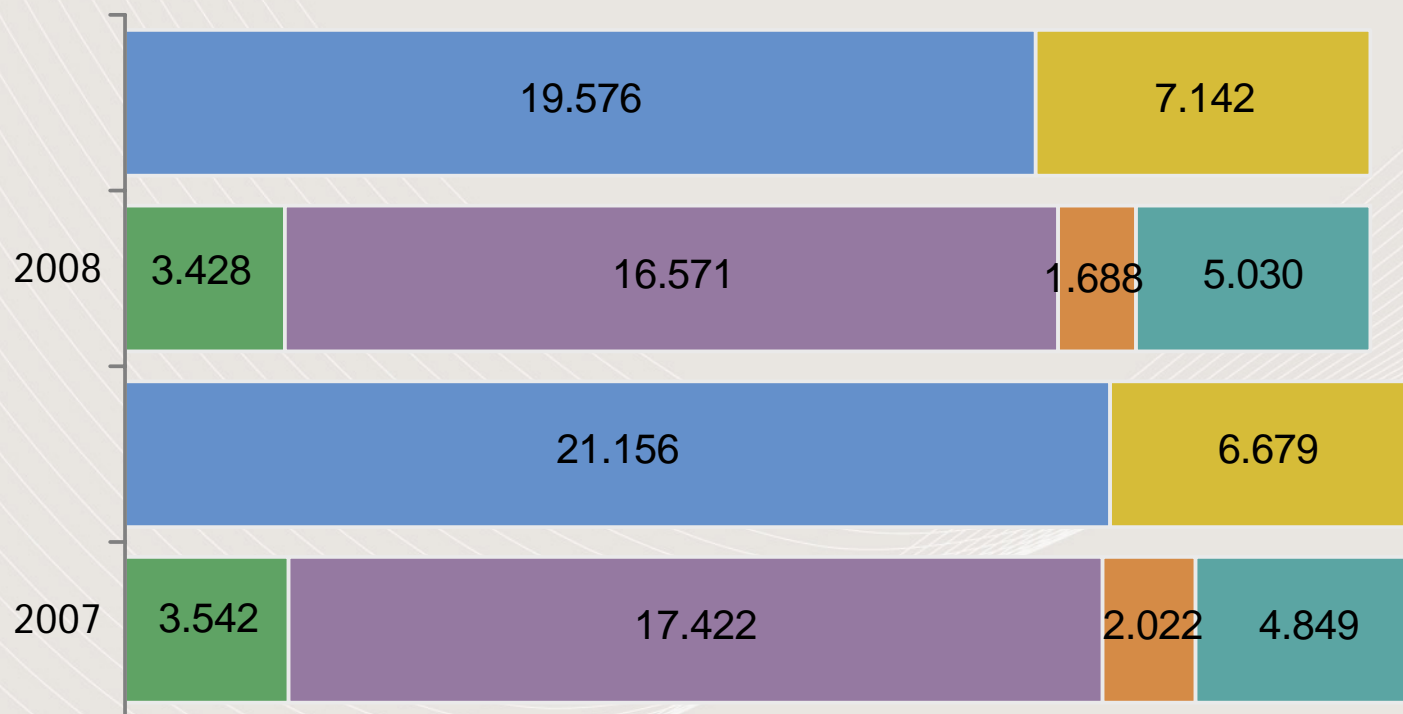
## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>19.575,6</b>	<b>21.156,1</b>	<b>(7,5%)</b>
Inversiones inmobiliarias	2.571,3	2.607,0	(1,4%)
Proyectos concesionales	5.675,0	5.546,5	2,3%
Activos financieros	9.333,5	11.106,4	(16,0%)
Otros activos no corrientes	1.995,8	1.896,2	5,3%
<b>Activos corrientes</b>	<b>8.089,4</b>	<b>7.443,7</b>	<b>8,7%</b>
Existencias y deudores	7.141,5	6.678,9	6,9%
Activos financieros	190,6	128,2	48,7%
Efectivo	757,3	636,6	19,0%
<b>TOTAL ACTIVOS-PASIVO</b>	<b>27.665,0</b>	<b>28.599,8</b>	<b>(3,3%)</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.427,7</b>	<b>3.542,2</b>	<b>(3,2%)</b>
Recursos propios	3.126,1	2.828,6	10,5%
Intereses minoritarios	301,6	713,6	(57,7%)
<b>Pasivos corrientes y no corrientes</b>	<b>24.237,3</b>	<b>25.057,6</b>	<b>(3,3%)</b>
Deuda financiera	19.207,1	20.208,7	(5,0%)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	5.030,2	4.848,9	3,7%

