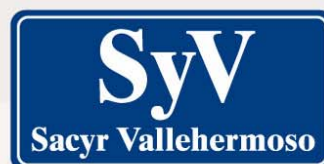


Informe de Resultados

2006



Primer Semestre

ÍNDICE

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONOMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	25
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	26
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	27

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

Página Web: www.gruposyv.com

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	5.643	4.052	39,3%
<i>Meses Actividad</i>	28,1	24,5	14,4%
PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO			
VENTAS CONTRATADAS	677	618	9,5%
<i>Nº viviendas</i>	2.283	2.073	10,1%
CARTERA CONTRATADA	2.119	1.899	11,6%
<i>RESERVA DE SUELO (Miles de m2)</i>	5.150	4.489	14,7%
<i>% Vivienda</i>	92,0%	91,0%	1,1%
CONCESIONES - ITINERE			
CARTERA DE INGRESOS	53.068	49.498	7,2%
PATRIMONIO - TESTA			
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre + T. Adriá + Brickell)	4.132	3.100	33,3%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.540	1.411	9,2%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	97,4%	96,1%	1,4%
CARTERA DE ALQUILERES	4.049	3.514	15,2%
SERVICIOS - VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	9.404	6.336	48,4%

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
CIFRA DE NEGOCIOS	2.181	1.764	23,6%
EBITDA	486	404	20,2%
Construcción (Sacyr – Somague)	84	72	16,8%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	144	109	32,2%
Concesiones (Itinere)	155	133	16,3%
Patrimonio (Testa)	94	86	9,5%
Servicios (Valoriza)	27	13	105,9%
Holding y Ajustes	(18)	(9)	n/a
BENEFICIO NETO ORDINARIO ATRIBUIBLE *	170	86	98,2%
No ordinario	(10)	103	n/a
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	160	189	(15,1%)
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	7.713	5.192	48,5%
Nº Acciones en circulación	274.471	266.153	3,1%
RECURSOS PROPIOS	1.790	1.448	23,6%
DEUDA NETA CORPORATIVA	2.734	1.092	150,3%

*El beneficio neto ordinario alcanza los 170 millones de euros y crece un 98,2%, una vez eliminado el efecto de:

- Los resultados extraordinarios por la venta de las acciones/ELS y el cobro de dividendos de BBVA por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos, registrados en 2005.
- Los gastos financieros registrados en 2006 por la adquisición de acciones de Eiffage por importe de 10,0 millones de euros después de impuestos, pues no se ha incluido el efecto positivo del resultado por puesta en equivalencia, al no haberse hecho públicos los resultados del primer semestre de Eiffage a la fecha de la presentación de esta información.

Si se incorpora al resultado neto de Sacyr Vallehermoso la cifra prevista por el mercado de beneficio neto de Eiffage, según el consenso del mercado facilitado por Bloomberg, desde abril hasta junio y ajustada por nuestro porcentaje en la compañía, así como los gastos financieros derivados de dicha adquisición, la cifra de beneficio neto del primer semestre habría ascendido a 190,1 millones de euros.

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.180.742	1.763.721	23,6%
Otros Ingresos	83.520	58.233	43,4%
Total Ingresos de explotación	2.264.262	1.821.954	24,3%
Gastos Externos y de Explotación	(1.778.594)	(1.417.831)	25,4%
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	485.668	404.123	20,2%
Dotación Amortización Inmovilizado	(128.546)	(108.689)	18,3%
Provisiones Circulante	12.217	(11.430)	n/a
RESULTADO NETO EXPLOTACION	369.339	284.004	30,0%
Resultados Financieros	(154.196)	27.969	n/a
Resultados por Diferencias en Cambio	3.983	(181)	n/a
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(6.627)	(4.908)	35,0%
Provisiones de Inversiones Financieras	(168)	(1.658)	(89,8%)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	13.518	(2.825)	(578,5%)
Rdo. Variación Valor Activos a Valor Razonable	0	(639)	(100,0%)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	6.686	804	732,1%
Resultado antes de Impuestos	232.536	302.566	(23,1%)
Impuesto de Sociedades	(64.224)	(108.529)	(40,8%)
Resultado Consolidado	168.312	194.037	(13,3%)
Atribuible a Minoritarios	(8.164)	(5.409)	50,9%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	160.148	188.628	(15,1%)

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- En el primer semestre la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.180,7 millones de euros, con un incremento del 23,6% respecto al ejercicio 2005.
- El EBITDA ha sido de 485,7 millones de euros, un 20,2% superior al de 2005, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 22,3%, el más elevado del sector en España y Europa.
- El resultado neto de explotación crece un 30,0%, hasta los 369,3 millones de euros.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 170 millones de euros y crece un 98,2%, una vez eliminado el efecto de:
 - Los resultados extraordinarios por la venta de las acciones/ELS y el cobro de dividendos de BBVA por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos, registrados en 2005.
 - Los gastos financieros registrados en 2006 por la adquisición de acciones de Eiffage por importe de 10,0 millones de euros después de impuestos, pues no se ha incluido el efecto positivo del resultado por puesta en equivalencia, al no haberse hecho públicos los resultados del primer semestre de Eiffage a la fecha de la presentación de esta información.

