

# Presentación de Resultados 2008

## **I. Cuenta de Resultados**

**a) Impacto Venta Itínere**

**b) Impacto Venta Eiffage**

## **II. Balance y Financiación**

## **III. Áreas de Negocio**

# Cuenta de Resultados: Análisis de Resultados



## INFORME DE RESULTADOS 2008

- En 2008 se han producido una serie de impactos negativos en la cuenta de resultados (además de la venta de Eiffage e Itínere) que no tienen efecto en el cash flow (por ser cambios de criterios contables o de valoración de activos), y que dificultan la comparación del resultado de las operaciones entre años. Por ello, se presenta un resultado atribuible ajustado de estos efectos:

En Millones de Euros	2008	2007	% Variac. 08/07
Bº Neto en actividades continuadas	192,5	603,6	-68,1%
Eliminación capitalización financieros Vallehermoso	60,7	0	n/a
Eliminación efecto inventarios Repsol YPF	99,0	-46,8	n/a
Eliminación puesta en valor razonable Activos Inmobiliarios	42,4	0	n/a
Minoritarios	-9,6	-4,4	-119,3%
<b>Bª Neto Atribuible en Actividades Continuas Ajustado</b>	<b>385,0</b>	<b>552,4</b>	<b>-30,3%</b>
Resultado actividades interrumpidas	38,3	73,6	-52,0%

<sup>1</sup> Excluido efecto Eiffage y proforma con Itínere como mantenido para la venta.

# Impacto Venta Itínere

## INFORME DE RESULTADOS 2008

- Se han reclasificado los activos de Itínere que finalmente saldrán del Grupo SyV como mantenidos para la venta. Se presenta igualmente un proforma del 2007 para facilitar la comparativa entre años.

En Millones de Euros	2008	2007
C. Negocios Eliminada	-526,8	-523,3
EBITDA Eliminado	-400,6	-414,6
Otros gastos/ingresos eliminados	-87,9	-35,1
<b>Bº Neto Reclasificado en Actividades discontinuas</b>	<b>38,3</b>	<b>73,6</b>
Proyectos concesionales	4.484,0	4.439,5
Otros Activos	1.268,0	1.394,2
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>5.752,0</b>	<b>5.833,7</b>
Deudas con Entidades de Crédito	4.190,9	4.108,9
Otros Pasivos	823,8	868,3
<b>Pasivos vinculados con activos para venta</b>	<b>5.014,7</b>	<b>4.977,2</b>



# 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	Efecto en Cash flow
Importe venta	1.920,2
Dividendos cobrados	52,6
Importe invertido	-1.923,4
<b>Efecto Bruto en Cash Flow</b>	<b>49,4</b>

# 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
Dividendos cobrados	-52
Bº por Pta. En Equivalencia 2006 y 2007 y Var. Patrim.	477
<b>Participación por Pta. En Equivalencia de Eiffage</b>	<b>2.348</b>
Importe venta	1.920
Inversión neta	-2.348
<b>Efecto Bruto en Cta. De Resultados</b>	<b>-428</b>
Gastos Financieros Asociados	-30
Otros Gastos operación	-1
Efecto fiscal	-17
<b>Efecto en Cta. De Resultados</b>	<b>-477</b>

# Cuenta de Resultados



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	31 de Diciembre		% Variac. 08/07
	2008 <sup>1</sup>	2007 <sup>1</sup>	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>5.379,5</b>	5.236,5	2,7%
Otros Ingresos	327,6	221,8	47,6%
Gastos Externos y de Explotación	-5.096,5	-4.595,6	10,9%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>610,5</b>	862,8	-29,2%
Dot. Amort. Inmovilizado y Deterioro F. Comercio	-163,1	-142,6	14,3%
Provisiones Circulante	-172,3	-40,9	320,9%
<b>RESULTADO NETO EXPLOTACIÓN</b>	<b>275,1</b>	679,2	-59,5%
Rdos. Financieros y Diferencias en Cambio	-753,8	-704,6	7,0%
Rdos. Sociedades Puestas en Equivalencia	519,0	606,7	-14,5%
Provisiones Inversiones Financieras	-36,9	-8,0	362,0%
Rdo. Var. Valor Activos e Instr. Financ. a Valor Razonable	-0,1	0,1	ns
Rdo. Enajenación Activos no Corrientes	44,1	16,6	165,7%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>47,3</b>	590,0	-92,0%
Impuesto de Sociedades	145,2	13,7	ns
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>192,5</b>	603,6	-68,1%
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>38,3</b>	73,6	-48,0%
Minoritarios	-9,6	-4,3	119,8%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE <sup>1</sup></b>	<b>221,3</b>	<b>672,9</b>	<b>-67,1%</b>

<sup>1</sup> Excluido efecto Eiffage y proforma con Itínere como mantenido para la venta.

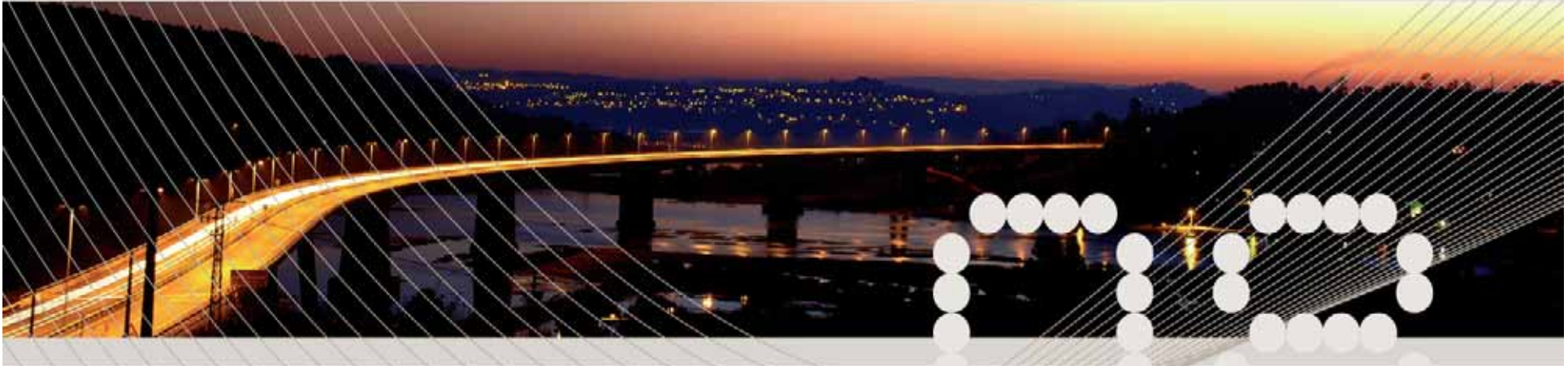
# Principales Magnitudes: Cartera



INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	31 de Diciembre 2008			Cartera 2007	% Variac. 08/07
	Cartera	% Ebitda	Ebitda		
<b>CARTERA POR ACTIVIDAD</b>					
Sacyr (Cartera obra)	5.316	6,0%	318	5.092	4,4%
Somague (Cartera obra)	1.108	5,2%	57	930	19,2%
Vallehermoso (Cartera preventas)	1.551	12,6%	195	2.360	-34,3%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	13.595	47,7%	6.485	12.191	11,5%
Testa (Alquileres a vencimiento)	3.362	81,0%	2.725	2.935	14,5%
Valoriza (Cartera servicios)	11.038	10,6%	1.171	10.124	9,0%
<b>TOTAL</b>	<b>35.970</b>	<b>30,4%</b>	<b>10.951</b>	<b>33.632</b>	<b>6,9%</b>





