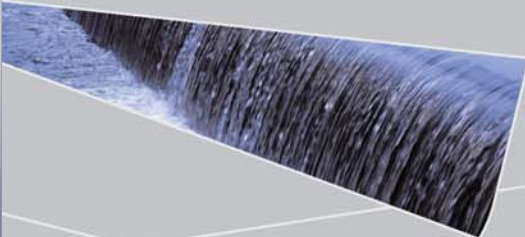
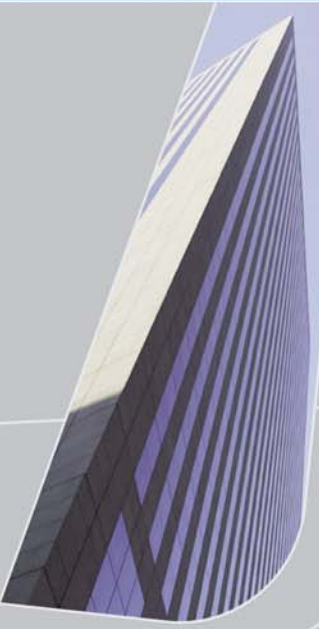




2007

informe de resultados

primer semestre



# ÍNDICE

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	12
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	23
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	24
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	25

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](http://www.gruposyv.com)

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Junio 2007	Junio 2006	% Var 07/06
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	6.213	5.643	10,1%
<i>Meses Actividad</i>	22,9	28,1	(18,5%)
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
VENTAS CONTRATADAS	774	677	14,4%
CARTERA CONTRATADA	2.722	2.119	28,4%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	7.800	6.130	27,2%
<b>CONCESIONES – ITINERE /EUROPISTAS</b>			
CARTERA DE INGRESOS	65.214	53.068	22,9%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	3.640,2	3.251,1	12,0%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	4.592	3.481	31,9%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.543	1.540	0,2%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	98,8%	97,4%	1,4
CARTERA DE ALQUILERES <sup>(1)</sup>	3.143	4.049	( 22,4%)
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	10.206	9.404	8,5%

(1) En 2007 los hospitales en régimen de concesión han sido traspasados a Itinere

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Junio</b> <b>2007</b>	<b>Junio</b> <b>2006</b>	<b>% Var</b> <b>07/06</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.575</b>	<b>2.181</b>	<b>18,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>577</b>	<b>486</b>	<b>18,9%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	113	84	34,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	141	144	(2,2%)
Concesiones (Itinere - Europistas)	194	155	25,5%
Patrimonio (Testa)	109	94	16,6%
Servicios (Valoriza)	28	27	0,7%
Holding y Ajustes	(7)	(18)	61,1%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>603</b>	<b>160</b>	<b>276,5%</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>10.170</b>	<b>7.713</b>	<b>41,6%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	284.636	274.471	3,7%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.542</b>	<b>1.908</b>	<b>85,7%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA</b>	<b>2.022</b>	<b>1.532</b>	<b>32,0%</b>

## II. CUENTA DE RESULTADOS

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>Junio</b> <b>2007</b>	<b>Junio</b> <b>2006</b>	<b>% Var</b> <b>07/06</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.574.651</b>	<b>2.180.742</b>	<b>18,1%</b>
Otros Ingresos	120.542	83.520	44,3%
Total Ingresos de explotación	2.695.193	2.264.262	19,0%
Gastos Externos y de Explotación	(2.117.790)	(1.778.594)	19,1%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>577.404</b>	<b>485.668</b>	<b>18,9%</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(137.490)	(128.546)	7,0%
Provisiones Circulante	(12.902)	12.217	(205,6%)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>427.012</b>	<b>369.339</b>	<b>15,6%</b>
Resultados Financieros	(364.930)	(154.196)	136,7%
Resultados por Diferencias en Cambio	5.318	3.983	33,5%
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	543.246	(6.627)	
Provisiones de Inversiones Financieras	(23)	0	
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	6.380	13.518	(52,8%)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	245	(168)	
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	4.613	6.686	(31,0%)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>621.861</b>	<b>232.536</b>	<b>167,4%</b>
Impuesto de Sociedades	(13.126)	(64.224)	(79,6%)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>608.735</b>	<b>168.312</b>	<b>261,7%</b>
Atribuible a Minoritarios	(5.856)	(8.164)	(28,3%)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>602.880</b>	<b>160.148</b>	<b>276,5%</b>

### ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 30 de junio de 2.574,7 millones de euros, con un incremento del 18,1% respecto al ejercicio 2006.
- El EBITDA ha sido de 577,4 millones de euros, un 18,9% superior al de 2006, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 22,4%, el más elevado del sector en España y Europa.
- El resultado neto de explotación crece un 15,6%, hasta los 427,0 millones de euros.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 602,9 millones de euros y crece un 276,5%

Los estados financieros del primer semestre de 2007 recogen las incorporaciones al perímetro de consolidación de:

- La sociedad concesionaria Europistas, en la que el grupo SyV adquirió una participación del 50% durante el mes de noviembre de 2006, por consolidación global.  
El pasado 17 de abril de 2007 los consejos de administración de Itinere y de Europistas acordaron la fusión por absorción de la primera por la segunda y la propuesta – que fue aprobada por las respectivas juntas de accionistas - de una ecuación de canje de 16 acciones de Europistas de 0,49 euros de valor nominal cada una por cada 5 acciones de Itinere de 1 euro de valor nominal cada una. La fusión de ambas sociedades está prevista para principios de 2008 y la nueva sociedad seguirá cotizando con la denominación “Itinere Infraestructuras, S.A.”.
- La actividad del grupo petrolífero Repsol YPF, en el que SyV cuenta con una participación del 20,01%, adquirida entre septiembre y diciembre de 2006, por puesta en equivalencia.
- Los resultados por puesta en equivalencia del grupo de construcción e infraestructuras francés Eiffage, en el que SyV contaba a cierre del primer semestre con una participación del 33,32%, adquirida entre noviembre de 2005 y marzo de 2007. Los resultados de 2006 no incluyen el resultado por puesta en equivalencia de Eiffage, ya que a la fecha de presentación de dichos resultados, la compañía francesa no había hecho pública aun su información financiera del primer semestre. El crecimiento pro forma es del 235,5%

### CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de junio de 2007, la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.574,7 millones de euros, con un incremento del 18,1% respecto al primer semestre de 2006.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

<b>CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)</b>	<b>Junio 2007</b>	<b>Junio 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
Construcción	1.628.959	1.205.413	35,1%
Sacyr	1.311.547	904.633	45,0%
Somague	317.412	300.779	5,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	518.190	592.733	(12,6%)
Concesiones (Itinere - Europistas)	253.963	196.392	29,3%
Patrimonio (Testa)	134.962	118.113	14,3%
Servicios (Valoriza)	286.373	234.585	22,1%
Holding y Ajustes	(247.796)	(166.494)	48,8%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.574.651</b>	<b>2.180.742</b>	<b>18,1%</b>

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 35,1%, alcanzando unas ventas de 1.629,0 millones de euros a 30 de junio de 2007. El positivo comportamiento de la actividad constructora en Portugal se ve acompañado por un notable aumento de un 45,0% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.213,5 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio (+10,1%), garantiza importantes crecimientos de actividad a futuro.