# Balance de Situación: Estructura



INFORME DE RESULTADOS 2008



- Activos no corrientes
- Patrimonio Neto
- Activos corrientes
- Deuda no corporativa
- Deuda corporativa
- Otros acreedores

# Financiación: Vencimiento



INFORME DE RESULTADOS 2008

En millones de Euros Deuda Neta	30 de Junio 2008	Vencimiento			
		08	09	10	A más
<b>Corporativa</b>	<b>1.688</b>	<b>264</b>	<b>683</b>	<b>174</b>	<b>567</b>
<b>Actividades intensivas en capital</b>	<b>10.161</b>	<b>305</b>	<b>701</b>	<b>888</b>	<b>8.267</b>
Testa	2.603	49	71	91	2.392
Itínere	4.637	183	127	356	3.971
Vallehermoso	2.921	73	503	441	1.904
<b>Por participaciones</b>	<b>5.665</b>		<b>562</b>	<b>-</b>	<b>5.103</b>
Repsol YPF	5.103	-	-	-	5.103
Europistas*	562		562	-	-
<b>Otras</b>	<b>745</b>	<b>(222)</b>	<b>111</b>	<b>51</b>	<b>805</b>
Otras (Construcción, servicios y otras)	745	(222)	111	51	805
<b>TOTAL</b>	<b>18.259</b>	<b>347</b>	<b>2.057</b>	<b>1.113</b>	<b>14.742</b>

\*En julio de 2008, se ha firmado una novación del crédito por el cual el vencimiento pasa a 2009.

# Financiación: Tipo

## INFORME DE RESULTADOS 2008

En millones de Euros	Tipo		30 de Junio 2008
	Fijo	Variable	
<b>Deuda Neta</b>			
<b>Corporativa</b>	-	1.688	1.688
<b>Actividades intensivas en capital</b>	4.029	6.132	10.161
Testa	1.015	1.588	2.603
Itínere	3.014	1.623	4.637
Vallehermoso	-	2.921	2.921
<b>Por participaciones</b>	3.317	2.348	5.665
Repsol YPF	3.317	1.786	5.103
Europistas	-	562	562
<b>Otras</b>	60	685	745
Otras (Construcción, servicios y otras)	60	685	745
<b>TOTAL</b>	<b>7.406</b>	<b>10.853</b>	<b>18.259</b>



# Áreas de Negocio

# Construcción: Sacyr - Somague



INFORME DE RESULTADOS 2008

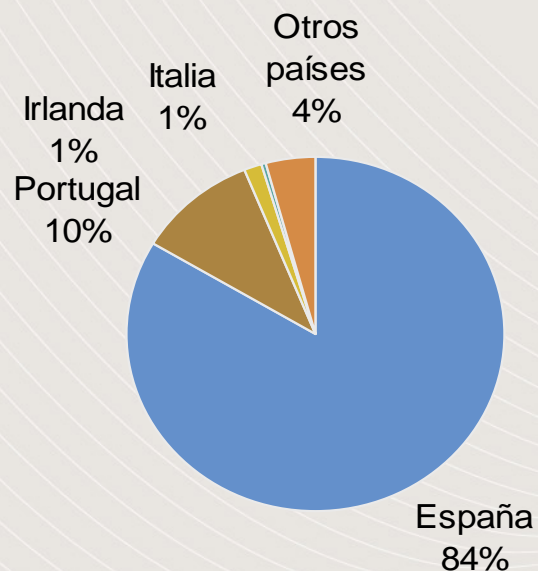
En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>CONSTRUCCIÓN: SACYR - SOMAGUE</b>			
Cifra de Negocios	1.923,1	1.628,9	18,1%
<b>EBITDA</b>	115,6	113,2	2,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	6,0%	6,9%	(0,9)
<b>Bº NETO</b>	67,3	64,9	3,7%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,5%	4,0%	(0,5)
<b>CASH FLOW</b>	95,0	96,1	(1,2%)