# Balance y Financiación

# Balance de Situación



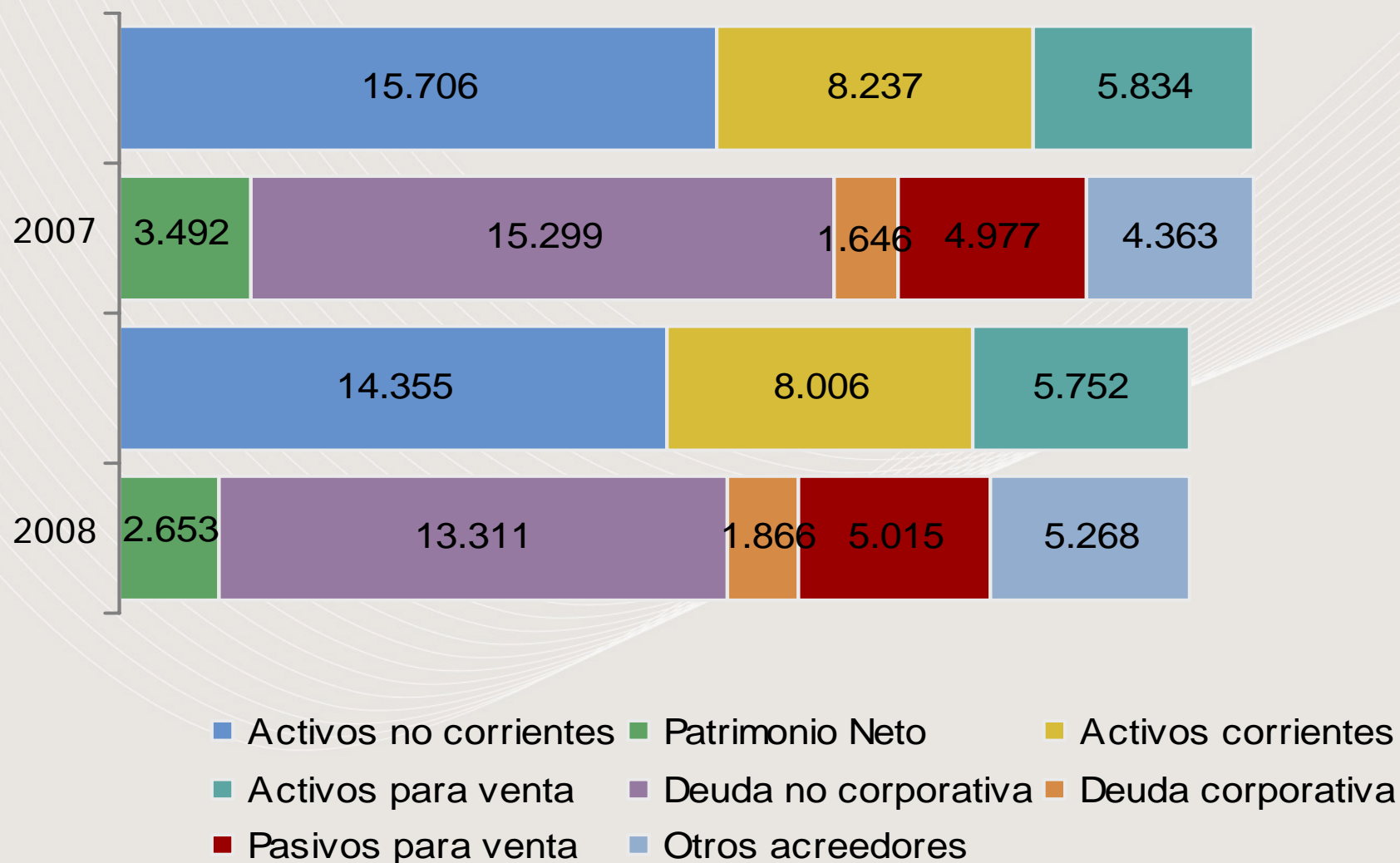
## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.354,6</b>	<b>15.706,1</b>	<b>-1.351,5</b>
Inversiones inmobiliarias	2.882,0	2.577,8	304,2
Proyectos concesionales	1.290,5	1.125,1	165,4
Activos financieros	8.726,4	10.454,9	-1.728,5
Otros activos no corrientes	1.455,7	1.548,3	-92,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>13.758,0</b>	<b>14.070,8</b>	<b>-312,9</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.752,0	5.833,7	-81,7
Existencias y deudores	7.340,6	7.005,0	335,6
Activos financieros	185,8	167,9	18,0
Efectivo	479,6	1.064,2	-584,6
<b>TOTAL ACTIVOS-PASIVO</b>	<b>28.112,6</b>	<b>29.777,0</b>	<b>-1.664,4</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.652,7</b>	<b>3.492,4</b>	<b>-839,7</b>
Recursos propios	2.350,1	2.771,2	-421,1
Intereses minoritarios	302,6	721,2	-418,6
<b>Pasivos corrientes y no corrientes</b>	<b>25.459,9</b>	<b>26.284,6</b>	<b>-824,7</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5.014,7	4.977,2	37,5
Deuda financiera	15.177,5	16.944,7	-1.767,2
Otros pasivos corrientes y no corrientes	5.267,7	4.362,7	905,0

# Balance de Situación: Estructura



INFORME DE RESULTADOS 2008



# Financiación



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros

Deuda Neta	Diciembre 2008	Diciembre 2007	Variac. 08/07
<b>Corporativa</b>	1.866	1.646	13,4%
<b>Actividades intensivas en capital</b>	6.228	5.898	5,6%
Testa	2.655	2.093	26,9%
Sacyr Concesiones	844	583	-45,0%
Vallehermoso	2.728	3.222	-15,3%
<b>Por participaciones</b>	5.642	7.531	-25,1%
Eiffage	0	1.713	-
Repsol YPF	5.079	5.248	-3,2%
Europistas	563	570	-1,3%
<b>Otras</b>	776	240	223,4%
Otras (Construcción y servicios)	776	240	223,4%
<b>TOTAL</b>	<b>14.512</b>	<b>15.315</b>	<b>-5,2%</b>

En concesiones sólo aparece la deuda afecta a los activos que permanecerán en Sacyr Concesiones, y al no haberse formulado aún la OPA sobre Itínere, no se ha descontado el importe a recibir por la venta de dicha sociedad.