- El conjunto de las ventas contratadas, que reflejan la evolución de la actividad comercial del ejercicio en Vallehermoso, alcanza los 774,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 14,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

- En el área de concesiones, el crecimiento del 29,3% en los ingresos responde a la favorable evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, al incremento de las tarifas, a la incorporación de Europistas y, en menor medida, a la puesta en explotación de Palma - Manacor (inaugurada en enero de 2007) y Viastur (inaugurada en mayo de 2007).
- En patrimonio, Testa vio aumentar sus ingresos un 14,3% hasta los 135,0 millones de euros. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 1,0%, la subida de un 7,6% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 4,8% 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), que en 2006 aportaron 3 meses de renta (desde marzo) y en 2007 contribuyen el semestre entero.
- La actividad de servicios registró un importante aumento del 22,1% hasta los 286,4 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza, en especial de las actividades de Agua y Multiservicios.

Por zonas geográficas, un 81,9% de la cifra de negocios se generó en España, un 13,0% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 5,1% 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 y a los alquileres de los nuevos inmuebles que Testa ha adquirido en Miami y París.

<b>CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)</b>	<b>Junio 2007</b>	<b>Junio 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
España	2.110.482	1.750.093	20,6%
Portugal	332.304	322.590	3,0%
Chile	76.016	42.776	77,7%
Otros países	55.849	65.283	(14,5%)
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.574.651</b>	<b>2.180.742</b>	<b>18,1%</b>

### **RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)**

El resultado bruto de explotación del grupo creció un 18,9% respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en 577,4 millones de euros.

- Los negocios de crecimiento (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 42,7% del resultado operativo consolidado, con 246,3 millones de euros, un 17,4% más que en 2006.
- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 331,1 millones de euros, representan un 57,3% del EBITDA total, con un crecimiento en el año del 20,0%.

<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)</b>	<b>Junio 2007</b>	<b>Junio 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
Construcción (Sacyr - Somague)	113.156	83.908	34,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	141.241	144.367	(2,2%)
Holder y Ajustes	(8.126)	(18.496)	
<b>Actividades de Crecimiento</b>	<b>246.271</b>	<b>209.779</b>	<b>17,4%</b>
Concesiones (Itinere - Europistas)	194.066	154.694	25,5%
Patrimonio (Testa)	109.445	93.771	16,7%
Servicios (Valoriza)	27.623	27.424	0,7%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>331.133</b>	<b>275.889</b>	<b>20,0%</b>
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>577.404</b>	<b>485.668</b>	<b>18,9%</b>

### **AMORTIZACIONES**

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 137,5 millones de euros. De ella, el 81,9% corresponde a la dotación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), que son las que conllevan mayor capital empleado, siendo Itinere un 56,1% del total de las amortizaciones del grupo SyV (77,1 millones de euros), Testa un 16,2% (22,3 millones de euros) y Valoriza un 9,6% con 13,2 millones de euros.

### **RESULTADOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros netos ascendieron a 364,9 millones de euros, frente a los 154,2 millones de euros registrados en 2006. Este incremento se debe fundamentalmente al coste correspondiente a la financiación directa de las adquisiciones de Eiffage y Repsol YPF.

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

Se ha registrado en este epígrafe el beneficio procedente de la sociedad Repsol YPF (20,01% de los 1.708 millones de euros registrados por Repsol YPF en el primer semestre), cuyo impacto en el beneficio neto es de 236,1 millones de euros, y el beneficio procedente de la sociedad Eiffage, por importe de 199,9 millones de euros, con una contribución al beneficio neto de 172,5 millones de euros.

### **BENEFICIO NETO**

El resultado total antes de impuestos asciende a 621,9 millones de euros. El beneficio neto atribuible crece un 276,5%.

### **CARTERA INGRESOS**

La cartera de ingresos futuros alcanza los 87.498,4 millones de euros y se apoya básicamente en Itinere, con un 74,5% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 54.715,8 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera desde 30 de junio de 2006 ha sido del 17,8%, destacando:

- las diversas adjudicaciones, tanto de obra civil como edificación, que han supuesto un incremento de la cartera de obra del 10,1%.



- la actividad de promoción residencial, cuyas preventas crecen en 2007 un 28,4%.
- las nuevas concesiones adjudicadas desde el primer semestre de 2006, autopista de peaje Málaga-Alto de las Pedrizas, aeropuerto de Murcia, N6 Galway-Ballinasloe, así como las concesiones aportadas por Europistas.
- En patrimonio, el traspaso de los hospitales desde Testa hacia Itinere ha supuesto una disminución de la cartera de alquileres, si bien no afecta a la cartera total del Grupo, puesto que ahora se incluye en Itinere.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2007		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	5.415.883	8,0%	431.777
Somague (Cartera obra)	797.628	5,2%	41.444
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.721.868	26,5%	721.305
Itinere - Europistas (Cartera ingresos)	65.213.739	76,8%	50.080.801
Testa (Alquileres a vencimiento)	3.142.863	76,0%	2.387.662
Valoriza (Cartera servicios)	10.206.461	10,3%	1.052.846
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>87.498.442</b>	<b>62,5%</b>	<b>54.715.835</b>