# Sacyr – Somague: Actividad

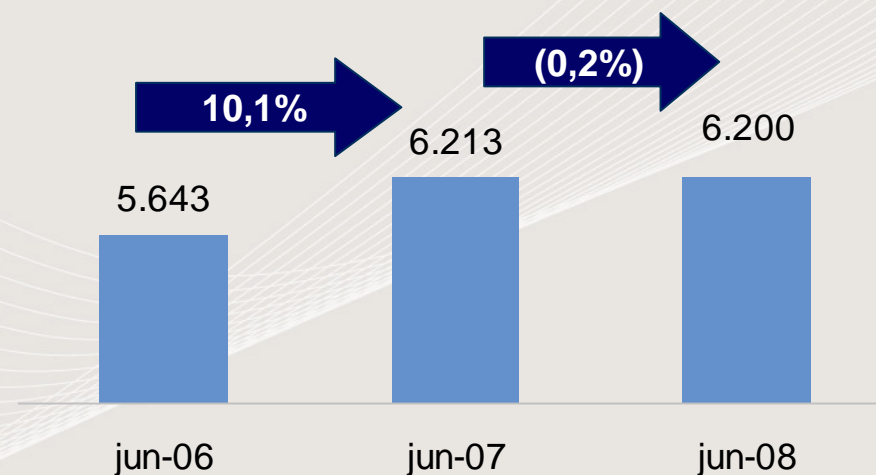


INFORME DE RESULTADOS 2008

## Cifra de Negocios



## Cartera (En Millones de Euros)



**19,3 meses de actividad garantizada**



- Conclusión:
  - La cifra de negocios de la actividad de construcción crece de forma consistente.
  - La cartera de obra se mantiene en niveles similares a los del ejercicio anterior y garantiza crecimientos de la actividad futura.

# Promoción: Vallehermoso



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>PROMOCIÓN: VALLEHERMOSO</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>531,2</b>	<b>518,2</b>	<b>2,5%</b>
- Suelo	70,9	141,2	(49,8%)
- Vivienda	438,0	360,9	21,4%
- Servicios	22,3	16,1	38,5%
<b>EBITDA</b>	<b>81,8</b>	<b>141,2</b>	<b>(42,1%)</b>
<i>Margen Bruto - Suelo</i>	<b>11,7%</b>	<b>40,7%</b>	-
- Vivienda	<b>30,3%</b>	<b>34,8%</b>	(4,5)
- Servicios	<b>20,2%</b>	-	-
<b>Bº NETO</b>	<b>50,1</b>	<b>91,8</b>	<b>(45,4%)</b>
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<b>9,4%</b>	<b>17,7%</b>	(8,3)
<b>CASH FLOW</b>	<b>48,7</b>	<b>91,6</b>	<b>(46,9%)</b>