CIFRA DE NEGOCIOS

En el primer semestre la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.180,7 millones de euros, con un incremento del 23,6% respecto al ejercicio 2005.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
Construcción	1.205.413	990.547	21,7%
Sacyr	904.633	671.528	34,7%
Somague	300.779	319.019	(5,7%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	592.733	475.951	24,5%
Concesiones (Itinere)	196.392	168.075	16,8%
Patrimonio (Testa)	118.113	106.585	10,8%
Servicios (Valoriza)	234.585	140.567	66,9%
Holding y Ajustes	(166.494)	(118.004)	n/a
CIFRA DE NEGOCIOS	2.180.742	1.763.721	23,6%

- En construcción, el ajuste de la actividad en Portugal se ve más que compensado con el notable aumento de un 34,7% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 5.643,5 millones de euros al cierre del primer semestre, garantiza importantes crecimientos de actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas contratadas, que reflejan la evolución de la actividad comercial del periodo en Vallehermoso, alcanza los 677,0 millones de euros, con un total de 2.283 viviendas vendidas a 30 de junio de 2006, lo que supone un aumento del 10,1% respecto al mismo semestre del año anterior.
- En el área de concesiones el crecimiento del 16,8% en los ingresos, responde a la favorable evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, así como al incremento de las tarifas.
- En patrimonio, Testa vio aumentar sus ingresos un 10,8% hasta los 118,1 millones de euros. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 1,5%, la subida de un 3,2% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 5,8% de aumento en la superficie alquilable media del periodo, con la entrada en explotación de nuevos inmuebles, entre otros la Tour Adriá (París) y 1401 Brickell (Miami).
- La actividad de servicios registró un importantísimo aumento del 66,9% hasta los 234,6 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza, en especial de las actividades de Agua y Multiservicios. Además influyen las incorporaciones al grupo de Sufi, adquirida en el segundo trimestre del ejercicio 2005 y de la Empresa Municipal de Aguas de Tenerife (Emmasa), adjudicada en diciembre de 2005.

Por zonas geográficas un 80,3% de la cifra de negocios se generó en España, un 14,8% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 4,9% restante se refiere en su mayor parte a la actividad en Chile, que recoge los ingresos de las concesiones en explotación junto con la obra ejecutada para las mismas, si bien esta parte se reduce al haber concluido las obras de Vespucio Sur a finales de 2005. A lo largo del año, los alquileres de los nuevos inmuebles que Testa ha adquirido en Miami y París, incrementarán su peso, pues se han incorporado en el primer trimestre.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
España	1.750.093	1.284.499	36,2%
Chile	42.776	90.722	(52,8%)
Portugal	322.590	352.834	(8,6%)
Otros Países	65.283	35.666	83,0%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.180.742	1.763.721	23,6%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo creció un 20,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en 485,7 millones de euros.

- Los negocios de crecimiento (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 43,2% del resultado operativo consolidado, con 209,8 millones de euros, un 21,9% más que en 2005.
- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 275,9 millones de euros, representan un 56,8% del EBITDA total, con un crecimiento en el año del 18,9%.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
Construcción (Sacyr – Somague)	83.908	71.829	16,8%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	144.367	109.207	32,2%
Holding y Ajustes	(18.496)	(8.915)	n/a
Actividades de Crecimiento	209.779	172.121	21,9%
Concesiones (Itinere)	154.694	133.061	16,3%
Patrimonio (Testa)	93.771	85.625	9,5%
Servicios (Valoriza)	27.424	13.316	105,9%
Actividades Recurrentes	275.889	232.002	18,9%
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)	485.668	404.123	20,2%

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 128,5 millones de euros, con un incremento de un 18,3% debido a la expansión de los negocios de concesiones y de servicios. La actividad de Itinere representa un 50,5% del total de las amortizaciones del grupo SyV (64,9 millones de euros).

RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos ascendieron a 154,2 millones de euros, frente a los 28,0 millones de euros de ingresos registrados en 2005. Esto se debe principalmente al impacto positivo en el ejercicio anterior de 148,6 millones de euros generados por la venta de los instrumentos derivados y las acciones del grupo BBVA en el mes de febrero.

BENEFICIO NETO

El resultado total antes de impuestos asciende a 232,5 millones de euros. Una vez eliminados los resultados extraordinarios por la venta de las acciones/ELS y el cobro de dividendos de BBVA por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos, registrados en 2005 y los gastos financieros registrados en 2006 por la operación de adquisición de acciones de Eiffage por importe de 10,0 millones de euros después de impuestos, dado que no se ha incluido el efecto positivo que dicha adquisición tendría de haber reconocido el resultado por puesta en equivalencia, al no haberse hecho públicos los resultados del primer semestre de Eiffage a la fecha de la presentación de esta información, el beneficio neto ordinario crece un 98,2%.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 74.284,0 millones de euros que se apoya básicamente en Itinere, con un 71,4% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 47.081,2 millones de euros.

La cartera ha tenido un 13,8% de aumento respecto a junio de 2005, destacando:

- la inclusión del contrato para la construcción del puente sobre el Estrecho de Messina y la autopista Salerno – Reggio Calabria
- las nuevas autopistas de peaje y los dos intercambiadores de transportes adjudicados desde el primer trimestre de 2005 en régimen de concesión
- la incorporación al patrimonio en alquiler de dos hospitales en régimen de concesión y la inclusión de las rentas procedentes de los nuevos inmuebles adquiridos en París y Miami,
- la incorporación de Emmasa, al área de servicios.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2006	% EBITDA*	EBITDA
Sacyr (Cartera obra)	4.840.081	8,0%	387.207
Somague (Cartera obra)	803.388	4,4%	35.349
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.119.476	22,2%	470.524
Itinere (Cartera ingresos)	53.067.954	79,1%	41.976.751
Testa (Alquileres a vencimiento)	4.048.593	78,7%	3.186.243
Valoriza (Cartera servicios)	9.404.484	10,9%	1.025.089
CARTERA DE NEGOCIOS	74.283.977	63,4%	47.081.162