\*Mg Ebitda a diciembre 06

## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Junio</b> <b>2007</b>	<b>Junio</b> <b>2006</b>	<b>Var</b> <b>07/06</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>21.156.110</b>	<b>11.162.649</b>	<b>9.993.461</b>
Activos Intangibles	309.019	273.414	35.605
Inversiones Inmobiliarias	2.606.972	2.669.781	(62.808)
Proyectos concesionales	5.546.530	4.111.033	1.435.496
Inmovilizado Material	1.060.678	940.327	120.352
Activos financieros	11.106.418	2.797.397	8.309.021
Otros Activos no corrientes	59.707	23.257	36.450
Fondo de comercio	466.785	347.440	119.345
<b>Activos corrientes</b>	<b>7.443.690</b>	<b>5.977.904</b>	<b>1.465.786</b>
Existencias	4.525.288	3.941.169	584.119
Deudores	2.153.652	1.568.249	585.403
Activos financieros	128.191	77.071	51.121
Efectivo	636.559	391.415	245.143
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>28.599.799</b>	<b>17.140.553</b>	<b>11.459.247</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.542.234</b>	<b>1.907.768</b>	<b>1.634.466</b>
Recursos Propios	2.828.652	1.789.726	1.038.926
Intereses Minoritarios	713.582	118.043	595.539
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.560.969</b>	<b>10.201.088</b>	<b>8.359.881</b>
Deuda Financiera	16.832.934	9.160.617	7.672.317
Instrumentos financieros a valor razonable	3.900	18.127	(14.227)
Provisiones	59.716	51.951	7.765
Otros Pasivos no corrientes	1.664.419	970.393	694.026
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.496.596</b>	<b>5.031.696</b>	<b>1.464.900</b>
Deuda Financiera	3.375.799	2.464.617	911.182
Acreedores comerciales	2.451.053	2.007.269	443.785
Provisiones para operaciones tráfico	154.713	141.227	13.485
Otros pasivos corrientes	515.031	418.584	96.448

### EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta un incremento de 11.459,2 millones de euros, con un crecimiento de un 66,9% respecto al primer semestre del ejercicio anterior, que se debe principalmente al incremento de participación en la constructora francesa Eiffage (480,5 millones de euros) para ajustar de nuevo la participación al 33,2% tras la ampliación de capital que Eiffage realizó para los empleados, a la adquisición de una participación del 20,01% en la petrolera española Repsol YPF (6.525,5 millones de euros) y a la OPA realizada sobre la concesionaria Europistas, que aporta 2.010,0 millones de euros de nuevos activos.

Asimismo, la actividad desplegada en las áreas de negocio ha supuesto un incremento de las inversiones por importe neto de 2.443,2 millones de euros, desglosados por actividad como sigue:

- **Inversiones en activos no corrientes:**
  - En las concesiones que se encuentran en curso de construcción, que suponen 436,0 millones de euros de nuevos activos.
  - Inversiones por importe de 142,2 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.

- En la actividad patrimonial el avance en las obras en la torre SyV y en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación explican la mayor parte del incremento de 60,6 millones de euros en el inmovilizado material en curso.

- **Inversiones en activos corrientes:**

- El aumento de inversiones en suelo para promoción de vivienda y producto en curso con 471,0 millones de euros

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

### **ACTIVOS NO CORRIENTES**

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.607,0 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 350,1 millones de euros. A cierre del periodo se mantenían inversiones en curso en las obras realizadas en el proyecto de la Torre SyV y en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 359,8 millones de euros y otros 161,7 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios. Existen también inversiones en curso por importe de 243,8 millones de euros en terrenos para desarrollos futuros, registrados en el epígrafe de Inmovilizado Material.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 309,2 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 6.625,7 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 547,1 millones de euros, de los que 262,1 corresponde a autopistas y 285,0 a otras concesiones (hospitales, intercambiadores de transporte, comisarías, etc.)

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 10.048,0 millones de euros, entre las que destacan las correspondientes a la inversión en la constructora francesa Eiffage, en Repsol YPF y a las sociedades concesionarias de Itinere-Europistas. Además, en este epígrafe se recogen 450,7 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones chilenas 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 7.443,7 millones de euros, con un crecimiento del 24,5% comparado con igual periodo de 2006. Esto es debido fundamentalmente al incremento de existencias por importe de 584,1 millones de euros, 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. El efectivo del Grupo Sacyr Vallehermoso se incrementa un 62,6% hasta los 636,6 millones de euros.

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 30 de junio de 2007 alcanzó los 3.542,2 millones de euros, con un incremento de un 85,7% sobre el año anterior; un 79,9% del total (con 2.828,7 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 713,6 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, si bien las nuevas acciones comenzaron a cotizar en julio de 2006. Así, a 30 de junio de 2007 el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1€ de valor nominal.

**DEUDA FINANCIERA**

A cierre del primer semestre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 2.022 millones de euros, equivalente a un 10,4% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 10.056 millones de euros, un 51,7% del total.

La deuda neta del grupo a 30 de junio de 2007, se desglosa:

<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b> (Millones de Euros)	<b>jun-07</b>	<b>jun-06</b>	<b>Valor Activos*</b>	<b>LTV</b>
<b>Corporativa</b>	<b>2.022</b>	<b>1.531</b>	-	-
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>10.057</b>	<b>8.172</b>	<b>22.996</b>	<b>43,7%</b>
Testa	1.968	1.958	4.515	43,6%
Itinere - Europistas	4.822	3.567	10.681	45,1%
Vallehermoso	3.266	2.647	7.800	41,9%
<b>Otras</b>	<b>7.365</b>	<b>1.453</b>	<b>13.134</b>	<b>56,1%</b>
Eiffage	1.750	1.203	3.288	53,2%
Repsol YPF	5.134	-	7.146	71,8%
Otras	481	250	2.700	17,8%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>19.444</b>	<b>11.157</b>	<b>36.130</b>	<b>53,8%</b>

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

- **Corporativa:**

- Entre la deuda corporativa destaca el programa de pagarés que el Grupo Sacyr Vallehermoso emite, por un importe nominal de 800 millones de euros y del que están dispuestos a 30 de junio 577,1 millones de euros.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de transporte alcanzó 4.822,4 millones de euros en junio de 2007. De este importe, 567,0 millones de euros corresponden a la financiación obtenida para la adquisición de Europistas y los gastos financieros asociados a la misma. El resto, 4.255,4 millones de euros corresponden a la deuda de Itinere – Europistas. La deuda representa un 45,1% del valor de mercado de la inversión en concesiones según el experto independiente, que ascendía a 10.681 millones de euros a 30 de junio.

- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 1.967,8 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo. Así, de acuerdo con la última valoración de activos disponible de experto independiente, a 31 de diciembre de 2006, la deuda sólo supone un 43,6% de dicho valor.

- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 3.266,4 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.217,3 millones de euros, y que fueron valorados por CB Richard Ellis a 31 de diciembre de 2006 en 7.800 millones de euros, lo que implica un Loan to Value del 41,9%. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 2.722 millones de euros, lo que cubre en un 83,3% la deuda total.

- **Otras Actividades:**

- Los préstamos bancarios por importe de 1.750 millones de euros que financian la adquisición de Eiffage tienen un vencimiento medio de 4 años y un diferencial medio sobre el euribor (según plazo elegido) entre el 0,34 y el 0,58. Estos préstamos están garantizados con acciones de Eiffage, cuyo valor de mercado a 30 de junio de 2007 para nuestra participación ascendía a 3.288 millones de euros.
- La inversión en Repsol YPF ha sido financiada mediante un préstamo bancario por importe de 5.175 millones de euros de vencimiento bullet a 6 años, con un diferencial sobre el euribor de 100 p.b. Las principales garantías son la pignoración de las acciones de Repsol YPF, que se aumentaría, si el cociente entre el valor de mercado de las acciones pignoradas y el saldo vivo del préstamo desciende del 105% en los 2 primeros años (115% en años sucesivos), con la aportación de valores líquidos cotizados o efectivo adicional. El valor de mercado de Repsol a 30 de junio de 2007 para nuestra participación ascendía a 7.146 millones de euros.
- Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 2007									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	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		(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	(23)	0	0	(23)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	6.061	0	204	0		115	0	6.380
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(381)	0	367		255		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>425.548</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>501.354</b>	<b>(118.665)</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>501.354</b>	<b>(119.480)</b>	<b>602.880</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 2006</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>904.633</b>	<b>196.392</b>	<b>592.733</b>	<b>118.113</b>	<b>234.585</b>	<b>300.779</b>	<b>1.841</b>	<b>(168.335)</b>	<b>2.180.742</b>
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)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>68.741</b>	<b>154.694</b>	<b>144.367</b>	<b>93.771</b>	<b>27.424</b>	<b>15.167</b>	<b>(18.496)</b>	<b>(0)</b>	<b>485.668</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(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
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>53.169</b>	<b>80.275</b>	<b>148.704</b>	<b>74.052</b>	<b>18.024</b>	<b>6.830</b>	<b>(9.664)</b>	<b>(2.049)</b>	<b>369.339</b>
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
Resultado Sociedades 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	0	0
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	12.099	0	1.235	0	0	185	0	13.518
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(171)	0	0	0	0	0	0	3	(168)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(864)	6.702	193	370	285	0	0	(0)	6.686
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>63.783</b>	<b>9.845</b>	<b>141.305</b>	<b>42.935</b>	<b>14.943</b>	<b>4.810</b>	<b>108.561</b>	<b>(153.645)</b>	<b>232.536</b>
Impuesto de Sociedades	(20.606)	(2.684)	(51.290)	(13.652)	(3.268)	(1.601)	28.861	16	(64.224)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>43.177</b>	<b>7.162</b>	<b>90.014</b>	<b>29.283</b>	<b>11.674</b>	<b>3.209</b>	<b>137.422</b>	<b>(153.630)</b>	<b>168.312</b>
Atribuible a Minoritarios	(413)	(7.507)	107	0	(3)	(96)	0	(252)	(8.164)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>42.764</b>	<b>(346)</b>	<b>90.122</b>	<b>29.283</b>	<b>11.672</b>	<b>3.113</b>	<b>137.422</b>	<b>(153.882)</b>	<b>160.148</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2007</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>782.651</b>	<b>7.541.962</b>	<b>322.083</b>	<b>3.158.458</b>	<b>716.177</b>	<b>163.014</b>	<b>12.757.717</b>	<b>(4.285.952)</b>	<b>21.156.110</b>
Activos intangibles	25.521	42.885	6	108.231	125.517	1.926	2.242	2.691	309.019
Inversiones Inmobiliarias	0	0	54.477	2.444.021	0	0	0	108.474	2.606.972
Proyectos concesionales	29.934	5.516.595	0	0	0	0	0	0	5.546.530
Inmovilizado Material	94.157	25.392	9.350	397.767	440.007	86.101	7.905	0	1.060.678
Activos financieros	621.938	1.940.741	207.538	206.494	44.283	46.654	12.747.570	(4.708.800)	11.106.418
Otros Activos no corrientes	11.102	2.125	48.837	333	102		0	(2.791)	59.707
Fondo de comercio		14.223	1.875	1.611	106.268	28.335	0	314.473	466.785
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.557.970</b>	<b>440.401</b>	<b>4.471.388</b>	<b>149.178</b>	<b>424.924</b>	<b>672.970</b>	<b>271.674</b>	<b>(544.814)</b>	<b>7.443.690</b>
Existencias	218.504	3.434	4.217.336	7.920	21.134	57.539	1.018	(1.598)	4.525.288
Deudores	1.152.631	277.858	206.129	21.757	312.608	557.863	137.257	(512.450)	2.153.652
Activos financieros	11.535	14.040	983	8	10.151	3.519	118.731	(30.777)	128.191
Efectivo	175.300	145.069	46.940	119.493	81.031	54.048	14.668	11	636.559
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.340.621</b>	<b>7.982.362</b>	<b>4.793.471</b>	<b>3.307.635</b>	<b>1.141.102</b>	<b>835.984</b>	<b>13.029.391</b>	<b>(4.830.766)</b>	<b>28.599.799</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>444.144</b>	<b>1.094.788</b>	<b>370.089</b>	<b>1.115.544</b>	<b>276.230</b>	<b>144.422</b>	<b>1.890.256</b>	<b>(1.793.239)</b>	<b>3.542.234</b>
Recursos Propios	440.938	395.146	367.301	1.109.657	269.143	139.522	1.890.256	(1.783.310)	2.828.652
Intereses Minoritarios	3.206	699.642	2.788	5.888	7.088	4.900	0	(9.929)	713.582
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>226.843</b>	<b>6.095.528</b>	<b>2.080.448</b>	<b>2.047.456</b>	<b>408.795</b>	<b>126.997</b>	<b>10.069.178</b>	<b>(2.494.276)</b>	<b>18.560.969</b>
Deuda Financiera	96.205	4.532.344	1.844.898	2.002.983	246.916	108.427	8.001.160	0	16.832.934
Instrumentos financieros a valor razonable	0	3.821	0	0	79	0	0	0	3.900
Provisiones	71	1.819	12.795	3.576	34.867	4.490	2.097	0	59.716
Otros Pasivos no corrientes	130.567	1.557.544	222.754	40.897	126.932	14.079	2.065.921	(2.494.276)	1.664.419
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.669.634</b>	<b>792.046</b>	<b>2.342.934</b>	<b>144.635</b>	<b>456.077</b>	<b>564.565</b>	<b>1.069.957</b>	<b>(543.252)</b>	<b>6.496.596</b>
Deuda Financiera	60.350	449.169	1.469.449	84.316	138.324	166.732	1.007.459	0	3.375.799
Acreedores comerciales	1.361.210	30.746	652.128	24.284	189.695	295.668	12.065	(114.743)	2.451.053
Provisiones para operaciones tráfico	70.919	1.964	44.697	1.139	2.205	21.055	12.733	(0)	154.713
Otros pasivos corrientes	177.155	310.167	176.660	34.896	125.853	81.110	37.700	(428.509)	515.031