# Financiación: Vencimiento



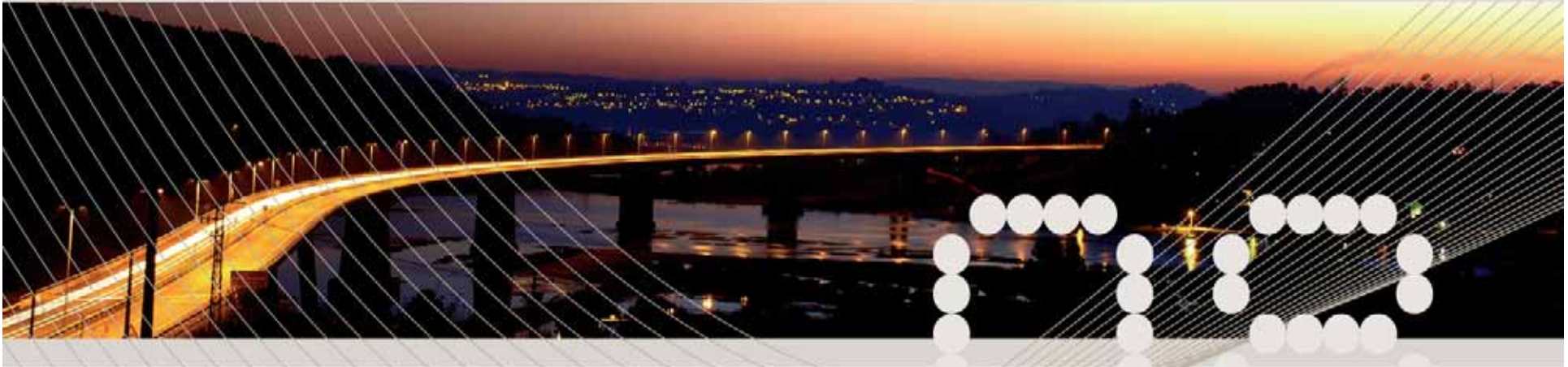
## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	Diciembre 2008	Vencimiento			
		09	10	11	A más
<b>Deuda Neta</b>					
<b>Corporativa</b>	<b>1.866</b>	<b>1.246</b>	<b>226</b>	<b>241</b>	<b>153</b>
<b>Actividades intensivas en capital</b>	<b>6.228</b>	<b>2.727</b>	<b>321</b>	<b>107</b>	<b>3.072</b>
Testa	2.655	286	90	94	2.185
Sacyr Concesiones	844	-	50	6	788
Vallehermoso	2.728	2.441	181	7	99
<b>Por participaciones</b>	<b>5.642</b>	<b>555</b>	<b>-</b>	<b>5.087</b>	<b>-</b>
Eiffage	0	-	-	-	-
Repsol YPF (puede vencer en 2012)	5.079	-8	-	5.087	-
Europistas (Amortización con liquidación OPA Itinere)	563	563	-	-	-
<b>Otras</b>	<b>776</b>	<b>238</b>	<b>211</b>	<b>54</b>	<b>274</b>
Otras (Construcción, servicios y otras)	776	238	211	54	274
<b>TOTAL</b>	<b>14.512</b>	<b>4.766</b>	<b>758</b>	<b>5.489</b>	<b>3.499</b>

# Financiación: Tipo

## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	Tipo		Diciembre 2008
	Fijo	Variable	
<b>Deuda Neta</b>			
<b>Corporativa</b>	-	1.866	<b>1.866</b>
<b>Actividades intensivas en capital</b>	1.645	4.582	<b>6.227</b>
Testa	974	1.681	<b>2.655</b>
Sacyr Concesiones	671	173	<b>844</b>
Vallehermoso	-	2.728	<b>2.728</b>
<b>Por participaciones</b>	3.332	2.310	<b>5.642</b>
Eiffage	-	-	<b>0</b>
Repsol YPF	3.332	1.747	<b>5.079</b>
Europistas	-	563	<b>563</b>
<b>Otras</b>	66	711	<b>777</b>
Otras (Construcción, servicios y otras)	66	711	<b>777</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.043</b>	<b>9.469</b>	<b>14.512</b>



# Áreas de Negocio

# Construcción: Sacyr - Somague



INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>CONSTRUCCIÓN: SACYR-SOMAGUE</b>			
Cifra de Negocios	3.498,2	3.346,2	4,5%
<b>EBITDA</b>	203,2	226,5	-10,3%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	5,8%	6,8%	-1,0
<b>Bº NETO</b>	88,0	115,0	-23,4%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	2,5%	3,4%	-0,9
<b>CASH FLOW</b>	162,4	192,2	-15,5%

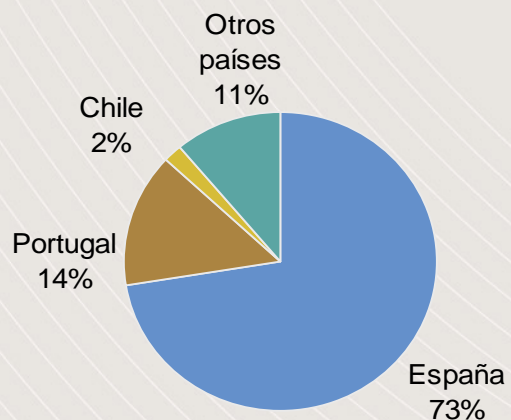


# Sacyr - Somague: Actividad

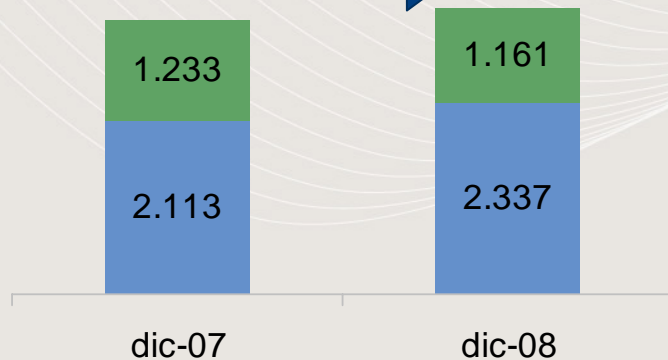


INFORME DE RESULTADOS 2008

## Cifra de Negocios

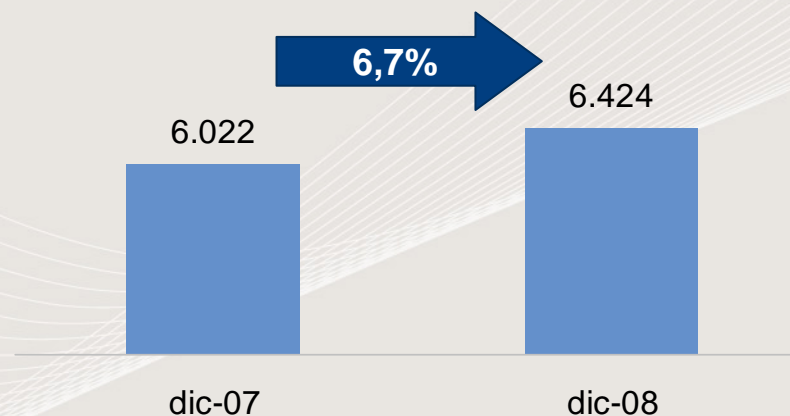


4,5%



■ O. Civil ■ Edificación

## Cartera (En Millones de Euros)



**22 meses de actividad garantizada**

## Principales adjudicaciones 2008 (En Millones de Euros)

### Obra Civil:

Tunel do Marao	163,3
Autopista Vallenar-Caldera	156,2
Ave Túnel Sants- La Sagrera	154,4
Central Hidráulica “La Muela”	73,3
Ave Pontevedra-Carpozons	55,6
Presa Alcolea	34,6