* Margen EBITDA a diciembre 2005

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	Var 06/05
Activos no corrientes	11.162.649	8.053.814	3.108.835
Activos Intangibles	273.414	174.236	99.178
Inversiones Inmobiliarias	2.669.781	1.942.386	727.395
Inversión en Autopistas	4.111.033	3.814.255	296.778
Inmovilizado Material	940.327	747.277	193.049
Activos financieros	2.797.397	1.150.826	1.646.571
Otros Activos no corrientes	23.257	21.752	1.504
Fondo de comercio	347.440	203.082	144.359
Activos corrientes	5.977.904	5.304.645	673.259
Existencias	3.941.169	3.447.032	494.136
Deudores	1.568.249	1.555.514	12.736
Activos financieros	77.071	173.538	(96.468)
Efectivo	391.415	128.554	262.861
Otros Activos Corrientes	0	7	(7)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	17.140.553	13.358.459	3.782.093
Patrimonio Neto	1.907.768	1.694.885	212.883
Recursos Propios	1.789.726	1.448.486	341.240
Intereses Minoritarios	118.043	246.399	(128.357)
Pasivos no corrientes	10.201.088	7.660.807	2.540.281
Deuda Financiera	9.160.617	6.572.440	2.588.177
Instrumentos financieros a valor razonable	18.127	93.713	(75.585)
Provisiones	51.951	46.050	5.901
Otros Pasivos no corrientes	970.393	948.604	21.789
Pasivos corrientes	5.031.696	4.002.767	1.028.929
Deuda Financiera	2.464.617	1.721.458	743.159
Acreedores comerciales	2.007.269	1.868.435	138.834
Provisiones para operaciones tráfico	141.227	77.886	63.342
Otros Pasivos corrientes	418.584	334.989	83.595

EVOLUCION DEL BALANCE

- El balance presenta un incremento de 3.782,1 millones de euros, con un crecimiento de un 28,3% respecto al ejercicio anterior, que se debe principalmente a la adquisición de un 32% de Eiffage que a 30 de junio de 2006 supone una inversión de 1.749,7 millones de euros y a la actividad desplegada en las áreas de negocio.

- **Inversiones en activos no corrientes:**

- En las concesiones que se encuentran en curso de construcción, que suponen 296,8 millones de euros de nuevos activos.
- Compra del 8,6% de Itinere a Corporación Caixa Galicia, por importe de 119,7 millones de euros.
- Adquisición del Grupo Sufi y de Emmasa, que explican la mayor parte de la expansión de 219,5 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.
- En la actividad patrimonial, la adquisición del nuevo edificio en Brickell Avenue (Miami) y de la Tour Adriá en París, que explican la mayor parte del incremento de 727,4 millones de euros en Inversiones Inmobiliarias.

- **Inversiones en activos corrientes:**

- El aumento de inversiones en suelo para promoción de vivienda y producto en curso con 522,0 millones de euros, a fin de asegurar el incremento de actividad previsto en el futuro.

A 30 de junio de 2006, las tres actividades recurrentes del grupo (concesiones, patrimonio en renta y servicios) agregaban un total de 9.377,8 millones de euros de activos, equivalente al 54,7% del total del grupo SyV.

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

ACTIVOS NO CORRIENTES

En los activos no corrientes la partida más significativa es la relativa a autopistas y otras vías de peaje con 4.111,0 millones de euros; de las anteriores, el volumen de autopistas y otras vías en desarrollo ascendía a 111,1 millones de euros.

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.669,8 millones de euros. Además, los activos intangibles incluyen los dedicados a su explotación en alquiler en régimen de concesión a largo plazo, por un importe adicional de 247,4 millones de euros. A cierre del periodo se mantenían inversiones en curso en inmuebles para alquiler por un importe de 304,4 millones de euros, inversiones en curso en Plantas de cogeneración y generación eléctrica, Redes de agua y saneamiento y otros proyectos por importe de 162,6 millones de euros y otros 245,4 millones de euros en terrenos para desarrollos futuros, registrados en el epígrafe de Inmovilizado Material.

El Inmovilizado Material incluye - además de la obra en curso en inmuebles en alquiler y proyectos de la actividad de servicios - maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 262,6 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 1.895,5 millones de euros, entre la que destaca la correspondiente a la inversión en la constructora francesa Eiffage. Además, en este epígrafe se recogen 490,5 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones de Itinere que gozan de dichos beneficios y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 5.977,9 millones de euros, con un crecimiento del 12,7% comparado con igual periodo de 2005. Esto es debido fundamentalmente al incremento de existencias originado en la expansión de la actividad de promoción residencial, debido a las compras de suelo y a las obras en curso de las nuevas promociones.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a cierre del primer semestre de 2006 alcanzó los 1.907,8 millones de euros, con un incremento de un 12,6% sobre el año anterior; un 93,8% del total (con 1.789,7 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 118,0 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

Durante el mes de junio de 2006 se realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de 10.165.579 acciones de 1€ de valor nominal. Así, a 30 de junio de 2006 el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1€ de valor nominal, si bien las nuevas acciones comenzaron a cotizar en julio de 2006.

DEUDA FINANCIERA

A cierre del primer semestre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 2.734 millones de euros, equivalente a un 24,5% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 8.172 millones de euros, un 73,2% del total.

La deuda neta del grupo a 30 de junio de 2006, se desglosa:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
Corporativa	2.734	1.092	150,3%
Actividades Intensivas en Capital	8.172	6.742	21,2%
Testa	1.958	1.322	48,1%
Itinere	3.567	3.188	11,9%
Vallehermoso	2.647	2.233	18,6%
Otras	250	157	59,0%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.157	7.992	39,6%

- Entre las actividades intensivas en capital es importante destacar el peso de la deuda afecta a financiación de concesiones de transporte, que alcanzó 3.567,1 millones de euros en junio pasado, lo que supone un 32,0% de la total del grupo y un 65,7% del valor contable de la inversión bruta en autopistas, que ascendía a 5.428,2 millones de euros a cierre del semestre. Esta financiación está vinculada a actividades específicas de concesión de servicios públicos, autopistas de peaje, lo que otorga gran estabilidad y visibilidad a los ingresos y al flujo de caja que genera su explotación.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 1.957,6 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 diciembre de 2005, (añadiendo la Torre Adriá y el Edificio Brickell, recientemente adquiridos en Paris y Miami respectivamente) la deuda sólo supone un 47,4% de dicho valor.

- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.647,4 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 3.746,3 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.

Los instrumentos financieros a valor razonable alcanzaron un valor de 18,1 millones de euros y se encontraban aplicados en operaciones de cobertura de riesgos de la deuda a largo plazo asumida para la financiación de las actividades patrimoniales del grupo, concesiones e inmuebles en renta.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 2006

(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	904.633	196.392	592.733	118.113	234.585	300.779	1.841	(168.335)	2.180.742
Otros ingresos	8.446	18.009	1.251	2.753	19.470	10.221	19.387	3.983	83.520
Total Ingresos de explotación	913.079	214.401	593.984	120.867	254.055	311.000	21.228	(164.352)	2.264.262
Gastos Externos y de explotación	(844.338)	(59.707)	(449.617)	(27.096)	(226.631)	(295.833)	(39.724)	164.352	(1.778.594)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	68.741	154.694	144.367	93.771	27.424	15.167	(18.496)	(0)	485.668
Dotacion Amortización inmovilizado	(16.518)	(72.726)	(1.292)	(19.567)	(8.845)	(6.168)	(1.381)	(2.049)	(128.546)
Provisiones circulante	946	(1.693)	5.629	(153)	(556)	(2.169)	10.212	0	12.217
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	53.169	80.275	148.704	74.052	18.024	6.830	(9.664)	(2.049)	369.339
Resultados Financieros	11.676	(86.000)	(6.579)	(32.295)	(3.787)	(3.653)	118.041	(151.599)	(154.196)
Resultados por diferencias en cambio	(51)	3.939	0	(268)	(95)	457	(0)	0	3.983
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	24	(7.169)	(1.014)	(159)	515	1.176	0	(0)	(6.627)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	0	0	0	(168)	(168)
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	0	12.099	0	1.235	0	0	185	0	13.518
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(171)	0	0	0	0	0	0	171	0
Rdo.enajenación de activos no corrientes	(864)	6.702	193	370	285	0	0	(0)	6.686
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	63.783	9.845	141.305	42.935	14.943	4.810	108.561	(153.645)	232.536
Impuesto de Sociedades	(20.606)	(2.684)	(51.290)	(13.652)	(3.268)	(1.601)	28.861	16	(64.224)
RESULTADO TOTAL	43.177	7.162	90.014	29.283	11.674	3.209	137.422	(153.630)	168.312
Atribuible a Minoritarios	(413)	(7.507)	107	0	(3)	(96)	0	(252)	(8.164)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	42.764	(346)	90.122	29.283	11.672	3.113	137.422	(153.882)	160.148

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 2005

(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	671.528	168.075	475.951	106.585	140.567	319.019	54	(118.058)	1.763.721
Otros ingresos	6.032	17.640	412	2.358	9.802	6.805	13.682	1.501	58.233
Total Ingresos de explotación	677.561	185.715	476.364	108.944	150.369	325.823	13.736	(116.557)	1.821.954
Gastos Externos y de explotación	(619.547)	(52.654)	(367.157)	(23.319)	(137.053)	(312.007)	(22.676)	116.583	(1.417.831)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	58.013	133.061	109.207	85.625	13.316	13.816	(8.940)	25	404.123
Dotacion Amortización inmovilizado	(7.851)	(64.899)	(164)	(15.528)	(8.167)	(7.194)	(1.648)	(3.237)	(108.689)
Provisiones circulante	(4.336)	(1.172)	(5.036)	(136)	(295)	(236)	(220)	0	(11.430)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	45.826	66.990	104.007	69.960	4.855	6.386	(10.808)	(3.211)	284.004
Resultados Financieros	10.430	(76.715)	(16.029)	(26.336)	(3.884)	(549)	235.238	(94.186)	27.969
Resultados por diferencias en cambio	70	(1.556)	0	1.417	(127)	15	0	(0)	(181)
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	10	(5.894)	(88)	10	1.159	(105)	0	0	(4.908)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	(1.650)	0	(8)	0	0	0	(1.658)
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	0	(2.825)	0	0	0	0	0	0	(2.825)
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(318)	0	0	0	(401)	0	0	80	(639)
Rdo.enajenación de activos no corrientes	894	98	(207)	140	(122)	21.571	(1)	(21.571)	804
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	56.913	(19.901)	86.033	45.193	1.472	27.317	224.429	(118.889)	302.566
Impuesto de Sociedades	(17.799)	3.964	(30.359)	(17.409)	(415)	(3.076)	(43.447)	13	(108.529)
RESULTADO TOTAL	39.114	(15.937)	55.674	27.783	1.057	24.241	180.981	(118.876)	194.037
Atribuible a Minoritarios	(395)	(7.559)	61	0	(1.417)	35	0	3.867	(5.409)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	38.719	(23.495)	55.734	27.783	(361)	24.275	180.981	(115.008)	188.628