<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2006</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>755.560</b>	<b>5.037.310</b>	<b>152.610</b>	<b>3.101.785</b>	<b>515.258</b>	<b>176.437</b>	<b>3.801.727</b>	<b>(2.378.039)</b>	<b>11.162.649</b>
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
Proyectos concesionales	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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>974.235</b>	<b>237.491</b>	<b>4.006.704</b>	<b>104.760</b>	<b>381.218</b>	<b>523.819</b>	<b>48.560</b>	<b>(298.884)</b>	<b>5.977.904</b>
Existencias	119.119	2.968	3.746.342	36	23.247	50.108	947	(1.598)	3.941.169
Deudores	692.575	135.826	228.140	78.487	244.381	438.996	47.234	(297.388)	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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.729.795</b>	<b>5.274.801</b>	<b>4.159.314</b>	<b>3.206.546</b>	<b>896.477</b>	<b>700.256</b>	<b>3.850.287</b>	<b>(2.676.923)</b>	<b>17.140.553</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>406.042</b>	<b>389.978</b>	<b>340.469</b>	<b>1.091.084</b>	<b>270.376</b>	<b>139.240</b>	<b>895.232</b>	<b>(1.624.652)</b>	<b>1.907.768</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>177.350</b>	<b>4.487.816</b>	<b>1.854.347</b>	<b>1.828.723</b>	<b>283.040</b>	<b>150.380</b>	<b>2.169.794</b>	<b>(750.363)</b>	<b>10.201.088</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.146.403</b>	<b>397.007</b>	<b>1.964.497</b>	<b>286.739</b>	<b>343.061</b>	<b>410.636</b>	<b>785.261</b>	<b>(301.908)</b>	<b>5.031.696</b>
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

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área experimentaron un importante incremento del 35,1%, alcanzando los 1.629,0 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.311,5 millones de euros, con un destacado incremento de un 45,0% respecto al año anterior y un peso de un 80,5% del total. A pesar de la situación de baja actividad por la que atraviesa el mercado en Portugal, los ingresos de Somague experimentaron un crecimiento del 5,5% y se situaron en 317,4 millones de euros.

La cartera de obra a 30 de junio ascendía a 6.213,5 millones de euros, equivalente a 22,9 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2006 ha sido de un 10,1%.

Un 95,6% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 57,9% correspondiente a España, un 24,8% a Italia, un 10,3% a Portugal y un 2,6% a Irlanda. El 4,4% 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 2007 destacan los siguientes:

- Adjudicación al consorcio Aeromur, liderado por Sacyr (60%) del concurso para la construcción, financiación, mantenimiento y gestión del aeropuerto internacional de la región de Murcia. El importe de la construcción correspondiente a SyV será de 185 millones de euros.
- Construcción en la Autovía A-2 Ronda norte de Zaragoza, del tercer carril en el enlace de Malpica por 76,9 millones de euros.
- Construcción del tramo Parbayón – Cacicedo, perteneciente a la Autovía S-30 Ronda de la Bahía de Santander, en Cantabria, por importe de 67,4 millones de euros.
- Construcción del tramo Villatoro-Villimar de la Variante Norte de Burgos por 55,0 millones de euros.
- Obras de la línea ferroviaria de Porto de Aveiro. Viaducto de acceso al puente de Gafanha en Portugal por 27,8 millones de euros.
- 1ª y 2ª fase de las obras de urbanización del sector “Buenavista” en Getafe por importe de 25,2 millones de euros.
- Obras para la ejecución del proyecto de evacuación de aguas residuales de Pinto por importe de 18,7 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de las obras de Antas premier parcela 3.1 en Portugal por importe de 18,2 millones de euros.
- Construcción de 168 viviendas en Gata (Almería) por importe de 18,1 millones de euros.
- Edificación de 117 viviendas en Soto del Henares por importe de 17,6 millones de euros
- Construcción del hospital L’Hotra en Manises (Valencia) por un importe de 17,1 millones de euros.
- Edificación de 160 viviendas en Campo de la Salud por importe de 15,8 millones de euros
- La presa de Siles (Jaén) por un importe de 14,6 millones de euros.

**VALLEHERMOSO**

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de junio de 2007 han alcanzado los 518,2 millones de euros, frente a los 592,7 millones de euros del año anterior.

El retraso temporal en la contabilización de una parte de las promociones ha supuesto una disminución de la cifra de negocios del 12,6%, si bien el margen de Ebitda sobre ventas alcanza el 27,2%, superior en 2,8 p.p. al margen obtenido en junio de 2006.

Las ventas contratadas residenciales alcanzan los 774,3 millones de euros, con un crecimiento de un 14,4% respecto a 2006. A 30 de junio existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.721,9 millones de euros, un 28,4% superiores al ejercicio anterior y que aseguran las ventas de los próximos dos años.

Durante el primer semestre de 2007 Vallehermoso ha invertido en suelo un importe de 70,2 millones de euros.

A 30 de junio de 2007, la reserva de suelo de Vallehermoso alcanzaba los 4,6 millones de m2 edificables, equivalentes a 37.435 viviendas.

**ITINERE/EUROPISTAS**

El negocio de concesiones de Itinere y Europistas registró una cifra de ingresos de 254,0 millones de euros, un destacable crecimiento del 29,3%, de los cuales 35,5 millones de euros corresponden a Europistas. El crecimiento ex – Europistas de los ingresos ha sido del 11,3%.