### Edificación:

Nuevo Hospital Braga	53,3
Rehab. Palacio de la Aduana	23,6
Edificio BPP	18,3

# Promoción: Vallehermoso



## INFORME DE RESULTADOS 2008

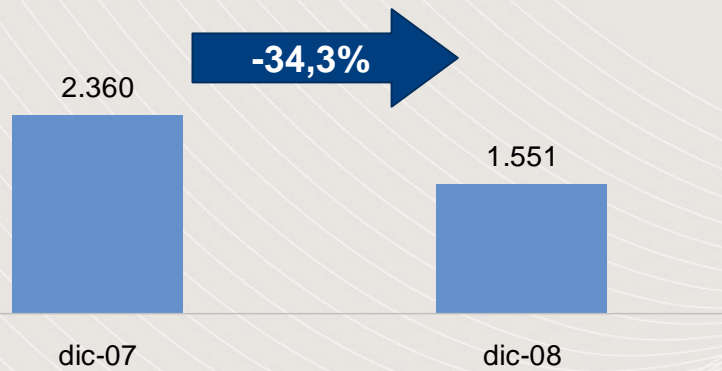
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>PROMOCIÓN: VALLEHERMOSO</b>			
Cifra de Negocios	1.087,5	1.400,0	-22,3%
- Vivienda	952,1	1.128,4	-15,6%
- Suelo	101,4	261,4	-61,2%
- Servicios	34,0	10,2	233,3%
<b>EBITDA</b>	<b>136,9</b>	<b>357,3</b>	<b>-61,7%</b>
<i>Margen Bruto - Vivienda</i>	<i>17,3%</i>	<i>27,3%</i>	
- Suelo	27,1%	44,6%	
- Servicios	13,7%	-	
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>12,6%</i>	<i>25,5%</i>	<i>-12,9</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>-79,1</b>	<b>228,3</b>	<b>n/a</b>
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>n/a</i>	<i>16,3%</i>	<i>n/a</i>
<b>CASH FLOW</b>	<b>26,0</b>	<b>236,8</b>	<b>-89,0%</b>

# Vallehermoso: Cartera y Ventas Gestión

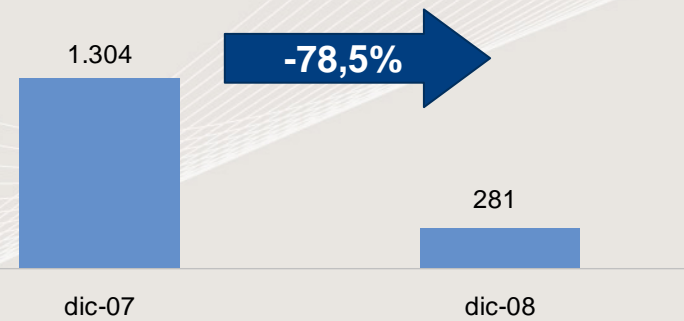


INFORME DE RESULTADOS 2008

## Cartera Contratada



## Ventas de Gestión





# Vallehermoso: Valoración de Activos



INFORME DE RESULTADOS 2008

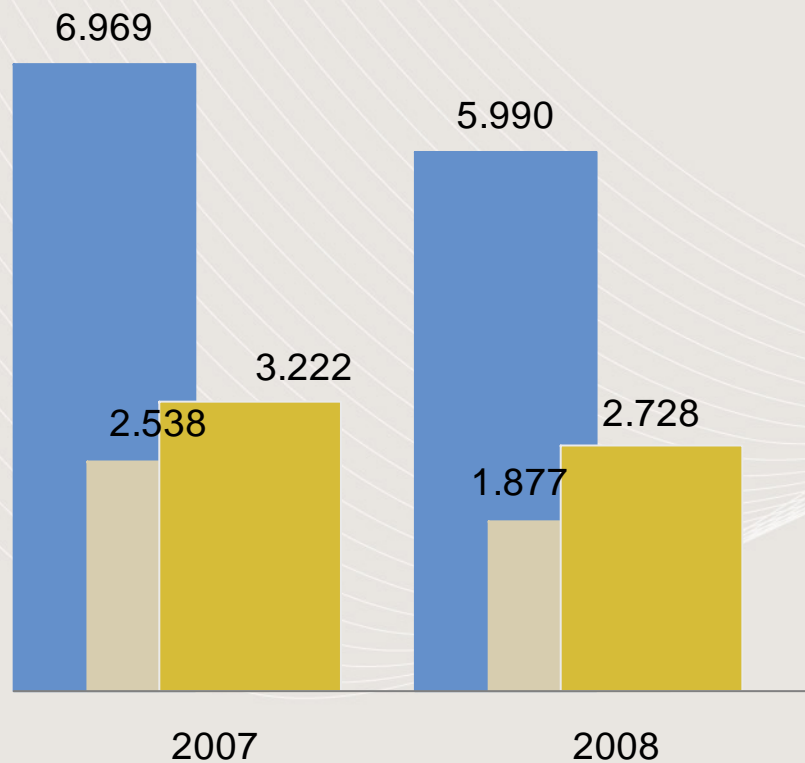
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07	
	2008	2007	Absoluta	%
<b>VALORACION ACTIVOS</b>				
Suelo	3.670	3.816	-146	-3,8%
Obra en curso y otras	2.320	3.153	-833	-26,4%
<b>TOTAL</b>	<b>5.990</b>	<b>6.969</b>	<b>-979</b>	<b>-14,0%</b>
<b>PLUSVALIAS LATENTES</b>	<b>1.877</b>	<b>2.538</b>	<b>-661</b>	<b>-26,0%</b>

# Vallehermoso: Evolución del valor de mercado de los activos



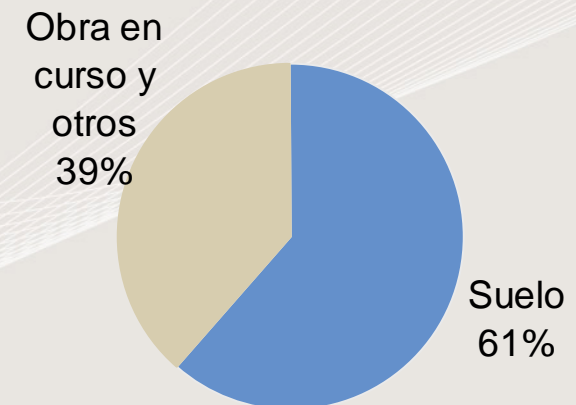
INFORME DE RESULTADOS 2008

Valor de Mercado de los activos  
(En Millones de Euros)



■ GAV ■ Plusvalía ■ Deuda Neta

GAV por producto



Total = €5.990 mm

# Concesiones: Sacyr Concesiones



INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>CONCESIONES: SACYR CONCESIONES</b>			
Cifra de Negocios	75,5	34,8	116,9%
<b>EBITDA</b>	36,0	11,1	224,1%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	47,7%	31,8%	15,9
<b>Bº NETO</b> (incluyendo el resultado de las actividades interrumpidas)	28,8	41,2	(30,1)
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	n/a	n/a	n/a
<b>CASH FLOW</b> (incluyendo el resultado de las actividades interrumpidas)	12,9	9,1	41,7%

# Sacyr Concesiones: Ingresos y Tráfico



## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	Ingresos Peajes			Tráfico		
	2008	2007	Var. 08/07	2008	2007	Var. 08/07
Aunor	9,9	9,6	3,1%	12.214	12.720	-4,0%
Viastur (1)	5,7	2,9	93,5%	20.577	18.887	8,9%
Pamasa	3,3	2,1	56,0%	21.090	20.667	2,0%
Turia	4,8	0,0	n/a	36.915	-	n/a
Eresma	1,3	0,0	n/a	5.492	-	n/a
Hospital del Noreste	14,3	4,1	251,7%			
Hospital de Parla	13,2	3,9	236,3%			
Intercambiador Plaza Elíptica	6,6	4,2	57,4%			
Intercambiador Moncloa	8,7	2,0	326,0%			
Neopistas	2,3	2,3	-0,2%			
Otros ingresos	5,5	3,7	48,6%			
<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>75,5</b>	<b>34,8</b>	<b>116,9%</b>	<b>16.606</b>	<b>16.434</b>	<b>1,0%</b>

(1) Viastur entró en explotación en mayo de 2007, por lo tanto los datos de ambos periodos no son comparables



# Itínere: Ingresos

## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	C. Negocios		
	2008	2007	Var. 08/07
Autopistas en Itínere CII	306,3	326,1	-6,1%
Otros ingresos	23,6	17,0	38,8%
<b>Cifra de negocios Itínere CII</b>	<b>329,9</b>	<b>343,1</b>	<b>-3,9%</b>
Autopistas vta. Abertis/Atlantia	192,4	176,9	8,8%
Otros ingresos	4,5	3,3	36,4%
<b>Cifra de negocios Abertis/Atlantia</b>	<b>196,9</b>	<b>180,2</b>	<b>9,3%</b>
<b>Itínere</b>	<b>526,8</b>	<b>523,3</b>	<b>0,7%</b>

**Esta cifra de negocios no suma en la cuenta de resultados del Grupo SyV, que reconoce el beneficio neto directamente en la línea de Resultados en operaciones discontinuas**

# Sacyr Concesiones: Adjudicaciones



## INFORME DE RESULTADOS 2008

- En 2008, Itínere se ha adjudicado la concesión para el diseño, construcción, financiación, explotación y conservación durante 30 años del Túnel do Marao, con el cobro de peajes a los usuarios de la IP4 Amarante-Vila Real y del alargamiento del tronco entre el nudo de Grandes y el nudo de Padronelo sin cobro del peaje al tráfico local.
- En octubre de 2008, Sacyr Concesiones se adjudica una nueva concesión, para el desdoblamiento de 188 kilómetros de autopista en Chile, el tramo Vallenar – Caldera y su posterior explotación con cobro de peaje directo por un período de 35 años.

Proyecto	Tramo	% Part.	Km.	Periodo		Inv. Total Mill. €
				Concesión	Año Reversión	
Tunel do Marao	Amarante – Vila Real (Portugal)	55%	30	2038	30	517
Vallenar -Caldera	Vallenar – Caldera (Chile)	100%	188	2043	35	176

# Patrimonio: Testa

## INFORME DE RESULTADOS 2008

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>PATRIMONIO: TESTA</b>			
Cifra de Negocios	272,6	263,8	3,3%
<b>EBITDA</b>	220,9	210,5	4,9%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	81,0%	79,8%	1,4
<b>Bº NETO</b>	47,5	71,7	-33,7%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	17,4%	27,1%	-9,7
<b>CASH FLOW</b>	150,1	119,0	26,1%

# Testa: Productos



## INFORME DE RESULTADOS 2008

Millones de Euros PRODUCTO	31 de Diciembre		Var 08/07
	2008	2007	
Oficinas	178,0	169,5	5,0%
C. Comerciales	35,9	39,4	-8,9%
Hoteles	18,5	16,3	13,5%
Viviendas	12,3	11,8	4,2%
N. Industriales	11,5	11,2	2,7%
3ª Edad	7,6	7,7	-1,3%
Garajes	1,1	1,0	10,0%
<b>ALQUILER</b>	<b>264,9</b>	<b>256,9</b>	<b>3,1%</b>
Servicios	7,7	6,9	11,6%
<b>C. NEGOCIOS</b>	<b>272,6</b>	<b>263,8</b>	<b>3,3%</b>
Like for like	(10,0)	(13,2)	
<b>C.NEGOCIOS (Like for Like)</b>	<b>262,6</b>	<b>250,6</b>	<b>4,8%</b>

**Grado de ocupación 97,2% (99,0% exc. Torre SyV)**

# Testa: Valoración de activos



## INFORME DE RESULTADOS 2008

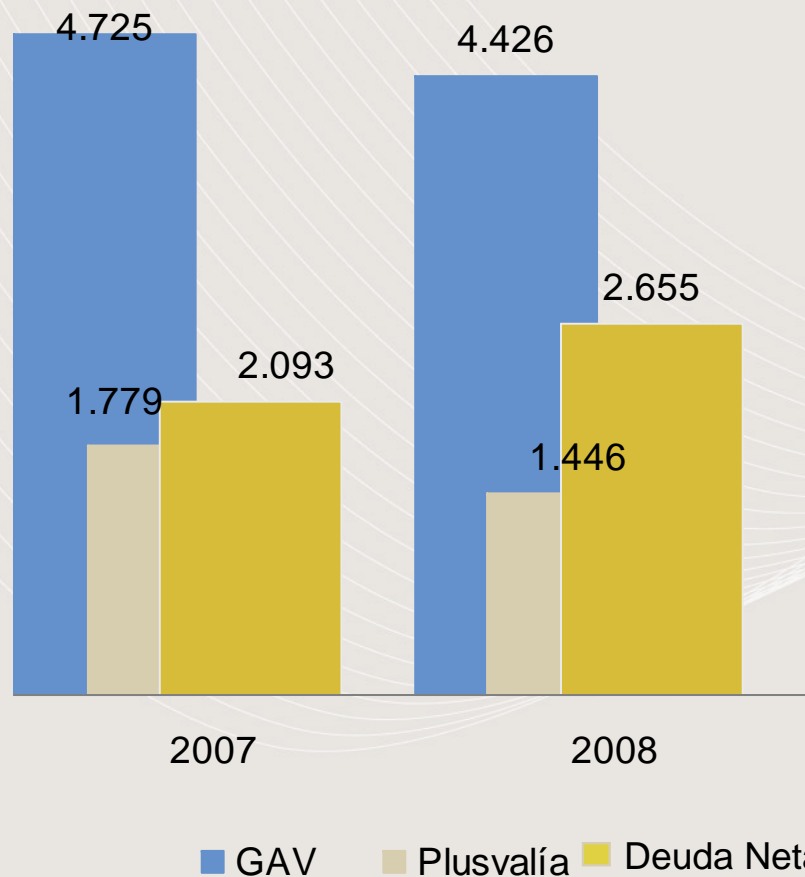
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07	
	2008	2007	Absoluta	%
<b>VALORACION ACTIVOS</b>				
Oficinas	2.597	2.926	-329	-11,2%
Centros comerciales	451	493	-42	-8,5%
Viviendas alquiler	256	268	-12	-4,5%
Hoteles	220	175	45	25,7%
Industrial	147	156	-9	-5,8%
Residencias 3ª edad	95	105	-10	-9,5%
Otros	36	32	4	12,5%
Obra en curso, solares y otros	624	570	54	9,5%
<b>TOTAL</b>	<b>4.426</b>	<b>4.725</b>	<b>-299</b>	<b>-6,3%</b>
<b>PLUSVALIAS LATENTES</b>	<b>1.446</b>	<b>1.779</b>	<b>-333</b>	<b>-18,7%</b>



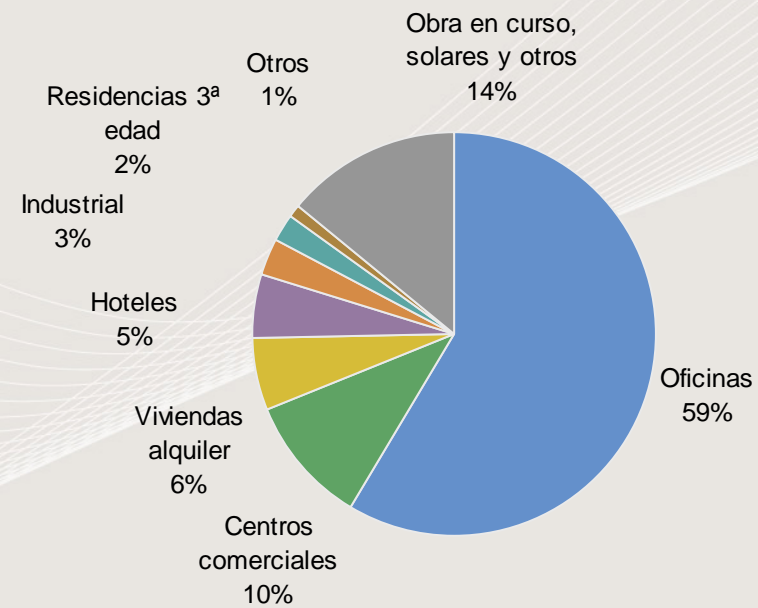
# Testa: Evolución del valor de mercado de los activos

INFORME DE RESULTADOS 2008

**Valor de Mercado de los activos  
(En Millones de Euros)**



**GAV por producto**



Total = €4.426 mm

# Servicios: Valoriza



## INFORME DE RESULTADOS 2008

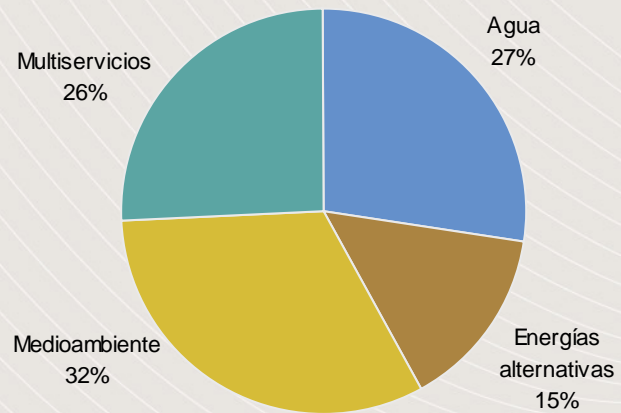
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07
	2008	2007	
<b>SERVICIOS: VALORIZA</b>			
Cifra de Negocios	866,1	633,1	36,8%
<b>EBITDA</b>	91,9	68,6	34,0%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	10,6%	10,8%	-0,2
<b>Bº NETO</b>	26,4	28,6	-7,7%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,1%	4,5%	-1,4
<b>CASH FLOW</b>	66,4	61,2	8,5%

# Valoriza: Actividad

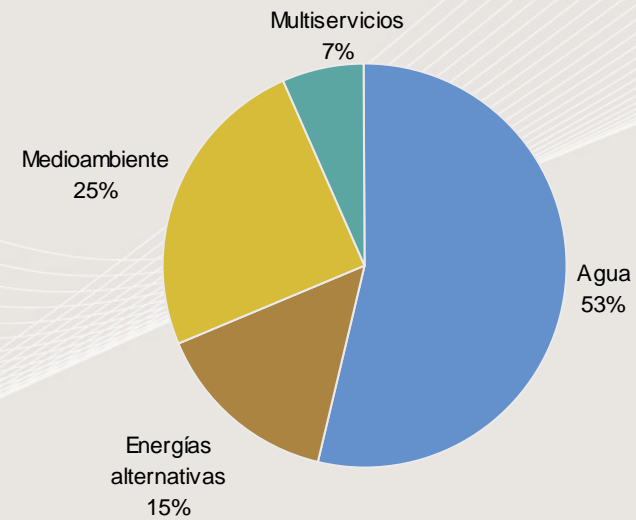


INFORME DE RESULTADOS 2008

### Cifra de Negocios por Actividad



### Cartera por Actividad



# Participadas: Repsol YPF

## INFORME DE RESULTADOS 2008

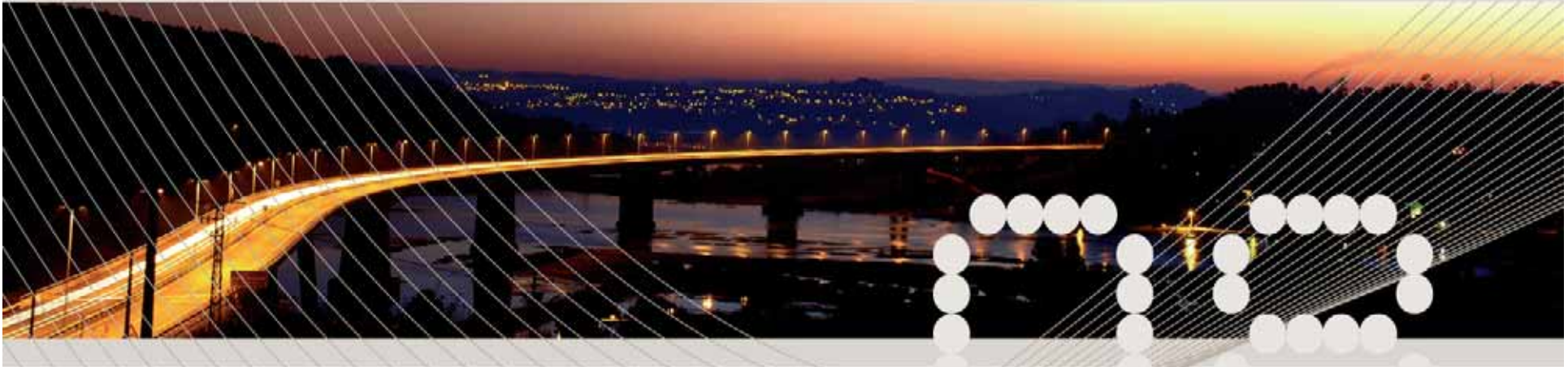
- El grupo SyV tiene una participación del 20,01% de la compañía petrolífera Repsol YPF.
- El resultado de explotación recurrente de Repsol YPF\* en 2008 asciende a 5.503 millones de euros, que supera en un 4,8% a los 5.252 millones de euros obtenidos en 2007.
- El dividendo previsto a cargo del ejercicio 2008 de 1,05 euros por acción supone un incremento del 5% en la retribución al accionista.



Plataforma Casablanca, Tarragona. España

\* Sin tener en cuenta los cambios patrimoniales que suponen la valoración de los 90 días de stock a precio de cierre. Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema MIFO han generado un efecto negativo en la comparación entre años de 729 millones de euros





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

31 de diciembre de 2008



# Cuenta de Resultado por Áreas a 31 de Diciembre 2008



## INFORME DE RESULTADOS 2008

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.736.905</b>	<b>75.514</b>	<b>1.087.470</b>	<b>272.568</b>	<b>866.145</b>	<b>761.298</b>	<b>228</b>	<b>(420.638)</b>	<b>5.379.489</b>
Otros Ingresos	113.773	16.509	11.818	2.757	63.512	36.126	56.271	26.686	327.451
Total Ingresos de explotación	2.850.678	92.023	1.099.288	275.325	929.657	797.424	56.498	(393.953)	5.706.940
Gastos Externos y de Explotación	(2.686.757)	(55.999)	(962.323)	(54.422)	(837.786)	(758.091)	(138.575)	396.286	(5.097.669)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>163.921</b>	<b>36.024</b>	<b>136.965</b>	<b>220.903</b>	<b>91.870</b>	<b>39.333</b>	<b>(82.077)</b>	<b>2.333</b>	<b>609.271</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(29.261)	15.879	(2.549)	(44.242)	(35.201)	(13.038)	(3.799)	(50.854)	(163.065)
Provisiones Circulante y Variación Valor Inmovilizado	(16.411)	13	(77.687)	(58.357)	(4.559)	(15.257)	0	(17)	(172.276)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>118.248</b>	<b>51.916</b>	<b>56.728</b>	<b>118.303</b>	<b>52.110</b>	<b>11.038</b>	<b>(85.876)</b>	<b>(48.538)</b>	<b>273.930</b>
Resultados Financieros	21.561	(29.870)	(143.850)	(91.558)	(20.842)	(14.003)	(312.719)	(191.059)	(782.339)
Resultados por Diferencias en Cambio	(94)	47	0	0	0	(1.492)	25	(340)	(1.853)
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(654)	(14.026)	782	(1.352)	1.267	(134)	542.471	(9.361)	518.992
Provisiones de Inversiones Financieras	0	1	(24.828)	0	(220)	(408)	(618.246)	606.766	(36.935)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	(82)	0	(26)	0	0	0	(17)	(125)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(646)	(2)	(0)	41.852	1.438	580	(2.259)	(425.457)	(384.493)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>138.414</b>	<b>7.984</b>	<b>(111.169)</b>	<b>67.221</b>	<b>33.753</b>	<b>(4.419)</b>	<b>(476.603)</b>	<b>(68.006)</b>	<b>(412.824)</b>
Impuesto de Sociedades	(39.576)	(10.738)	32.560	(20.042)	(6.942)	(4.705)	299.569	(122.046)	128.080
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>98.838</b>	<b>(2.754)</b>	<b>(78.609)</b>	<b>47.179</b>	<b>26.811</b>	<b>(9.124)</b>	<b>(177.033)</b>	<b>(190.052)</b>	<b>(284.744)</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(186)</b>	<b>38.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>186</b>	<b>38.306</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>98.653</b>	<b>35.552</b>	<b>(78.609)</b>	<b>47.179</b>	<b>26.811</b>	<b>(9.124)</b>	<b>(177.033)</b>	<b>(189.866)</b>	<b>(246.438)</b>
Atribuible a Minoritarios	(1.692)	(6.779)	(455)	303	(391)	207	0	(775)	(9.582)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>96.960</b>	<b>28.773</b>	<b>(79.064)</b>	<b>47.482</b>	<b>26.421</b>	<b>(8.917)</b>	<b>(177.033)</b>	<b>(190.641)</b>	<b>(256.020)</b>

# Cuenta de Resultado por Áreas a 31 de Diciembre 2007



## INFORME DE RESULTADOS 2008

CUESTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007*									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.619.484</b>	<b>34.808</b>	<b>1.400.023</b>	<b>263.821</b>	<b>633.080</b>	<b>726.680</b>	<b>564</b>	<b>(441.913)</b>	<b>5.236.546</b>
Otros Ingresos	43.178	13.869	3.683	2.777	46.328	27.919	67.321	16.770	221.844
Total Ingresos de explotación	2.662.661	48.676	1.403.706	266.597	679.408	754.598	67.885	(425.143)	5.458.390
Gastos Externos y de Explotación	(2.477.542)	(37.562)	(1.046.464)	(56.075)	(610.848)	(713.197)	(78.075)	424.185	(4.595.578)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>185.120</b>	<b>11.114</b>	<b>357.242</b>	<b>210.522</b>	<b>68.560</b>	<b>41.402</b>	<b>(10.189)</b>	<b>(958)</b>	<b>862.812</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(31.894)	30.922	(4.237)	(44.618)	(28.187)	(12.729)	(2.753)	(49.144)	(142.640)
Provisiones Circulante y Variación Valor Inmovilizado	(26.402)	1.321	(3.565)	(2.757)	(4.426)	(6.072)	1.058	(83)	(40.928)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>126.823</b>	<b>43.357</b>	<b>349.440</b>	<b>163.147</b>	<b>35.947</b>	<b>22.601</b>	<b>(11.885)</b>	<b>(50.186)</b>	<b>679.244</b>
Resultados Financieros	36.165	(25.301)	(7.311)	(79.690)	(12.672)	(11.385)	(241.925)	(446.136)	(788.255)
Resultados por Diferencias en Cambio	168	(25)	0	16	(654)	(1.914)	(517)	7	(2.918)
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(493)	(21.845)	105	(20)	(2.719)	511	969.866	(6.779)	938.626
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	(707)	0	19	(57)	(7.250)	0	(7.994)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	(73)	0	143	0	0	0	0	69
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(455)	(3)	(181)	5.581	12.565	2.024	3.491	(6.439)	16.583
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>162.209</b>	<b>(3.890)</b>	<b>341.346</b>	<b>89.176</b>	<b>32.486</b>	<b>11.779</b>	<b>711.780</b>	<b>(509.532)</b>	<b>835.355</b>
Impuesto de Sociedades	(53.501)	(12.029)	(112.847)	(16.890)	(3.413)	(3.968)	228.619	15.820	41.792
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>108.708</b>	<b>(15.918)</b>	<b>228.499</b>	<b>72.286</b>	<b>29.073</b>	<b>7.811</b>	<b>940.399</b>	<b>(493.711)</b>	<b>877.147</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>73.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.602</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>108.708</b>	<b>57.684</b>	<b>228.499</b>	<b>72.286</b>	<b>29.073</b>	<b>7.811</b>	<b>940.399</b>	<b>(493.711)</b>	<b>950.748</b>
Atribuible a Minoritarios	(1.202)	(16.431)	(212)	(516)	(492)	(301)	0	14.794	(4.360)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>107.506</b>	<b>41.253</b>	<b>228.287</b>	<b>71.770</b>	<b>28.581</b>	<b>7.510</b>	<b>940.399</b>	<b>(478.917)</b>	<b>946.389</b>