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2006

(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	755.560	5.037.310	152.610	3.101.785	515.258	176.437	3.801.727	(2.378.039)	11.162.649
Activos intangibles	28.223	38.528	14	111.084	35.029	1.654	1.551	57.330	273.414
Inversiones Inmobiliarias	0	0	59.203	2.500.346	0	0	0	110.232	2.669.781
Inversión en Autopistas	14.918	4.096.115	0	0	0	0	0	0	4.111.033
Inmovilizado Material	110.286	33.214	7.191	373.230	322.100	88.489	5.816	0	940.327
Activos financieros	584.172	852.444	78.143	112.091	33.091	58.827	3.791.039	(2.712.410)	2.797.397
Otros Activos no corrientes	17.961	3.356	6.183	5.035	1.512	0	3.321	(14.111)	23.257
Fondo de comercio	0	13.653	1.875	0	123.526	27.467	0	180.920	347.440
ACTIVOS CORRIENTES	974.235	237.491	4.006.704	104.760	381.218	523.819	48.560	(298.884)	5.977.904
Existencias	119.119	2.968	3.746.342	36	23.247	50.108	947	(1.598)	3.941.169
Deudores	692.575	132.059	228.140	78.487	244.381	438.996	47.234	(293.622)	1.568.249
Activos financieros	26.400	6.578	1.794	0	38.226	4.067	6	0	77.071
Efectivo	136.141	92.120	30.430	26.237	75.364	30.649	373	102	391.415
Otros Activos Corrientes	0	3.767	0	0	0	0	0	(3.767)	0
ACTIVO = PASIVO	1.729.795	5.274.801	4.159.314	3.206.546	896.477	700.256	3.850.287	(2.676.923)	17.140.553
PATRIMONIO NETO	406.042	389.978	340.469	1.091.084	270.376	139.240	895.232	(1.624.652)	1.907.768
Recursos Propios	403.137	308.730	337.546	1.091.084	262.483	137.114	895.232	(1.645.600)	1.789.726
Intereses Minoritarios	2.906	81.248	2.923	0	7.892	2.126	0	20.948	118.043
PASIVOS NO CORRIENTES	177.350	4.487.816	1.854.347	1.828.723	283.040	150.380	2.169.794	(750.363)	10.201.088
Deuda Financiera	121.079	3.454.882	1.605.196	1.772.030	204.318	133.032	1.870.081	0	9.160.617
Instrumentos financieros a valor razonable	0	15.298	0	2.041	338	0	450	0	18.127
Provisiones	71	4.325	13.523	3.164	25.051	3.342	2.474	0	51.951
Otros Pasivos no corrientes	56.199	1.013.312	235.629	51.488	53.333	14.007	296.789	(750.363)	970.393
PASIVOS CORRIENTES	1.146.403	397.007	1.964.497	286.739	343.061	410.636	785.261	(301.908)	5.031.696
Deuda Financiera	28.743	210.893	1.074.504	211.813	65.026	117.627	756.010	0	2.464.617
Acreedores comerciales	949.403	17.541	700.534	18.646	139.422	189.149	3.616	(11.043)	2.007.269
Provisiones para operaciones tráfico	50.055	1.738	54.035	2.056	1.532	22.013	9.799	0	141.227
Otros pasivos corrientes	118.202	166.836	135.424	54.225	137.081	81.846	15.835	(290.865)	418.584

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2005

(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	466.419	4.739.156	237.834	2.429.223	295.737	201.217	1.926.564	(2.242.337)	8.053.814
Activos intangibles	28.280	14.580	19	113.202	15.150	275	2.729	0	174.236
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.830.425	0	0	0	111.961	1.942.386
Inversión en Autopistas	0	3.814.255	0	0	0	0	0	0	3.814.255
Inmovilizado Material	58.036	33.907	58.163	334.047	168.577	90.912	3.605	30	747.277
Activos financieros	364.915	862.799	174.564	149.421	104.479	72.896	1.917.563	(2.495.811)	1.150.826
Otros Activos no corrientes	15.188	0	4.951	2.128	2.699	0	2.667	(5.880)	21.752
Fondo de comercio	0	13.615	137	0	4.831	37.135	0	147.363	203.082
ACTIVOS CORRIENTES	803.684	217.575	3.493.744	63.603	239.628	572.396	95.702	(181.685)	5.304.645
Existencias	143.211	2.870	3.224.296	69	35.747	41.582	854	(1.598)	3.447.032
Deudores	553.919	115.611	257.866	43.313	164.789	504.714	94.597	(179.296)	1.555.514
Activos financieros	48.539	84.387	6.609	12.932	17.466	4.394	5	(794)	173.538
Efectivo	58.014	14.707	4.972	7.288	21.619	21.706	245	4	128.554
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0	7	0	0	0	7
ACTIVO = PASIVO	1.270.103	4.956.731	3.731.578	2.492.825	535.365	773.613	2.022.266	(2.424.022)	13.358.459
PATRIMONIO NETO	374.878	348.659	224.421	1.050.992	58.450	148.386	985.030	(1.495.930)	1.694.885
Recursos Propios	373.203	155.054	221.312	1.050.992	47.758	144.813	985.030	(1.529.675)	1.448.486
Intereses Minoritarios	1.676	193.605	3.109	0	10.692	3.573	0	33.745	246.399
PASIVOS NO CORRIENTES	113.586	4.165.882	1.885.793	1.343.547	209.896	157.913	526.217	(742.028)	7.660.807
Deuda Financiera	97.539	3.006.988	1.578.124	1.284.321	90.918	122.049	392.500	0	6.572.440
Instrumentos financieros a valor razonable	0	77.396	0	11.904	1.622	0	2.791	0	93.713
Provisiones	6.389	1.762	11.457	3.356	3.492	18.112	1.482	0	46.050
Otros Pasivos no corrientes	9.658	1.079.736	296.212	43.966	113.864	17.751	129.444	(742.028)	948.604
PASIVOS CORRIENTES	781.639	442.190	1.621.364	98.287	267.019	467.314	511.019	(186.065)	4.002.767
Deuda Financiera	20.835	279.763	666.285	57.639	51.616	155.891	489.428	0	1.721.458
Acreedores comerciales	641.354	61.453	811.510	14.703	109.174	232.525	2.954	(5.239)	1.868.435
Provisiones para operaciones tráfico	34.788	1.201	28.433	2.603	418	0	10.442	0	77.886
Otros pasivos corrientes	84.662	99.773	115.137	23.341	105.810	78.898	8.194	(180.826)	334.989