El resultado bruto de explotación creció un 25,5%, hasta los 194,1 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 76,4%.

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 2007		Junio 2006		% Var.07/06	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
<b>España</b>	<b>192,5</b>		<b>145,3</b>		<b>32,5%</b>	
Audasa	71,9	23.562	64,7	21.842	11,1%	7,9%
Avasa	34,6	13.445	31,8	12.831	8,8%	4,8%
Burgos - Armiñón	31,5	19.923		19.029	n/a	4,7%
Audenasa	19,7	17.154	18,6	16.830	6,1%	1,9%
Aucalsa	17,9	8.959	16,0	8.311	12,2%	7,8%
Aunor	7,9	12.740	8,3	11.699	-5,3%	8,9%
Autoestradas Galicia	6,6	11.148	5,9	10.388	11,7%	7,3%
Túneles de Artxanda	1,3	15.445		14.621	n/a	5,6%
Palma - Manacor	1,1	19.831			n/a	n/a
Viastur	0,4	18.955				
<b>Chile</b>	<b>34,1</b>		<b>31,6</b>		<b>7,8%</b>	
Rutas del Pacífico	11,0	20.545	11,0	18.790	0,1%	9,3%
El Elqui	8,0	4.409	7,5	3.941	6,5%	11,9%
Los Lagos	6,8	8.382	6,7	7.744	1,1%	8,2%
Vespucio Sur	6,9	50.551	5,0	42.047	38,2%	20,2%
Red Vial Litoral Central	1,4	2.512	1,4	2.386	0,0%	5,3%
<b>Brasil</b>	<b>15,6</b>		<b>14,4</b>		<b>8,5%</b>	
Triangulo do Sol	15,6	6.103	14,4	5.666	8,5%	7,7%
<b>TOTAL PEAJES</b>	<b>242,2</b>		<b>191,3</b>		<b>26,6%</b>	
Otros Ingresos	11,8		5,1		131,7%	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>254,0</b>		<b>196,4</b>		<b>29,3%</b>	

Durante el periodo se han producido dos importantes adjudicaciones:

- Durante el primer trimestre de 2007 el consorcio Aeromur, liderado por SyV (60%), resultó adjudicatario de la concesión para la gestión del aeropuerto internacional de la región de Murcia, que se ubicará en el municipio de Corvera, por un periodo de 40 años y un importe de 394,2 millones de euros.
- En abril de 2007, la National Roads Authority de Irlanda y el consorcio en el que Itinere participa en un 45% han firmado el contrato para la realización del diseño, construcción, financiación y contrato de gestión por 30 años de la autopista N6 Galway-Ballinasloe, en Irlanda. La inversión en la construcción de la autopista será de aproximadamente 350 millones de euros

Con estas adjudicaciones el grupo concesional Itinere-Europistas alcanza una cartera de 37 concesiones de infraestructuras de transporte, distribuidas entre la UE con 27 (España: 23, Portugal: 3, Irlanda: 1), América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria. El Grupo tiene 14 concesiones en desarrollo y 23 en explotación.

Además, durante el segundo trimestre de 2007, se traspasaron a Itinere desde Testa – la filial patrimonial del grupo SyV - los tres hospitales que el grupo SyV está construyendo en la Comunidad de Madrid, dado el carácter concesional que tendrá su explotación: el Hospital del Sur, el Hospital Noreste y el Hospital de Majadahonda.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del semestre a 65.214 millones de euros, un 22,9% más que el año anterior. Un 87,0% de la misma se ubicaba en España.

La inversión bruta en concesiones ascendía a cierre del periodo a 7.142,8 millones de euros. De ellos, 517,1 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 tres de peaje en sombra en España (Autopista del Turia, Eresma y Barbanza), los dos intercambiadores de transporte de Madrid (Plaza Elíptica y Moncloa) y los hospitales en la Comunidad de Madrid.

INVERSION (Miles de Euros)	Junio 2007		Junio 2006		% Variac. 07/06
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.299.614		2.296.384		0,1%
Avasa	670.515		667.460		0,5%
Audenasa	433.488	825	432.948	362	0,2%
Aucalsa	789.960		787.369		0,3%
Aunor	97.112		96.954		0,2%
Autoestradas de Galicia	170.920		170.818		0,1%
Burgos - Armiñón	1.078.822				
Túneles de Artxanda	52.071				
Palma - Manacor	46.908				
Viastur	116.026			31.747	265,5%
Neopistas	16.590				
Autovia del Turia		96.274		17.081	463,6%
Intercambiador de la Plaza Elíptica		53.967		14.918	261,8%
Intercambiador de Moncloa		47.641		2.456	1839,8%
Autovia del Eresma		21.262		882	2310,7%
Autopista del Barbanza		20.457		128	15882,0%
Autopista de Guadalmedina		1.658			
Hospital del Sur		74.779			
Hospital del Noreste		78.653			
<b>España</b>	<b>5.772.026</b>	<b>395.516</b>	<b>4.451.933</b>	<b>67.574</b>	<b>36,5%</b>
Elqui	217.817		225.729		-3,5%
Los Lagos	228.030		236.313		-3,5%
Rutas del Pacífico	178.309		185.053		-3,6%
Red Vial Litoral Central	35.323		36.569		-3,4%
Vespucio Sur	125.511		131.248		-4,4%
Triangulo do Sol	68.697	7.468	50.280	4.517	39,0%
Acceso Nororient		100.272		36.098	177,8%
Autopista del Valle		3.417		2.877	18,8%
Autopista del Sol		503		9	5488,9%
<b>América</b>	<b>853.687</b>	<b>111.660</b>	<b>865.192</b>	<b>43.501</b>	<b>6,2%</b>
N6 Galway - Ballisnaloe		9.943			
<b>Irlanda</b>		<b>9.943</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>6.625.713</b>	<b>517.119</b>	<b>5.317.125</b>	<b>111.075</b>	<b>31,6%</b>

## TESTA

A 30 de junio de 2007, los ingresos alcanzados por Testa fueron de 135,0 millones de euros, un 14,3% más que en 2006.

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

EVOLUCIÓN RENTAS	Junio 2007	Junio 2006	% Var 07/06
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	131.483	115.422	13,9%
Superficie ocupada media (M2)	1.517.155	1.432.987	5,9%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,4	13,4	7,6%
Superficie alquilable media (M2)	1.543.000	1.471.995	4,8%
Grado de ocupación medio (%)	98,3	97,4	1,0%

Ni en el primer semestre de 2007 ni en el mismo periodo del año anterior se llevaron a cabo ventas de activos significativas.