# Vallehermoso: Cartera y Ventas Gestión

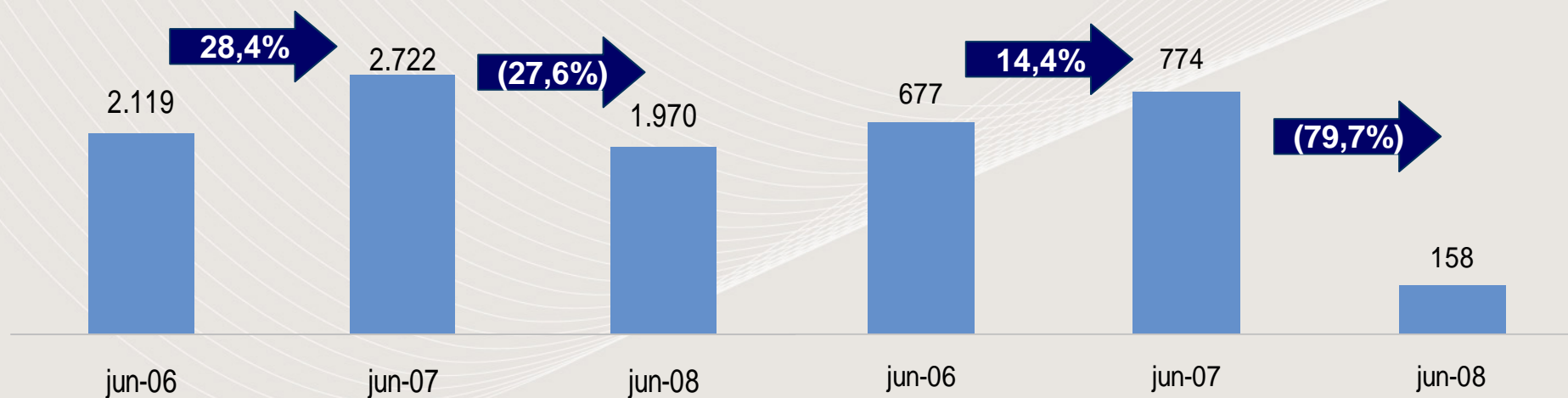


INFORME DE RESULTADOS 2008

En Mill. de Euros

Cartera Contratada

Ventas de Gestión



- Conclusión:
  - El grupo cuenta con una cartera de preventas que garantiza la actividad de los ejercicios 2008 y 2009.
  - A la fecha de entrega, nuestros clientes escrituran las viviendas.
  - Aún si se mantiene el escaso ritmo de venta del primer semestre de 2008 durante el resto del ejercicio e incluso durante 2009, las ventas del ejercicio 2010 serían de 1.000 millones de euros aproximadamente.

# Concesiones: Itínere



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>CONCESIONES: ITÍNERE</b>			
Cifra de Negocios	297,7	254,0	17,2%
<b>EBITDA</b>	210,8	194,1	8,6%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios *</i>	70,8%	76,4%	(5,6)
<b>Bº NETO**</b>	3,7	14,7	(74,8%)
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	1,2%	5,8%	(4,6)
<b>CASH FLOW</b>	84,5	94,2	(10,4%)

•\*Hay gastos por 11 millones de euros en 2008 correspondientes a la OPV-OPS, excluido este efecto el margen sería del 74,5% .

•\*\*En el ejercicio 2007 se vendió un 10% de Autoestrada do Atlántico que supuso en el beneficio neto 15,3 millones de euros.

# Itínere: Ingresos por Peajes



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	2008	2007	2006	% Variac. 08/07
<b>España</b>	<b>204,6</b>	<b>192,9</b>	<b>145,3</b>	<b>6,1%</b>
Audasa	74,9	71,9	64,7	4,1%
Avasa	36,4	34,6	31,8	5,2%
AP-1	32,1	31,5	n/a	1,8%
Audenasa	21,1	19,7	18,6	7,3%
Aucalsa	18,7	17,9	16,0	4,7%
Aunor	8,8	7,9	8,3	11,2%
Autoestradas Galicia	6,8	6,6	5,9	3,0%
Víastur	2,8	0,4	n/a	n/a
Túneles de Artxanda	1,6	1,3	n/a	22,4%
Palma-Manacor	1,4	1,1	n/a	30,1%
<b>Chile</b>	<b>40,1</b>	<b>34,1</b>	<b>31,6</b>	<b>17,5%</b>
Rutas del Pacífico	12,9	11,0	11,0	17,3%
El Elqui	9,3	8,0	7,5	15,9%
Vespucio Sur	8,3	6,9	5,0	20,7%
Los Lagos	7,6	6,8	6,7	12,4%
Red Vial Litoral Central	1,6	1,4	1,4	17,7%
Noriente	0,3	n/a	n/a	n/a
<b>Brasil</b>	<b>16,3</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>4,6%</b>
Triangulo do Sol	16,3	15,6	14,4	4,6%
<b>TOTAL PEAJES</b>	<b>261,0</b>	<b>242,6</b>	<b>191,3</b>	<b>7,6%</b>

# Itínere: Tráficos

## INFORME DE RESULTADOS 2008

	2008	2007	2006	% Variac. 08/07
<b>España</b>	<b>16.834</b>	<b>16.521</b>	<b>14.763</b>	<b>1,9%</b>
Audasa	23.857	23.562	21.842	1,3%
Avasa	13.919	13.445	12.831	3,5%
AP-1	20.083	19.923	19.029	0,8%
Audenasa	17.567	17.154	16.830	2,4%
Aucalsa	9.029	8.959	8.311	0,8%
Aunor	12.524	12.740	11.699	-1,7%
Autoestradas Galicia	11.235	11.175	10.388	0,5%
Viastur	20.424	n/a	n/a	n/a
Túneles de Artxanda	17.787	15.445	14.621	15,2%
Palma – Manacor	20.494	19.831	n/a	3,3%
<b>Chile</b>	<b>11.357</b>	<b>10.518</b>	<b>9.448</b>	<b>8,0%</b>
Rutas del Pacífico	21.718	20.545	18.790	5,7%
Elqui	4.620	4.409	3.941	4,8%
Vespucio Sur	58.979	50.551	42.047	16,7%
Los Lagos	9.026	8.382	7.744	7,7%
Red Vial Litoral Central	2.634	2.512	2.387	4,9%
Nororient	1.091	n/a	n/a	
<b>Brasil</b>	<b>6.889</b>	<b>6.103</b>	<b>5.666</b>	<b>12,9%</b>
Triangulo do Sol	6.889	6.103	5.666	12,9%

# Itínere: Proyectos en curso



## INFORME DE RESULTADOS 2008

- Durante el primer semestre de 2008, Itínere se ha adjudicado la concesión para la construcción y gestión de una nueva concesión en Portugal, el Túnel do Marao. Con esta nueva adjudicación, Itínere cuenta con 13 concesiones en desarrollo que incrementarán la red de autopistas en gestión en 595 nuevos kilómetros.

Proyecto	Tramo	% Part.	Km.	Año Reversión		Inv. Total Mill. €
Tunel do Marao	Amarante – Vila Real (Portugal)	55,0%	30	2038	30	517



- Conclusión:
  - Los tráficos de las concesiones de Itínere crecen a junio de 2008 un 4,6%; en España (aún a pesar de la huelga de transporte y del precio del petróleo) un 1,9%, en el resto de países un 8,0% en Chile y un 12,9% en Brasil.
  - Los ingresos crecen un 17,2% por la combinación de tráficos y tarifas.
  - En 2008, pese a la falta de liquidez del sistema financiero, se han financiado/refinanciado: Intercambiador de Moncloa (95,5 millones de euros), Obligaciones Audasa (95,3 millones de euros), IP-4 Tunel de Marao (423,5 millones de euros), Avasacyr (279 millones de euros) y crédito Europistas (562 millones de euros).