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos netos del área alcanzaron 1.205,4 millones de euros, un 21,7% superior al ejercicio pasado. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 904,6 millones de euros, con un destacado incremento de un 34,7% respecto al año anterior y un peso de un 75,0% del total. A pesar de la situación de baja actividad por la que atraviesa el mercado en Portugal, los ingresos de Somague se situaron en 300,8 millones de euros.

La cartera de obra ha crecido de forma muy significativa y a junio ascendía a 5.643,5 millones de euros, equivalente a 28 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2005 ha sido de un 39,3%.

Un 93,9% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 54,2% correspondiente a España, un 27,3% a Italia y un 12,4% a Portugal. El 6,1% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos en el primer semestre de 2006 destacan los siguientes:

- Adjudicación al consorcio del que forma parte Sacyr con un 18,7% de la construcción del puente sobre el Estrecho de Messina, que unirá la región de Reggio Calabria al sur de la Península Itálica con la isla de Sicilia, por un importe de 725,5 millones de euros.
- Adjudicación a SIS, la filial en Italia del grupo SyV de las obras de modernización y adecuación a autopista de primer nivel de un tramo de 31 kilómetros de la antigua autovía Salerno – Reggio Calabria, por 407,4 millones de euros.
- Contrato de implantación llave en mano del sistema de tranvías de la ciudad italiana de Palermo, por un importe de 96 millones de euros. La adjudicación se ha realizado al consorcio del que forma parte SIS.
- Construcción de la nueva autopista de peaje en sombra entre Padrón y Santa Uxía de Ribeira, conocida como autovía del Barbanza, en la provincia de A Coruña, por un importe de 78,5 millones de euros.
- Obra para la construcción de la autopista del Eresma, entre Cuéllar y Segovia por un importe de 65,0 millones de euros.
- Construcción de la autopista San José-Caldera, en Costa Rica, por un importe de 47,5 millones de euros.
- Construcción del nuevo intercambiador de transportes de Moncloa, en Madrid por un importe de 69,0 millones de euros.
- Obra para la construcción del Auditorio-Palacio de Congresos Casa Mar, en la ciudad de Vigo, por un importe de 38,7 millones de euros.
- Edificación de 500 viviendas en la urbanización Vista Hermosa, en La Línea de Concepción, por un importe de 44,4 millones de euros.
- Obras de acabados de la Basílica de Fátima por importe de 28,5 millones de euros.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de junio de 2006 han alcanzado los 592,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 24,5% frente al año anterior. Las ventas correspondientes a producto residencial fueron de 525,0 millones de euros, 60,9 millones de euros se deben a la venta de suelo y el resto, 6,8 millones de euros, corresponde a ingresos de servicios.

Por su parte, el resultado operativo (Ebitda) también ha experimentado un notable ascenso del 32,2% hasta 144,4 millones de euros, alcanzando un margen sobre ventas del 24,4%.

Las ventas contratadas residenciales alcanzan los 677,0 millones de euros, con un crecimiento de un 9,5% respecto a 2005, con un aumento del número de unidades vendidas del 10,1% hasta las 2.283 viviendas. A cierre del primer semestre existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.119,5 millones de euros, un 11,6% superiores al ejercicio anterior.

Durante los primeros seis meses de 2006 se han comprometido 522 millones de euros en compra de suelo, que equivalen a 7.061 viviendas y supone un 15% más que en 2005.

A cierre del periodo, la reserva de suelo de Vallehermoso alcanzaba los 19,6 millones de m², equivalentes a 5,2 millones de m² edificables, lo que supone más de 36.000 viviendas.

ITINERE

El negocio de concesiones de Itinere registró una cifra de ingresos de 196,4 millones de euros, un 16,8% más que en 2005.

El resultado bruto de explotación creció un 16,3%, hasta los 154,7 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 78,9%.

El aumento medio del tráfico ha seguido siendo superior al de la economía en general, con una evolución muy positiva tanto en las concesiones radicadas en España como en Chile.

(Millones de Euros)	Junio 2006		Junio 2005		% Var. 06/05	
España	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD
Audasa	64,7	21.842	59,6	20.773	8,5%	5,1%
Avasa	31,8	12.831	29,4	12.231	8,1%	4,9%
Audenasa	18,6	16.830	17,1	16.191	8,6%	3,9%
Aucalsa	16,0	8.311	14,4	7.792	11,2%	6,7%
Aunor	8,3	11.699	7,6	10.954	10,4%	6,8%
Autoestradas de Galicia	5,9	10.440	5,3	9.893	11,3%	5,5%
Chile						
Elqui	7,5	3.941	7,0	3.740	7,9%	5,4%
Los Lagos	6,7	7.744	6,1	7.143	9,5%	8,4%
Rutas del Pacífico	11,0	18.990	9,6	17.032	15,0%	11,5%
Red Vial Litoral Central	1,4	2.387	1,1	2.288	24,4%	4,4%
Vespucio Sur	5,0	41.036	n/a	n/a	n/a	n/a
Brasil						
Triangulo do Sol	14,4	36.035	10,5	36.714	37,1%	-1,8%

Durante el primer semestre de 2006 el grupo Itinere resultó adjudicatario de las siguientes concesiones:

- Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación durante 30 años de la autopista de peaje en sombra entre Padrón y Santa Uxía de Ribeira, conocida como autovía del Barbanza, en la provincia de A Coruña. La autovía del Barbanza tendrá en total 40 kilómetros de longitud y el importe de la adjudicación es de 105 millones de euros.
- Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación durante 35 años de la autopista de peaje en sombra entre Cuéllar y Segovia, con una longitud de 48,5 kilómetros y que incluye la realización de tres viaductos, por importe de 105 millones de euros.
- Concesión para la construcción y explotación del tramo San José- Caldera de la Autopista del Sol, en Costa Rica, por importe de 145 millones de euros.
- Concesión para la construcción y explotación del intercambiador de transportes de Moncloa en Madrid por un importe de 100 millones de euros.

Con estas adjudicaciones Itinere alcanza una cartera de 32 concesiones de infraestructuras de transporte, distribuidas entre la UE con 21 (España: 18, Portugal: 3), América con 10 (Chile: 6, Brasil: 2 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del semestre a 53.068,0 millones de euros, un 7,2% más que el año anterior. Un 91% de la misma se ubicaba en España.

La inversión bruta en autopistas ascendía a cierre del periodo a 5.428,2 millones de euros. De ellos, 111,1 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiental ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, junto con las dos de peaje en sombra en España (Viasur y Autopista del Turia) y los dos intercambiadores de transporte de Madrid (Plaza Elíptica y Moncloa).

INVERSION (Miles de Euros)	Junio 2006		Junio 2005		% Var. 06/05
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.296.384		2.082.263		10,3%
Avasa	667.460		663.750		0,6%
Audenasa	432.948	362	397.873		8,9%
Aucalsa	787.369		748.089		5,3%
Aunor	96.954		96.954		0,0%
Autoestradas de Galicia	170.818		158.511		7,8%
Viasur		31.747			
Autovía del Turia		17.081			
Intercambiador de la Plaza Elíptica		14.918			
Intercambiador de Moncloa		2.456			
Autovía del Eresma		882			
Autopista del Barbanza		128			
España	4.451.933	67.574	4.147.440	0	9,0%
Elqui	225.729		222.259		1,6%
Los Lagos	236.313		232.681		1,6%
Rutas del Pacífico	185.053		181.531		1,9%
Red Vial Litoral Central	36.569		35.853		2,0%
Vespucio Sur	131.248			97.762	34,3%
Acceso Nororiental		36.098		27.623	30,7%
Triangulo do Sol	50.280	4.517	45.598		20,2%
Autopista del Valle		2.877		261	1002,3%
Autopista del Sol		9			
América	865.192	43.501	717.922	125.646	7,7%
TOTAL	5.317.125	111.075	4.865.362	125.646	13,4%

TESTA

Los ingresos alcanzados por Testa en el periodo fueron de 118,1 millones de euros, un 10,8% más que en 2005.

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

Evolución Rentas	Junio 2006	Junio 2005	% Var 06/05
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	115.775	104.392	10,9%
Superficie ocupada media (M2)	1.432.987	1.333.753	7,4%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	13,47	13,04	3,2%
Superficie alquilable media (M2)	1.471.995	1.390.775	5,8%
Grado de ocupación medio (%)	97,35	95,90	1,5%

El aumento de la superficie alquilable es consecuencia de la incorporación por compra de un inmueble de oficinas ubicado en Paris, en la zona de la Defense, y otro en Miami con 53.841 y 17.479 metros cuadrados de superficie respectivamente, así como a la finalización de las obras e inicio de la explotación de un incremento de la superficie comercial en el complejo Porto Pi en Palma de Mallorca por 7.210 metros cuadrados, dos residencias de la tercera edad en Barcelona y Santander con 12.260 y 4.896 metros cuadrados, así como de un edificio de viviendas en Madrid para su explotación en régimen de alquiler con 9.318 metros cuadrados. El incremento en el grado de ocupación medio se produce especialmente en oficinas.

Ni en el primer semestre de 2006 ni en el mismo periodo de 2005 se llevaron a cabo ventas significativas de activos patrimoniales.

A 30 de junio de 2006 existían obras en curso por un total de 304,4 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 187,6 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 52,7 millones de euros corresponden a un edificio de oficinas radicado en Madrid, 29,1 millones de euros a los dos hospitales adjudicados en la Comunidad de Madrid y otros 26,2 millones de euros a 3 residencias de la tercera edad prealquiladas, que se encuentran en distintos grados de desarrollo. En total, los proyectos en curso suponen 248.517 metros cuadrados.

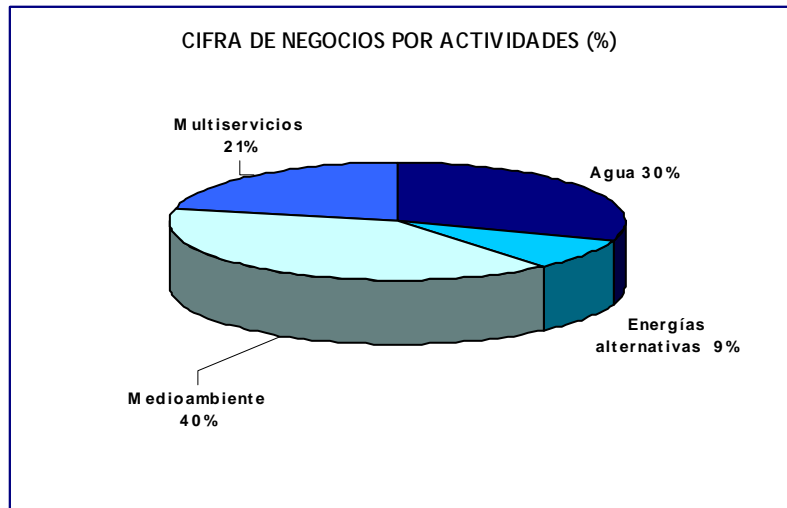
VALORIZA

En 2006 Valoriza alcanzó unos ingresos de 234,6 millones de euros, con un fuerte aumento de un 66,9% respecto a los 140,6 millones de euros en 2005, debido a la combinación de tres factores:

- El crecimiento orgánico experimentado con la puesta en marcha de nuevos proyectos, en especial en el área de multiservicios (mantenimiento integral de inmuebles) y medioambiente.
- La adquisición del grupo Sufi en 2005, especializado en actividades medioambientales, en recogida y tratamiento de R.S.U. y prestación de otros servicios públicos.