\* Pro forma 2007 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

# Balance por Áreas

## 31 de Diciembre 2008



### INFORME DE RESULTADOS 2008

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>990.125</b>	<b>261.575</b>	<b>120.209</b>	<b>3.867.491</b>	<b>888.227</b>	<b>152.297</b>	<b>11.410.336</b>	<b>(3.335.656)</b>	<b>14.354.605</b>
Activos intangibles	22.250	10.847	0	104.299	81.273	1.967	3.905	56.406	280.946
Inversiones Inmobiliarias	0	(0)	51.516	2.724.044	0	0	0	106.454	2.882.014
Proyectos concesionales	74.857	72.737	0	0	0	0	0	1.142.878	1.290.472
Inmovilizado Material	103.031	5.411	7.955	153.025	577.117	87.680	10.229	17.782	962.228
Activos financieros	789.987	153.652	21.092	885.718	106.891	34.981	11.012.328	(4.278.277)	8.726.372
Otros Activos no corrientes	0	0	39.509	405	5.082	0	383.874	(383.874)	44.996
Fondo de comercio	0	18.929	137	0	117.864	27.670	0	2.977	167.577
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.261.062</b>	<b>5.945.014</b>	<b>4.362.470</b>	<b>99.312</b>	<b>578.981</b>	<b>689.826</b>	<b>573.725</b>	<b>(752.429)</b>	<b>13.757.961</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	576	5.751.963	0	0	0	0	492.828	(493.403)	5.751.963
Existencias	603.627	42	4.090.211	16.157	24.701	53.621	15.888	880	4.805.126
Deudores	1.455.243	133.351	205.525	36.504	444.654	573.573	(89.425)	(223.978)	2.535.446
Activos financieros	22.270	295	10.582	30.102	5.478	9.241	150.457	(42.583)	185.842
Efectivo	179.347	59.362	56.152	16.551	104.149	53.391	3.978	6.655	479.584
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.251.187</b>	<b>6.206.589</b>	<b>4.482.679</b>	<b>3.966.804</b>	<b>1.467.207</b>	<b>842.123</b>	<b>11.984.061</b>	<b>(4.088.085)</b>	<b>28.112.566</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>456.396</b>	<b>366.991</b>	<b>194.411</b>	<b>1.111.681</b>	<b>269.256</b>	<b>135.931</b>	<b>1.017.939</b>	<b>(899.918)</b>	<b>2.652.686</b>
Recursos Propios	439.124	286.400	190.940	1.106.440	259.324	135.889	1.017.939	(1.085.965)	2.350.091
Intereses Minoritarios	17.272	80.590	3.471	5.241	9.932	43	0	186.048	302.596
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>283.126</b>	<b>564.525</b>	<b>987.030</b>	<b>2.430.510</b>	<b>499.309</b>	<b>72.778</b>	<b>8.685.128</b>	<b>(2.679.108)</b>	<b>10.843.297</b>
Deuda Financiera	94.800	885.536	286.952	2.369.217	387.729	52.920	5.658.387	10.872	9.746.412
Instrumentos financieros a valor razonable	1.042	38.439	0	13.561	12.955	0	190.639	(28.500)	228.135
Provisiones	6.935	10	16.974	3.516	17.645	5.551	995	10.779	62.405
Otros Pasivos no corrientes	180.349	(359.461)	683.104	44.216	80.981	14.307	2.835.107	(2.672.259)	806.344
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.511.667</b>	<b>5.275.074</b>	<b>3.301.238</b>	<b>424.614</b>	<b>698.642</b>	<b>633.414</b>	<b>2.280.994</b>	<b>(509.060)</b>	<b>14.616.583</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	5.014.674	0	0	0	0	0	(0)	5.014.674
Deuda Financiera	250.481	18.479	2.508.137	332.840	173.219	190.941	1.947.515	9.463	5.431.076
Acreedores comerciales	1.972.321	(21.349)	604.816	46.947	343.429	339.243	30.376	111.206	3.426.988
Provisiones para operaciones tráfico	85.415	0	77.852	6.413	3.725	19.993	0	1.050	194.448
Otros pasivos corrientes	203.449	263.270	110.434	38.414	178.268	83.238	303.103	(630.779)	549.397

# Balance por Áreas

## 31 de Diciembre 2007



### INFORME DE RESULTADOS 2008

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007*									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>899.568</b>	<b>320.450</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>15.706.133</b>
Activos intangibles	27.350	8.230	3	106.607	124.555	1.974	3.016	2.648	274.384
Inversiones Inmobiliarias	0	(0)	53.848	2.416.337	0	0	0	107.596	2.577.780
Proyectos concesionales	46.364	426.729	0	0	0	0	0	652.017	1.125.110
Inmovilizado Material	86.998	13.039	8.856	402.247	498.477	84.142	8.890	58	1.102.707
Activos financieros	738.856	165.019	356.701	363.450	36.271	44.509	12.998.103	(4.247.987)	10.454.923
Otros Activos no corrientes	0	0	7.304	0	4.970	0	0	(0)	12.273
Fondo de comercio	0	(292.567)	137	1.611	106.538	28.764	0	314.473	158.957
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.028.771</b>	<b>6.023.647</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>14.070.891</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		5.833.751		0				0	5.833.751
Existencias	441.603	1.960	4.078.959	16.157	24.895	58.819	852	(1.598)	4.621.648
Deudores	1.383.842	127.211	164.520	20.156	402.113	551.727	105.209	(371.375)	2.383.403
Activos financieros	25.896	53	1.084	7.262	6.993	3.949	243.041	(120.412)	167.867
Efectivo	177.429	60.672	45.162	524.871	68.132	72.421	115.238	296	1.064.222
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.928.339</b>	<b>6.344.097</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>29.777.023</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>436.701</b>	<b>544.063</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	(1.467.229)	2.771.162
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>550.457</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>13.945.259</b>
Deuda Financiera	110.790	502.973	1.939.962	2.266.980	282.696	95.046	7.928.863	9.249	13.136.558
Instrumentos financieros a valor razonable	0	3.326	0	0	92	0	0	(0)	3.418
Provisiones	6.671	4	20.232	3.440	25.890	6.089	353	(21)	62.659
Otros Pasivos no corrientes	139.415	44.154	150.152	41.238	136.578	13.736	2.491.585	(2.274.231)	742.625
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.234.762</b>	<b>5.249.577</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>12.339.398</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	4.977.231	0	0	0	0	0	0	4.977.231
Deuda Financiera	196.447	140.258	1.328.432	358.460	149.088	158.540	1.476.735	224	3.808.184
Acreedores comerciales	1.798.494	12.624	615.732	32.854	229.804	307.966	7.991	(66.076)	2.939.389
Provisiones para operaciones tráfico	78.384	2	62.550	1.753	3.085	20.006	62	10	165.852
Otros pasivos corrientes	161.437	119.461	141.375	34.517	152.931	95.733	169.111	(425.824)	448.742

\* Pro forma 2007 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta





NOTA: la información financiera contenida en este documento está elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Se trata de una información no auditada y por lo tanto podría verse modificada en el futuro.