# Patrimonio: Testa



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>PATRIMONIO: TESTA</b>			
Cifra de Negocios	135,5	134,9	0,4%
<b>EBITDA</b>	109,7	109,4	0,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	80,9%	81,1%	(0,2)
<b>Bº NETO</b>	57,9	36,9	56,8%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	42,7%	27,3%	15,4
<b>CASH FLOW</b>	80,1	59,3	35,1%

# Testa: Productos

## INFORME DE RESULTADOS 2008

Millones de Euros <b>PRODUCTO</b>	30 de Junio			% Variac. 08/07
	2008	2007	2006	
Oficinas	88,7	84,5	72,9	5,0%
C. Comerciales	17,9	17,7	19,1	1,2%
Hoteles	9,3	9,7	10,1	(3,4%)
N. Industriales	5,8	5,6	5,2	3,5%
Viviendas	6,1	5,9	5,1	4,3%
3ª Edad	3,6	3,5	2,9	2,6%
Garajes	0,6	0,5	0,4	21,4%
<b>ALQUILER L-f-L</b>	<b>132,0</b>	<b>127,3</b>	<b>115,7</b>	<b>3,7%</b>
Nuevas Incorporaciones		(1,3)		
Ventas		5,5		
<b>ALQUILER</b>	<b>132,0</b>	<b>131,5</b>	<b>115,7</b>	<b>0,3%</b>
Servicios	3,5	3,4	2,4	2,9%
<b>C. NEGOCIOS</b>	<b>135,5</b>	<b>134,9</b>	<b>118,1</b>	<b>0,4%</b>

# Testa: Rotación de Activos



## INFORME DE RESULTADOS 2008

Proyecto	m <sup>2</sup>	Precio de Venta	Bº Obtenido	Valoración R. Ellis
Miami Br. Av. 1401	22.761	73,0	35,3	43,1
Residencia 3ª edad Getafe	8.377	12,0	2,8	11,7
<b>VENTAS INMUEBLES</b>	<b>31.138</b>	<b>85,0</b>	<b>37,0</b>	<b>54,8</b>

# Patrimonio: Testa



## INFORME DE RESULTADOS 2008

- Conclusión:
  - Testa mantiene un nivel de ocupación próximo al 100%.
  - Las ventas de activos realizadas en 2008 superan en un 55% el valor dado por CB Richard Ellis para dichos activos a 31 de diciembre de 2007.

# Servicios: Valoriza



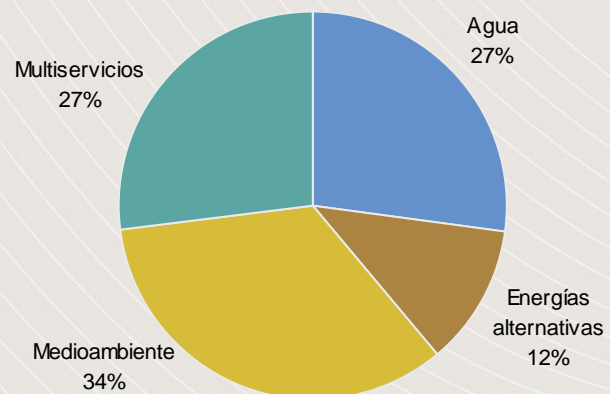
## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>SERVICIOS: VALORIZA</b>			
Cifra de Negocios	384,4	286,4	34,2%
<b>EBITDA</b>	41,6	27,6	50,7%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	10,8%	9,6%	1,2
<b>Bº NETO</b>	12,9	12,7	1,6%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,4%	4,4%	(1,0)
<b>CASH FLOW</b>	30,2	26,5	13,9%

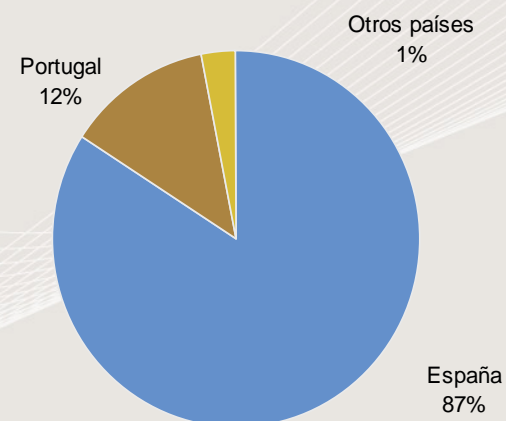
# Valoriza: Actividad

## INFORME DE RESULTADOS 2008

### Cifra de Negocios por Actividad



### Cifra de Negocios por mercado geográfico



# Participadas: Repsol YPF

## INFORME DE RESULTADOS 2008

- El grupo SyV tiene una participación del 20,01% de la compañía petrolífera Repsol YPF.
- Esta adquisición supuso una inversión de 6.525,5 millones de euros.
- El B<sup>0</sup> Neto de Repsol YPF en 1S 2008 asciende a 2.117 millones de euros, que supera en un 24,1% al resultado de 2007.



Plataforma Casablanca, Tarragona. España





# Anexos: Estados Contables 2008/2007 por áreas de actividad

30 de junio de 2008

# Cuenta de Resultado por Áreas a 30 de Junio 2008



## INFORME DE RESULTADOS 2008

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.561.537</b>	<b>297.720</b>	<b>531.167</b>	<b>135.483</b>	<b>384.414</b>	<b>361.542</b>	<b>232</b>	<b>(348.907)</b>	<b>2.923.187</b>
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)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>95.638</b>	<b>210.772</b>	<b>81.758</b>	<b>109.672</b>	<b>41.636</b>	<b>19.971</b>	<b>(21.056)</b>	<b>116</b>	<b>538.506</b>
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)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>76.132</b>	<b>129.986</b>	<b>83.922</b>	<b>87.401</b>	<b>24.556</b>	<b>12.183</b>	<b>(22.829)</b>	<b>(25.462)</b>	<b>365.889</b>
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)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>97.594</b>	<b>20.416</b>	<b>71.873</b>	<b>80.673</b>	<b>17.824</b>	<b>4.917</b>	<b>434.568</b>	<b>(789.083)</b>	<b>(61.218)</b>
Impuesto de Sociedades	(32.744)	(6.913)	(21.572)	(22.719)	(4.035)	(1.635)	63.687	8.825	(17.104)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>64.851</b>	<b>13.503</b>	<b>50.301</b>	<b>57.953</b>	<b>13.790</b>	<b>3.283</b>	<b>498.255</b>	<b>(780.258)</b>	<b>(78.322)</b>
Atribuible a Minoritarios	(725)	(9.824)	(157)	(87)	(839)	(77)	0	2.187	(9.522)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>64.126</b>	<b>3.679</b>	<b>50.144</b>	<b>57.867</b>	<b>12.950</b>	<b>3.205</b>	<b>498.255</b>	<b>(778.070)</b>	<b>(87.844)</b>

# Cuenta de Resultado por Áreas a 30 de Junio 2007



## INFORME DE RESULTADOS 2008

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2007

(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.311.547</b>	<b>253.963</b>	<b>518.190</b>	<b>134.962</b>	<b>286.373</b>	<b>317.412</b>	<b>462</b>	<b>(248.258)</b>	<b>2.574.651</b>
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)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>96.957</b>	<b>194.066</b>	<b>141.241</b>	<b>109.445</b>	<b>27.623</b>	<b>16.199</b>	<b>(8.126)</b>	<b>(0)</b>	<b>577.404</b>
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)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>74.953</b>	<b>114.514</b>	<b>140.985</b>	<b>87.048</b>	<b>13.551</b>	<b>7.425</b>	<b>(10.529)</b>	<b>(936)</b>	<b>427.012</b>
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
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>93.908</b>	<b>19.746</b>	<b>137.139</b>	<b>48.808</b>	<b>12.804</b>	<b>2.594</b>	<b>625.456</b>	<b>(318.594)</b>	<b>621.861</b>
Impuesto de Sociedades	(29.919)	(1.253)	(45.389)	(11.488)	(43)	(860)	75.806	21	(13.126)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>63.989</b>	<b>18.493</b>	<b>91.750</b>	<b>37.320</b>	<b>12.761</b>	<b>1.734</b>	<b>701.262</b>	<b>(318.573)</b>	<b>608.735</b>
Atribuible a Minoritarios	(663)	(3.801)	15	(419)	(64)	(109)	0	(815)	(5.856)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>63.326</b>	<b>14.692</b>	<b>91.765</b>	<b>36.901</b>	<b>12.697</b>	<b>1.625</b>	<b>701.262</b>	<b>(319.388)</b>	<b>602.880</b>

# Balance por Áreas

## 30 de Junio 2008



### INFORME DE RESULTADOS 2008

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>882.189</b>	<b>6.032.760</b>	<b>89.229</b>	<b>3.889.982</b>	<b>829.953</b>	<b>161.188</b>	<b>11.702.337</b>	<b>(4.012.017)</b>	<b>19.575.621</b>
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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.865.801</b>	<b>427.571</b>	<b>4.371.336</b>	<b>225.501</b>	<b>568.984</b>	<b>719.608</b>	<b>500.501</b>	<b>(589.876)</b>	<b>8.089.427</b>
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.747.990</b>	<b>6.460.331</b>	<b>4.460.565</b>	<b>4.115.483</b>	<b>1.398.937</b>	<b>880.796</b>	<b>12.202.838</b>	<b>(4.601.893)</b>	<b>27.665.048</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>426.986</b>	<b>563.170</b>	<b>325.365</b>	<b>1.158.509</b>	<b>276.601</b>	<b>152.592</b>	<b>1.906.046</b>	<b>(1.381.552)</b>	<b>3.427.716</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>353.901</b>	<b>5.279.046</b>	<b>2.692.871</b>	<b>2.470.864</b>	<b>542.452</b>	<b>61.461</b>	<b>8.888.144</b>	<b>(2.629.688)</b>	<b>17.659.052</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.967.104</b>	<b>618.115</b>	<b>1.442.329</b>	<b>486.111</b>	<b>579.883</b>	<b>666.742</b>	<b>1.408.648</b>	<b>(590.653)</b>	<b>6.578.280</b>
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 por Áreas

## 31 de Diciembre 2007



### INFORME DE RESULTADOS 2008

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	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>(3.171.196)</b>	<b>21.331.247</b>
Activos intangibles	27.350	24.204	3	106.607	124.555	1.974	3.016	2.648	290.358
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.848	2.416.337	0	0	0	107.596	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	(4.247.987)	11.236.463
Otros Activos no corrientes	0	0	7.304	4.970	0	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>(493.088)</b>	<b>8.445.768</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)	2.494.886
Activos financieros	25.896	14.256	1.084	7.262	6.993	3.949	243.041	(120.412)	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>(3.664.283)</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>3.492.365</b>
Recursos Propios	430.409	409.833	455.124	1.113.468	285.157	144.750	1.399.650	(1.467.229)	2.771.161
Intereses Minoritarios	6.293	134.230	3.015	5.986	7.625	4.441	0	559.615	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>(2.265.004)</b>	<b>18.577.651</b>
Deuda Financiera	110.790	4.353.520	1.939.962	2.266.980	282.696	95.046	7.928.863	9.249	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	(21)	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>7.706.999</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	(425.824)	510.879

# Datos Económico-Financieros



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>ECONÓMICO – FINANCIEROS</b>			
Cifra de Negocios	2.932	2.575	13,5%
EBITDA	540	577	(6,5%)
Bº Neto*	415	431	(3,5%)
Cash – Flow*	601	581	3,6%
Patrimonio Neto	3.428	3.492	(1,9%)
Deuda Neta Corporativa	1.688	2.022	(16,6%)
<i>Apalancamiento en %</i>	<b>49,2%</b>	57,9%	<b>(8,7)</b>

\* Excluida Eiffage