- La incorporación de la empresa municipal de aguas de Tenerife (EMMASA), adquirida en diciembre del pasado ejercicio y encargada del abastecimiento de agua de Santa Cruz de Tenerife.

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



En el área de medioambiente, la adquisición de Sufi, ha permitido alcanzar unos ingresos de 93,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 64,4% respecto a 2005. Esta incorporación ha permitido consolidar el desarrollo de la actividad de servicios, en especial 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...)

En gestión del agua, los ingresos fueron de 70,9 millones de euros, con un fuerte aumento respecto a los 29,2 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. Emmasa contribuyó a la cifra de negocios con 15,2 millones de euros.

En la rama de Multiservicios los ingresos crecieron un 64,1% hasta los 49,9 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 26,4 millones de euros, con un crecimiento del 67,9% frente a igual periodo del año anterior. Por su parte Cafestore, con 12,0 millones de euros, ha experimentado un crecimiento de la facturación del 41,8%.

La actividad de energías alternativas, encabezada por Valoriza Energía e Iberese, representa un 8,5% de la facturación, con 20,0 millones de euros,

Por último, entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destaca la adjudicación a Sufi de la gestión del servicio público de estacionamiento regulado en las vías públicas de la zona 6 de Madrid, por 74,5 millones de euros. El contrato tiene una duración de 11 años con posibilidad de prórroga por 14 años más. Sufi ha resultado también adjudicataria del servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Cádiz por un periodo de 10 años, con unos ingresos anuales estimados de 13,7 millones de euros, consolidando así su presencia en el negocio de recogida de residuos sólidos urbanos y de limpieza viaria, en el que ya estaba presente con contratos en Madrid y Lérida.

IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 13 de enero de 2006 se hizo efectivo el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe de 0,100 euros brutos por acción, cuya distribución se había acordado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 29 de noviembre de 2005.
- En su reunión del 8 de marzo de 2006 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,120 euros por acción. Este dividendo será el último correspondiente al ejercicio 2005, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas. El abono se hizo efectivo el 12 de abril de 2006.

CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 11 de enero de 2006, acordó aceptar la dimisión presentada por D. José Seixas de Queiroz Vaz Guedes al cargo de consejero, dejando expresa constancia del reconocimiento unánime de los consejeros a su labor. Asimismo, aceptó el nombramiento como consejero de la sociedad de D. Francisco Javier Pérez Gracia.
- En su reunión del 5 de mayo de 2006 el Consejo de Administración aceptó la dimisión presentada por D. Vicente Benedito Francés a su cargo de consejero, agradeciéndole los servicios prestados a la sociedad.

AMPLIACIONES DE CAPITAL

- La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 5 de mayo de 2006 aprobó una ampliación del capital liberada con cargo a reservas, por importe de 10.165.579 euros, mediante la emisión de 10.165.579 acciones de 1 euro de valor nominal cada una y en la proporción de una acción nueva por cada veintisiete acciones en circulación. Dichas acciones han sido admitidas a cotización el 10 de julio de 2006.

OTROS ACUERDOS

- En su reunión de fecha 22 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebró el pasado día 5 de mayo de 2006. En la misma reunión se aprobó una modificación en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya entrada en vigor queda condicionada a la aprobación en dicha Junta General de Accionistas de las modificaciones introducidas en los Estatutos Sociales de Sacyr Vallehermoso.

V. EVOLUCION BURSATIL

	Junio		% Variac. 06/ 05
	2006	2005	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	26,13	18,92	38,13%
Precio máximo de la acción*	29,36	19,49	50,65%
Precio mínimo de la acción*	19,34	11,54	67,59%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	7.171.927	5.192.103	38,13%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	3.032.581	1.838.499	64,95%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	981.007	987.669	-0,67%
Frecuencia de contratación	% 100	100	
Número de acciones (Miles)	274.471	266.153	3,13%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Ajustado en 2005 por ampliación de capital liberada de 1x32 realizada en julio de 2005



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de junio y según la información del registro de participaciones significativas de la C.N.M.V., los Consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A. poseen y/o representan las siguientes participaciones de la misma:

	Nº Acciones	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	16.635.459	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	37.731.962	13,75%
D. Demetrio Carceller Arce	19.740	0,01%
Corporación Caixa Galicia, S.A.	13.724.532	5,00%
D. Matias Cortés Domínguez	100	0,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (2)	24.467.290	8,91%
Torreal, S.A. (3)	27.448.667	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	27.448.672	10,00%
Prilomi, S.L.(4)	13.723.533	
Prilou, S.L. (4)	36.890.776	13,44%
Grupo Satocán, S.A.	9.272.262	3,38%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	21.955.568	8,00%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	144.162	0,05%

TOTAL CONSEJO

171.655.064

62,54%

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

(2) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,66% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló.

Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa de

(4) 23.167.243 acciones e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, de 13.723.533 acciones.