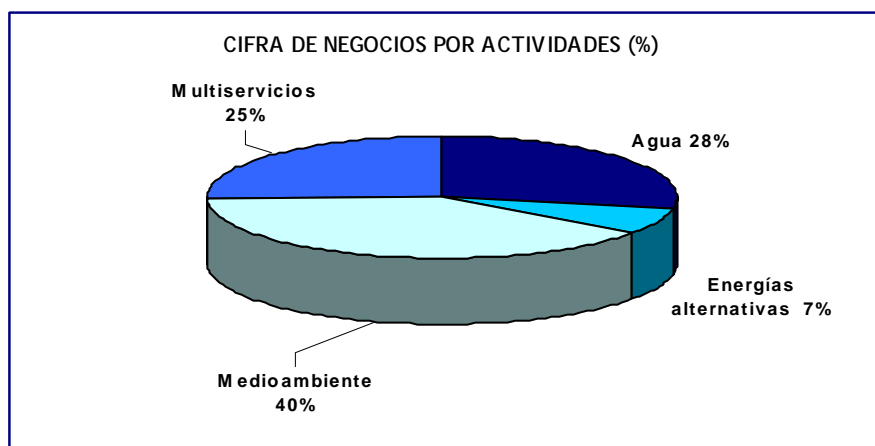
El aumento de la superficie alquilable media es consecuencia fundamentalmente de la finalización de las obras e inicio de la explotación de una residencia de la tercera edad en Barcelona con 5.791 metros cuadrados. El incremento en el grado de ocupación medio se produce especialmente en oficinas y en viviendas al haberse alquilado en su totalidad una promoción de viviendas de régimen especial en la Alameda de Osuna que entraron en explotación en 2006.

A 30 de junio de 2007 existen obras en curso por un total de 358,7 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 250,4 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 61,3 millones de euros corresponden a un edificio de oficinas radicado en la calle Josefa Valcárcel en Madrid, prealquilado a L'Óreal España para su sede social, 19,9 millones de euros a 2 residencias de la tercera edad prealquiladas, que se encuentran en distintos grados de desarrollo y otros 17,8 millones de euros corresponden a diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes. En total, los proyectos en curso suponen 213.623 metros cuadrados. Durante el segundo trimestre de 2007, se traspasaron a Itinere los tres hospitales que el Grupo SyV está construyendo en la Comunidad de Madrid, dado el carácter concesional que tendrá su explotación.

### VALORIZA

A 30 de junio de 2007 Valoriza alcanzó unos ingresos de 286,4 millones de euros, con un fuerte aumento de un 22,1% respecto a los 234,6 millones de euros en 2006, debido al crecimiento orgánico experimentado con la puesta en marcha de nuevos proyectos, en especial en el área de multiservicios (mantenimiento integral de inmuebles) y medioambiente.

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



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 114,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 11,0% respecto a 2006, incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

Los negocios más significativos en operación actualmente son:

- Tratamiento de residuos sólidos: 40 Instalaciones de Tratamiento de Residuos. Presencia significativa en Madrid, Valencia, Jerez, Tenerife e Isla de Madeira. Tratamiento total: 3,8 Millones de Tm/año.
- Servicios municipales:
  - Limpieza viaria y Recogida Sólidos Urbanos: (ciudades más importantes: Parla, Boadilla del Monte, Majadahonda, Moratalaz y Alcalá de Henares en Madrid, Cádiz, Lérida, Soria...)
  - Jardinería y mantenimiento de arbolado: Más de 300.000 árboles
  - Servicio de Estacionamiento Regulado en superficie: Más de 60.000 plazas.
- Depuradoras de aguas residuales (tratamiento 550.000 m<sup>3</sup>/día) y tratamiento de lodos (670.000 Tm/año).

- **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 79,4 millones de euros, con un aumento del 28,9% respecto a los 61,6 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. Valoriza Agua en España y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad:

- Abastecimiento a 2,6 millones de habitantes en los 3 países.
- Gestión de 1.000.000 de clientes en España, Portugal y Brasil.
- Satisfacción de una demanda superior a 180 Hm<sup>3</sup>.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un fuerte aumento del 44,3% hasta los 72,0 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 47,5 millones de euros, con un crecimiento del 79,6% frente a igual periodo del año anterior.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas representa un 7,2% de la facturación, con 20,6 millones de euros.

A 30 de junio de 2007, los negocios más significativos se desarrollan en las zonas olivareras de Andalucía. De un total promedio de 3.066.515 toneladas anuales de alperujo en España, Valoriza Energía ha tratado en la última campaña 370.000 toneladas y procesará 800.000 toneladas en la campaña 07-08, equivalentes al 25% de la producción nacional.

Por último, entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destacan

- Adjudicación al consorcio en el que Sufi participa con un 38% de la construcción y explotación de una planta de tratamiento y de valorización energética de residuos municipales situada en Mataró por un importe total estimado de 440 millones de euros en un plazo de 15 años.

- Servicios de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria del municipio de Alcalá de Henares. El importe del contrato, de 20 años de duración, es de 297 millones de euros.
- Adjudicación a Sufi de la explotación del aparcamiento subterráneo en el paseo San Gregorio, zona azul, servicio de grúa y redacción de proyecto construcción de nuevo parking subterráneo en la plaza Asunción (Puertollano) por 25 millones de euros.
- Adjudicación a Sufi de la limpieza viaria y recogida de los residuos de la ciudad de Soria por importe de 17,8 millones de euros.
- Construcción y explotación de una planta de tratamiento de Residuos de Construcción y Demolición (RCD) en Arganda del Rey (Madrid) y la explotación del centro de transferencia de Villarejo de Salvanes (Madrid) por un importe de 15,2 millones de euros.



## IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

### DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 16 de enero de 2007 se hizo efectivo el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006 por un importe de 0,105 euros brutos por acción, cuya distribución se había acordado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 13 de diciembre de 2006.
- En su reunión del 7 de marzo de 2007 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,185 euros por acción. Este dividendo ha sido el último correspondiente al ejercicio 2006, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas. El abono se hizo efectivo el 13 de abril de 2007.
- En su reunión del 11 de julio de 2007, el Consejo de Administración acordó distribuir, el próximo día 17 de julio de 2007, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2007, el importe bruto de 0,15 euros por acción.

### CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 10 de enero de 2007, acordó aceptar la dimisión presentada por la sociedad Grupo Satocán, S.A. a quién se agradecen los servicios prestados a la sociedad. Asimismo, aceptó el nombramiento como consejero independiente de la sociedad, a D. Juan Miguel Sanjuán Jover.
- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 10 mayo de 2007 acordó aceptar la renuncia al cargo de miembro del Consejo de Administración y de Vocal de las Comisiones Ejecutiva y de Nombramientos y Retribuciones, presentada por la Sociedad CXG Corporación Caixa Galicia, S.A., (representada por D. José Luis Méndez López) a quien se agradecen los servicios prestados a la sociedad y nombrar, en su lugar, miembro del Consejo de Administración y Vocal de las Comisiones Ejecutiva y de Nombramientos y Retribuciones, por el procedimiento de cooptación, y con el carácter de consejero externo dominical, a D. José Luis Méndez López.
- El Consejo de Administración se reanuda a continuación de la Junta General celebrada el 29 de Junio, acordó con el fin de complementar y ejecutar las decisiones de la misma, reelegir a D. Juan Miguel Sanjuán Jover miembro y Presidente de la Comisión de Auditoria de Sacyr Vallehermoso, S.A. y reelegir a D. José Luis Méndez López miembro de la Comisión ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos y retribuciones.

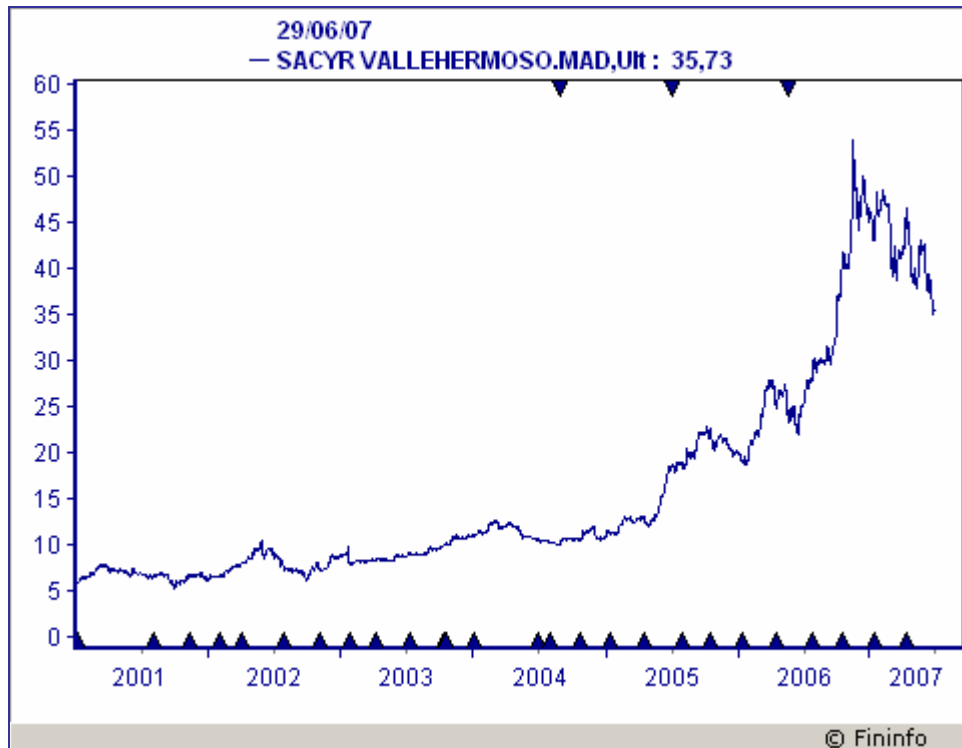
### OTROS ACUERDOS

- El 17 de abril de 2007, los Consejos de Administración de Europistas e Itinere Infraestructuras S.A. aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Itinere por parte de Europistas, que fue ratificado por las Juntas Generales de ambas compañías. La ecuación de canje será de 16 acciones de Europistas de 0,49 euros de valor nominal por 5 acciones de Itinere de 1 euro de valor nominal cada una.
- El día 19 de abril, tras la decisión acordada por el Consejo de Administración en su reunión del día 18 de abril de 2007, Sacyr Vallehermoso, S.A. presentó ante la autoridad francesa de los mercados financieros (Autorité des Marchés Financiers) la solicitud de autorización de una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la sociedad francesa Eiffage que no eran propiedad de Sacyr Vallehermoso, S.A. La contraprestación consiste en 12 acciones de nueva emisión de Sacyr Vallehermoso, S.A., de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, por cada cinco (5) acciones, de 4 euros de valor nominal cada una de ellas, de Eiffage. Esta oferta no ha sido aceptada por la AMF, cuya decisión ha sido recurrida por Sacyr Vallehermoso, S.A. ante la Corte de Apelación de París, que aún no se ha pronunciado al respecto.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Junio 2007	Junio 2006	% Var 07/06
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	35,73	25,23	41,62%
Precio máximo de la acción*	50,00	28,35	76,38%
Precio mínimo de la acción*	33,33	18,67	78,49%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	10.170.052	7.181.077	41,62%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	3.483.128	3.032.581	14,86%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	661.707	981.007	-32,55%
Frecuencia de contratación %	100	100	
Número de acciones (Miles)	284.636	274.471	3,70%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado en 2006 por ampliación de capital liberada de 1x27 realizada julio 2006



## VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de junio y según el registro de participaciones significativas de la CNMV, los consejeros y titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. son los siguientes:

	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	13,75%
D. Demetrio Carceller Arce (2)	0,01%
Corporación Caixa Galicia, S.A.	5,00%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (3)	9,13%
Torreal, S.A. (4)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (4)	10,00%
Prilomi, S.L.(5)	
Prilou, S.L. (5)	13,44%
D. Juan Miguel Sanjuán Jover (6)	3,48%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,05%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (7)	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%

**TOTAL CONSEJO**

**72,97%**

(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) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera, Atlántica Petrogás y Renta Insular Canaria.

(3) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 9,13% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(4) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló.

(5) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa del 8,44% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 5,00%

(6) Participación indirecta a través de S.G.T, S.A., en la que D. Juan Miguel Sanjuán Jover participa en un 49,73%.

(7) Representada en el consejo por D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes