



2007

informe de resultados

tercer trimestre

**SyV**  
Sacyr Vallehermoso

## 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)	Septiembre 2007	Septiembre 2006	% Var 07/06
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	6.053	5.590	8,3%
<i>Meses Actividad</i>	22,1	26,3	-16,1%
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
CARTERA CONTRATADA	2.745	2.247	22,1%
VENTAS CONTRATADAS	978	1.008	-2,9%
<b>CONCESIONES – ITINERE /EUROPISTAS</b>			
CARTERA DE INGRESOS	65.487	54.635	19,9%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	3.640,2	3.251,1	12,0%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
CARTERA DE ALQUILERES <sup>(1)</sup>	3.098	4.117	-24,8%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.543	1.543	0,0%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	98,3%	97,9%	0,4%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	10.139	9.793	3,5%

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

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)</b>	<b>Septiembre 2007</b>	<b>Septiembre 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.917</b>	<b>3.293</b>	<b>18,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>839</b>	<b>740</b>	<b>13,4%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	166	130	27,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	169	200	(15,4%)
Concesiones (Itinere - Europistas)	317	249	27,2%
Patrimonio (Testa)	160	138	16,2%
Servicios (Valoriza)	43	42	2,0%
Holding y Ajustes	(17)	(19)	
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>735</b>	<b>262</b>	<b>180,4%</b>
<b>BPA</b>	<b>2,58</b>	<b>0,92</b>	<b>180,4%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	284.636	284.636	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.553</b>	<b>2.294</b>	<b>54,9%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA</b>	<b>1.854</b>	<b>1.327</b>	<b>39,7%</b>

## II. CUENTA DE RESULTADOS

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2007</b>	<b>Septiembre</b> <b>2006</b>	<b>% Var</b> <b>07/06</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.916.757</b>	<b>3.292.888</b>	<b>18,9%</b>
Otros Ingresos	171.099	131.371	30,2%
Total Ingresos de explotación	4.087.855	3.424.260	19,4%
Gastos Externos y de Explotación	(3.249.235)	(2.684.429)	21,0%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>838.621</b>	<b>739.830</b>	<b>13,4%</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(212.382)	(190.647)	11,4%
Provisiones Circulante	(15.352)	20.282	(175,7%)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>610.887</b>	<b>569.466</b>	<b>7,3%</b>
Resultados Financieros	(571.785)	(246.485)	132,0%
Resultados por Diferencias en Cambio	15.546	9.494	63,8%
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	684.968	13.521	4.965,9%
Provisiones de Inversiones Financieras	24	(480)	
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	4.544	12.019	(62,2%)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	92	(309)	
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	4.768	13.156	(63,8%)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>749.045</b>	<b>370.380</b>	<b>102,2%</b>
Impuesto de Sociedades	(1.826)	(93.702)	(98,1%)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>747.219</b>	<b>276.678</b>	<b>170,1%</b>
Atribuible a Minoritarios	(11.921)	(14.410)	(17,3%)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>735.299</b>	<b>262.268</b>	<b>180,4%</b>

### ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 30 de septiembre de 3.916,8 millones de euros, con un incremento del 18,9% respecto al ejercicio 2006.
- El EBITDA ha sido de 838,6 millones de euros, un 13,4% superior al de 2006, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 21,4%, uno de los más elevados del sector en España y Europa.
- El resultado neto de explotación crece un 7,3%, hasta los 610,9 millones de euros.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 735,3 millones de euros y crece un 180,4%

Los estados financieros a 30 de septiembre 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 finales de 2007 y la nueva sociedad seguirá cotizando con la denominación “Itinere Infraestructuras, S.A.”. Para facilitar la comprensión de las cifras, y puesto que en dicha fusión no se incluirá la sociedad vehículo a través de la cual se realizó la adquisición de Europistas, ésta se consolida con la sociedad holding, y no en el subgrupo Itinere-Europistas.
- La actividad del grupo petrolífero Repsol YPF, en el que SyV cuenta con una participación del 20,01%, adquirida en el último trimestre de 2006, por puesta en participación.
- A 30 de septiembre de 2007 se incluye el resultado (por puesta en participación) del 33% de Eiffage que posee el Grupo SyV correspondiente a los 6 meses finalizados a 30 de junio 2007, mientras que a septiembre de 2006 se incluyen solamente los resultados del grupo de construcción francés correspondientes al periodo de tres meses que va desde marzo hasta junio de 2006, puesto que la participación del 33%, se adquirió entre noviembre de 2005 y marzo de 2006. Los resultados del tercer trimestre no se incluyen en ninguno de los dos años puesto que no son publicados por Eiffage.

### **CIFRA DE NEGOCIOS**

A 30 de septiembre de 2007 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 3.916,8 millones de euros, con un incremento del 18,9% respecto al 2006.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

<b>CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)</b>	<b>Septiembre</b>		<b>% Var 07/06</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Construcción	2.469.132	1.914.096	29,0%
Sacyr	1.954.544	1.432.640	36,4%
Somague	514.588	481.456	6,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	701.686	794.278	(11,7%)
Concesiones (Itinere - Europistas)	413.426	310.167	33,3%
Patrimonio (Testa)	197.894	183.247	8,0%
Servicios (Valoriza)	443.798	357.991	24,0%
Holding y Ajustes	(309.180)	(266.891)	15,8%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.916.757</b>	<b>3.292.888</b>	<b>18,9%</b>

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 29,0%, alcanzando unas ventas de 2.469,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2007. El positivo comportamiento de la actividad constructora en Portugal se ve acompañado por un notable aumento de un 36,4% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.052,8 millones de euros a 30 de septiembre (+8,3%), 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 978,2 millones de euros, lo que supone un 2,9% menos respecto al mismo periodo del año anterior.

- En el área de concesiones, el crecimiento del 33,3% 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 8,0% hasta los 197,9 millones de euros. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 0,5%, la subida de un 2,8% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 4,4% 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 6 meses de renta (desde marzo) y en 2007 contribuyen nueve meses.
- La actividad de servicios registró un importante aumento del 24,0% hasta los 443,8 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 79,5% de la cifra de negocios se generó en España, un 13,7% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 6,8% 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.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 07/06
	2007	2006	
España	3.113.095	2.543.348	22,4%
Portugal	537.001	517.336	3,8%
Chile	167.091	124.595	34,1%
Otros países	99.570	107.609	(7,5%)
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.916.757</b>	<b>3.292.888</b>	<b>18,9%</b>

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

El resultado bruto de explotación del grupo creció un 13,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en 838,6 millones de euros.

- Los negocios de crecimiento (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 38,0% del resultado operativo consolidado, con 318,5 millones de euros y un crecimiento en el año del 2,5%.
- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 520,1 millones de euros, representan un 62,0% del EBITDA total, con un crecimiento en el año del 21,2%.



RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 07/06
	2007	2006	
Construcción (Sacyr - Somague)	165.855	130.386	27,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	169.262	200.128	(15,4%)
Holding y Ajustes	(16.621)	(19.673)	
<b>Actividades de Crecimiento</b>	<b>318.495</b>	<b>310.841</b>	<b>2,5%</b>
Concesiones (Itinere - Europistas)	317.165	249.271	27,2%
Patrimonio (Testa)	160.407	137.988	16,2%
Servicios (Valoriza)	42.554	41.731	2,0%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>520.125</b>	<b>428.990</b>	<b>21,2%</b>
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>838.621</b>	<b>739.830</b>	<b>13,4%</b>

### AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 212,4 millones de euros. De ella, el 66,9% corresponde a la dotación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios) que son las que conllevan mayor capital empleado, correspondiendo a Itinere un 41,5% del total de las amortizaciones del grupo SyV (88,1 millones de euros), a Testa un 15,8% (33,5 millones de euros) y a Valoriza un 9,7% con 20,5 millones de euros.

### RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos ascendieron a 571,8 millones de euros, frente a los 246,5 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 2.448 millones de euros registrados por Repsol YPF al tercer trimestre), cuyo impacto en el beneficio neto es de 316,9 millones de euros, y el beneficio procedente de la sociedad Eiffage a 30 de junio, por importe de 199,9 millones de euros, con una contribución al beneficio neto de 157,3 millones de euros.

### BENEFICIO NETO

El resultado total antes de impuestos asciende a 749,1 millones de euros. El beneficio neto atribuible asciende a 735,3 millones de euros y crece un 180,4%.

### CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 87.522,2 millones de euros y se apoya básicamente en Itinere, con un 74,8% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 54.875,6 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera desde 30 de septiembre de 2006 ha sido del 14,6%, destacando:

- Las diversas adjudicaciones, tanto de obra civil como edificación, que han supuesto un incremento de la cartera de obra del 6,7%.
- La actividad de promoción residencial, cuyas preventas crecen en 2007 un 22,1%.



- Las nuevas concesiones adjudicadas desde septiembre de 2006, aeropuerto de Murcia, Autopista N6 Galway-Ballinasloe, M 50 Dublín 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)	Septiembre 2007		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	5.160.285	8,0%	411.399
Somague (Cartera obra)	892.516	5,2%	46.375
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.744.975	26,5%	727.429
Itinere - Europistas (Cartera ingresos)	65.487.130	76,8%	50.290.751
Testa (Alquileres a vencimiento)	3.098.231	76,0%	2.353.754
Valoriza (Cartera servicios)	10.139.029	10,3%	1.045.890
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>87.522.166</b>	<b>62,7%</b>	<b>54.875.599</b>

\*Mg Ebitda a diciembre 06

## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2007</b>	<b>Septiembre</b> <b>2006</b>	<b>Var</b> <b>07/06</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>21.306.748</b>	<b>11.433.678</b>	<b>9.873.070</b>
Activos Intangibles	304.756	272.156	32.601
Inversiones Inmobiliarias	2.591.092	2.644.301	(53.210)
Proyectos concesionales	5.614.272	4.230.244	1.384.028
Inmovilizado Material	1.104.802	913.701	191.101
Activos financieros	11.208.734	2.995.968	8.212.766
Otros Activos no corrientes	16.619	29.668	(13.049)
Fondo de comercio	466.473	347.640	118.833
<b>Activos corrientes</b>	<b>7.755.486</b>	<b>7.058.194</b>	<b>697.292</b>
Existencias	4.649.943	4.166.169	483.774
Deudores	2.397.963	1.836.793	561.170
Activos financieros	175.350	474.456	(299.106)
Efectivo	532.230	580.775	(48.545)
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>29.062.234</b>	<b>18.491.872</b>	<b>10.570.362</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.553.451</b>	<b>2.294.235</b>	<b>1.259.216</b>
Recursos Propios	2.833.264	2.097.981	735.283
Intereses Minoritarios	720.187	196.254	523.934
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.889.970</b>	<b>10.397.210</b>	<b>8.492.760</b>
Deuda Financiera	17.231.156	9.362.739	7.868.417
Instrumentos financieros a valor razonable	6.103	33.901	(27.798)
Provisiones	60.408	50.588	9.820
Otros Pasivos no corrientes	1.592.303	949.982	642.321
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.618.814</b>	<b>5.800.427</b>	<b>818.386</b>
Deuda Financiera	3.240.309	2.764.604	475.705
Acreedores comerciales	2.644.653	2.438.616	206.037
Provisiones para operaciones tráfico	158.363	131.182	27.181
Otros pasivos corrientes	575.489	466.025	109.464

### EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta un incremento de 10.570,4 millones de euros, con un crecimiento del 57,2% respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior, que se debe principalmente 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 (615,8 millones de euros). Por otra parte, el incremento de participación realizado en la constructora francesa Eiffage para ajustar de nuevo la participación al 33% tras la ampliación de capital que Eiffage realizó para los empleados y el incremento de participación en Itinere para pasar del 91% al 100% han supuesto 204,1 millones de euros.

Asimismo, la actividad desplegada en las áreas de negocio ha supuesto un incremento de las inversiones por importe neto de 1.213,3 millones de euros, desglosados por actividad como sigue:

- **Inversiones en activos no corrientes:**
  - En las concesiones que han entrado en explotación y las que se encuentran en curso de construcción, que suponen 562,9 millones de euros de nuevos activos.

- Inversiones por importe de 185,8 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 66,9 millones de euros en el inmovilizado material en curso.

- **Inversiones en activos corrientes:**

- El aumento de inversiones para promoción de vivienda y producto en curso con 397,7 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 2.591,1 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 350,6 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 382,3 millones de euros y otros 179,8 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 248,7 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 324,9 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 6.855,1 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 424,4 millones de euros, de los que 6.960,9 millones de euros corresponden a autopistas y 318,6 a otras concesiones (hospitales, intercambiadores de transporte, comisarías, etc.)

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 10.207,1 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 447,7 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 7.755,5 millones de euros, con un crecimiento del 9,9% comparado con igual periodo de 2006. Esto es debido fundamentalmente al incremento de existencias por importe de 483,8 millones de euros, originado en la expansión de la actividad de promoción residencial, debido a las obras en curso de las nuevas promociones.

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2007 alcanzó los 3.553,4 millones de euros, con un incremento de un 54,9% sobre el año anterior; un 79,7% del total (con 2.833,3 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 720,1 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo. A 30 de septiembre de 2007 el capital social está representado por 284,6 millones de títulos, de 1€ de valor nominal.

**DEUDA FINANCIERA**

A 30 de septiembre, el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.854 millones de euros, equivalente a un 9,4% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 9.853 millones de euros, un 49,9% del total.

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

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>sep-07</b>	<b>sep-06</b>	<b>Valor Activos*</b>	<b>LTV</b>
<b>Corporativa</b>	<b>1.854</b>	<b>1.327</b>	-	-
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>9.853</b>	<b>8.336</b>	<b>22.996</b>	<b>42,8%</b>
Testa	2.104	1.890	4.515	46,6%
Itinere - Europistas	4.411	3.608	10.681	41,3%
Vallehermoso	3.338	2.838	7.800	42,8%
<b>Otras</b>	<b>8.057</b>	<b>1.409</b>	<b>11.625</b>	<b>69,3%</b>
Eiffage	1.750	1.203	2.400	72,9%
Repsol YPF	5.180	-	6.525	79,4%
SyV Participaciones	560	-	-	-
Otras	567	206	2.700	21,0%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>19.764</b>	<b>11.072</b>	<b>34.621</b>	<b>57,1%</b>

\* Obtenido como valor de mercado por: Bolsa (cotización 7/11/07), 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 septiembre 375 millones de euros.
- También se incluye en este epígrafe por importe aproximado de 1.500 millones de euros, la deuda correspondiente a la parte de equity correspondiente a las adquisiciones de Repsol YPF y Eiffage, que han sido concedidos por las entidades financieras en las mismas condiciones que los préstamos principales de dichas adquisiciones (ver otras actividades).

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de transporte alcanzó 4.411 millones de euros en septiembre de 2007. Esta deuda representa un 41,3% del valor de mercado de la inversión en concesiones según el experto independiente, que ascendía a 10.681 millones de euros a 30 de septiembre.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.104,4 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 46,6% de dicho valor.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 3.338,1 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.296,5 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 2.745,0 millones de euros, lo que cubre en un 82,2% 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 7 de noviembre de 2007 para nuestra participación ascendía a 2.400 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 7 de noviembre de 2007 para nuestra participación ascendía a 6.525 millones de euros. Con el dividendo anunciado por Repsol YPF para el ejercicio 2007 de 1 euro por acción, se cubre el servicio de la deuda total de adquisición de la participación (vehículo+corporativa).
- Además se encuentra registrado en este epígrafe, la deuda correspondiente a la adquisición de Europistas, por 560 millones de euros de vencimiento noviembre de 2008 o de cancelación anticipada por la salida a bolsa de Itinere.
- 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 SEPTIEMBRE DE 2007									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere - Europistas	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.954.544</b>	<b>413.426</b>	<b>701.686</b>	<b>197.894</b>	<b>443.798</b>	<b>514.588</b>	<b>469</b>	<b>(309.650)</b>	<b>3.916.757</b>
Otros Ingresos	18.158	32.107	1.899	2.319	21.060	22.902	43.128	29.526	171.099
Total Ingresos de explotación	1.972.702	445.533	703.585	200.213	464.858	537.490	43.598	(280.124)	4.087.855
Gastos Externos y de Explotación	(1.836.768)	(128.368)	(534.323)	(39.806)	(422.305)	(507.569)	(59.952)	279.857	(3.249.235)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>135.934</b>	<b>317.165</b>	<b>169.262</b>	<b>160.407</b>	<b>42.554</b>	<b>29.921</b>	<b>(16.355)</b>	<b>(267)</b>	<b>838.621</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(22.659)	(88.065)	(2.198)	(33.543)	(20.543)	(9.242)	(1.951)	(34.181)	(212.382)
Provisiones Circulante	(6.401)	(2.090)	(55)	(133)	(1.574)	(5.098)	0	(0)	(15.352)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>106.874</b>	<b>227.010</b>	<b>167.009</b>	<b>126.731</b>	<b>20.436</b>	<b>15.581</b>	<b>(18.306)</b>	<b>(34.448)</b>	<b>610.887</b>
Resultados Financieros	29.637	(154.815)	(7.194)	(59.359)	(8.523)	(8.409)	(35.318)	(327.803)	(571.785)
Resultados por Diferencias en Cambio	116	16.904	0	0	(105)	(1.374)	(1)	5	15.546
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(328)	(2.826)	101	(55)	522	444	689.753	(2.643)	684.968
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(43)	(23)	90	0	24
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	4.208	0	277	0	0	59	0	4.544
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(544)	0	367	0	263	0	0	6	92
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	74	52	(181)	(22)	3.971	956	(20)	(62)	4.768
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>135.830</b>	<b>90.533</b>	<b>160.102</b>	<b>67.571</b>	<b>16.521</b>	<b>7.175</b>	<b>636.303</b>	<b>(364.944)</b>	<b>749.045</b>
Impuesto de Sociedades	(47.479)	(23.155)	(53.509)	(14.283)	(124)	(2.654)	128.623	10.757	(1.826)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>88.351</b>	<b>67.378</b>	<b>106.593</b>	<b>53.288</b>	<b>16.397</b>	<b>4.521</b>	<b>764.926</b>	<b>(354.234)</b>	<b>747.219</b>
Atribuible a Minoritarios	(914)	(13.131)	(60)	(467)	(236)	(264)	0	3.150	(11.921)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>87.437</b>	<b>54.247</b>	<b>106.533</b>	<b>52.821</b>	<b>16.161</b>	<b>4.257</b>	<b>764.926</b>	<b>(351.083)</b>	<b>735.299</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE 2006</b>									<b>TOTAL</b>
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere - Europistas</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.432.640</b>	<b>310.167</b>	<b>794.278</b>	<b>183.247</b>	<b>357.991</b>	<b>481.456</b>	<b>4.614</b>	<b>(271.505)</b>	<b>3.292.888</b>
Otros Ingresos	16.104	26.632	1.322	748	34.623	15.122	31.622	5.199	131.371
Total Ingresos de explotación	1.448.744	336.799	795.599	183.995	392.614	496.578	36.236	(266.306)	3.424.260
Gastos Externos y de Explotación	(1.341.244)	(87.527)	(595.472)	(46.008)	(350.883)	(473.692)	(55.630)	266.027	(2.684.429)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>107.501</b>	<b>249.271</b>	<b>200.128</b>	<b>137.988</b>	<b>41.731</b>	<b>22.885</b>	<b>(19.394)</b>	<b>(279)</b>	<b>739.830</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(21.531)	(108.417)	(1.921)	(30.414)	(13.898)	(9.259)	(2.134)	(3.073)	(190.647)
Provisiones Circulante	800	(1.636)	19.550	(225)	(1.323)	(4.079)	7.196	0	20.282
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>86.770</b>	<b>139.219</b>	<b>217.757</b>	<b>107.348</b>	<b>26.509</b>	<b>9.547</b>	<b>(14.333)</b>	<b>(3.352)</b>	<b>569.466</b>
Resultados Financieros	19.166	(133.871)	(11.152)	(49.790)	(6.415)	(5.276)	92.489	(151.637)	(246.485)
Resultados por Diferencias en Cambio	(295)	9.413	0	(1.106)	(98)	1.580	(0)	0	9.494
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	24	(9.119)	(942)	(141)	857	2.524	19.549	769	13.521
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(480)	(0)	0	0	(480)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	10.282	0	1.407	0	0	330	0	12.019
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(314)	0	0	0	0	0	0	5	(309)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(662)	6.309	193	6.998	317	0	0	0	13.156
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>104.690</b>	<b>22.233</b>	<b>205.855</b>	<b>64.717</b>	<b>20.691</b>	<b>8.375</b>	<b>98.035</b>	<b>(154.216)</b>	<b>370.380</b>
Impuesto de Sociedades	(33.437)	(6.514)	(73.702)	(19.477)	(3.932)	(2.427)	45.662	126	(93.702)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>71.253</b>	<b>15.719</b>	<b>132.153</b>	<b>45.240</b>	<b>16.759</b>	<b>5.947</b>	<b>143.698</b>	<b>(154.090)</b>	<b>276.678</b>
Atribuible a Minoritarios	(693)	(11.675)	147	(89)	(710)	(599)	0	(791)	(14.410)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>70.560</b>	<b>4.044</b>	<b>132.300</b>	<b>45.151</b>	<b>16.049</b>	<b>5.349</b>	<b>143.698</b>	<b>(154.882)</b>	<b>262.268</b>



<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere - Europistas</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>842.491</b>	<b>5.948.816</b>	<b>376.976</b>	<b>3.297.309</b>	<b>754.273</b>	<b>158.280</b>	<b>13.441.291</b>	<b>(3.512.689)</b>	<b>21.306.748</b>
Activos intangibles	24.737	42.789	5	107.341	123.013	1.754	2.441	2.677	304.756
Inversiones Inmobiliarias	0	0	54.123	2.428.934	0	0	0	108.035	2.591.092
Proyectos concesionales	36.327	4.911.379	0	0	0	0	0	666.566	5.614.272
Inmovilizado Material	90.528	24.860	9.099	420.264	466.264	85.648	8.117	22	1.104.802
Activos financieros	679.797	954.024	306.433	338.825	58.626	42.544	13.430.734	(4.602.249)	11.208.734
Otros Activos no corrientes	11.102	1.547	5.749	333	102	0	0	(2.213)	16.619
Fondo de comercio	0	14.218	1.568	1.611	106.268	28.335	0	314.473	466.473
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.676.711</b>	<b>400.207</b>	<b>4.500.904</b>	<b>111.419</b>	<b>445.405</b>	<b>698.573</b>	<b>334.141</b>	<b>(411.874)</b>	<b>7.755.486</b>
Existencias	268.911	3.183	4.296.473	7.920	18.946	54.862	1.247	(1.598)	4.649.943
Deudores	1.246.424	248.082	156.783	24.958	351.590	581.934	156.874	(368.682)	2.397.963
Activos financieros	15.955	9.918	1.189	11	11.384	3.519	175.732	(42.358)	175.350
Efectivo	145.421	139.023	46.460	78.530	63.486	58.258	288	764	532.230
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.519.202</b>	<b>6.349.023</b>	<b>4.877.881</b>	<b>3.408.728</b>	<b>1.199.678</b>	<b>856.853</b>	<b>13.775.433</b>	<b>(3.924.563)</b>	<b>29.062.234</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>466.077</b>	<b>565.582</b>	<b>384.938</b>	<b>1.120.136</b>	<b>277.912</b>	<b>146.780</b>	<b>1.814.395</b>	<b>(1.222.369)</b>	<b>3.553.451</b>
Recursos Propios	462.605	442.122	382.074	1.114.200	270.867	142.122	1.814.395	(1.795.121)	2.833.264
Intereses Minoritarios	3.472	123.460	2.863	5.936	7.045	4.658	0	572.752	720.187
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>217.649</b>	<b>5.125.377</b>	<b>2.110.649</b>	<b>2.140.717</b>	<b>433.262</b>	<b>133.431</b>	<b>11.019.570</b>	<b>(2.290.685)</b>	<b>18.889.970</b>
Deuda Financiera	90.265	4.128.099	1.913.612	2.094.907	284.318	114.548	8.596.175	9.231	17.231.156
Instrumentos financieros a valor razonable	0	5.991	0	0	112	0	0	0	6.103
Provisiones	3.035	1.866	13.220	3.456	32.023	4.710	2.097	0	60.408
Otros Pasivos no corrientes	124.348	989.421	183.816	42.353	116.809	14.173	2.421.298	(2.299.916)	1.592.303
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.835.476</b>	<b>658.064</b>	<b>2.382.294</b>	<b>147.875</b>	<b>488.503</b>	<b>576.642</b>	<b>941.468</b>	<b>(411.509)</b>	<b>6.618.814</b>
Deuda Financiera	74.737	432.160	1.472.182	88.048	151.093	149.956	871.980	0	3.240.309
Acreedores comerciales	1.484.064	31.325	695.430	24.038	192.882	308.994	6.764	(98.844)	2.644.653
Provisiones para operaciones tráfico	71.062	1.561	49.486	1.101	2.678	19.740	12.733	0	158.363
Otros pasivos corrientes	205.613	193.018	165.197	34.688	141.850	97.952	49.991	(312.819)	575.489

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere - Europistas</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>741.450</b>	<b>5.076.987</b>	<b>238.872</b>	<b>3.089.925</b>	<b>550.046</b>	<b>177.543</b>	<b>3.895.119</b>	<b>(2.336.263)</b>	<b>11.433.678</b>
Activos intangibles	28.345	38.593	12	110.190	35.285	1.526	1.461	56.745	272.156
Inversiones Inmobiliarias	0	0	59.010	2.475.499	0	0	0	109.792	2.644.301
Proyectos concesionales	53.732	4.129.656	0	43.252	3.604	0	0	(0)	4.230.244
Inmovilizado Material	86.093	32.861	7.015	353.328	340.172	87.878	6.355	0	913.701
Activos financieros	556.805	859.270	157.473	104.189	46.515	60.673	3.884.441	(2.673.398)	2.995.968
Otros Activos no corrientes	16.475	2.931	13.487	3.467	768	0	2.862	(10.323)	29.668
Fondo de comercio	0	13.676	1.875	0	123.702	27.467	0	180.920	347.640
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.362.174</b>	<b>289.769</b>	<b>4.132.535</b>	<b>176.940</b>	<b>406.768</b>	<b>635.335</b>	<b>401.519</b>	<b>(346.846)</b>	<b>7.058.194</b>
Existencias	185.473	3.097	3.898.802	29	25.969	53.341	1.057	(1.598)	4.166.169
Deudores	982.611	139.024	192.608	75.573	253.148	538.624	691	(345.486)	1.836.793
Activos financieros	33.800	4.251	1.973	42	32.785	1.976	399.630	(0)	474.456
Efectivo	160.290	143.397	39.153	101.296	94.866	41.394	141	238	580.775
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.103.623</b>	<b>5.366.756</b>	<b>4.371.407</b>	<b>3.266.865</b>	<b>956.814</b>	<b>812.878</b>	<b>4.296.638</b>	<b>(2.683.109)</b>	<b>18.491.872</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>434.846</b>	<b>395.835</b>	<b>382.239</b>	<b>1.143.249</b>	<b>274.835</b>	<b>141.259</b>	<b>1.127.548</b>	<b>(1.605.576)</b>	<b>2.294.235</b>
Recursos Propios	431.667	305.123	379.356	1.076.160	265.371	138.925	1.127.548	(1.626.168)	2.097.981
Intereses Minoritarios	3.179	90.712	2.883	67.089	9.464	2.334	0	20.592	196.254
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>170.843</b>	<b>4.491.880</b>	<b>1.966.849</b>	<b>1.833.156</b>	<b>329.895</b>	<b>144.159</b>	<b>2.275.668</b>	<b>(815.241)</b>	<b>10.397.210</b>
Deuda Financiera	107.291	3.445.085	1.753.730	1.772.602	241.188	127.490	1.915.352	(0)	9.362.739
Instrumentos financieros a valor razonable	829	25.788	0	5.057	1.922	0	305	0	33.901
Provisiones	71	4.384	11.637	3.164	26.930	1.928	2.474	0	50.588
Otros Pasivos no corrientes	62.651	1.016.624	201.482	52.332	59.854	14.741	357.537	(815.241)	949.982
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.497.934</b>	<b>479.041</b>	<b>2.022.319</b>	<b>290.460</b>	<b>352.084</b>	<b>527.460</b>	<b>893.422</b>	<b>(262.293)</b>	<b>5.800.427</b>
Deuda Financiera	43.584	310.412	1.125.824	218.346	77.243	115.197	873.998	(0)	2.764.604
Acreedores comerciales	1.273.765	21.129	677.818	13.107	150.863	305.237	3.185	(6.489)	2.438.616
Provisiones para operaciones tráfico	49.953	1.663	40.914	2.436	1.881	21.525	12.810	0	131.182
Otros pasivos corrientes	130.631	145.836	177.763	56.571	122.097	85.502	3.429	(255.804)	466.025

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área experimentaron un importante incremento del 29,0%, alcanzando los 2.469,1 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.954,5 millones de euros, con un destacado incremento de un 36,4% respecto al año anterior y un peso de un 79,2% 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 6,9% y se situaron en 514,6 millones de euros.

La cartera de obra a 30 de septiembre ascendía a 6.052,8 millones de euros, equivalente a 22,1 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2006 ha sido de un 8,3%.

Un 95,8% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 54,7% correspondiente a España, un 25,4% a Italia, un 11,5% a Portugal y un 4,2% a Irlanda. El 4,2% 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 los nueve primeros meses 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.
- Obras para la construcción de una piscifactoría adjudicada al consorcio liderado por Somague, filial portuguesa del grupo Sacyr Vallehermoso, por importe de 83,3 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.
- Obras de construcción de la M50 en Dublín por importe de 55,8 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 septiembre de 2007 han alcanzado los 701,7 millones de euros, frente a los 794,3 millones de euros del año anterior.

El retraso temporal en la entrega y consiguiente contabilización de una parte de las promociones ha supuesto una disminución de la cifra de negocios del 11,7%, si bien el margen de Ebitda sobre ventas alcanza el 24,1%. El calendario previsto para las entregas del último trimestre del año supondrá alcanzar una facturación en el ejercicio 2007 superior a los 1.100 millones de euros.

Las ventas contratadas residenciales alcanzan los 978,2 millones de euros, ligeramente inferiores a los 1.007,6 millones de euros alcanzados en septiembre de 2006. A 30 de septiembre existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.745,0 millones de euros, un 22,1% superiores al ejercicio anterior y que aseguran las ventas de los próximos dos años.

A 30 de septiembre de 2007, la reserva de suelo de Vallehermoso alcanzaba los 4,5 millones de m<sup>2</sup> edificables, equivalentes a 36.746 viviendas.

## **ITINERE/EUROPISTAS**

El negocio de concesiones de Itinere y Europistas registró una cifra de ingresos de 413,4 millones de euros, un destacable crecimiento del 33,3%, de los cuales 62,8 millones de euros corresponden a Europistas. El crecimiento ex – Europistas de los ingresos ha sido del 13,0%.

El resultado bruto de explotación creció un 27,2%, hasta los 317,2 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 76,7%.

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)	Septiembre 2007		Septiembre 2006		% Var.07/06	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
<b>España</b>	<b>317,6</b>		<b>234,7</b>		<b>35,3%</b>	
Audasa	115,5	25.154	103,8	23.302	11,3%	7,9%
Avasa	57,1	14.976	53,3	14.484	7,2%	3,4%
Burgos - Armiñón	57,3	23.878		22.841	n/a	4,5%
Audenasa	31,3	17.744	29,3	17.284	7,0%	2,7%
Aucalsa	31,0	10.566	28,0	9.937	10,6%	6,3%
Aunor	9,6	12.670	10,6	11.714	-9,7%	8,2%
Autoestradas Galicia	10,8	12.113	9,7	11.284	10,5%	7,4%
Túneles de Artxanda	2,0	15.126		13.907	n/a	8,8%
Palma - Manacor	1,6	21.108			n/a	n/a
Viastur	1,5	18.348				
<b>Chile</b>	<b>49,3</b>		<b>45,4</b>		<b>8,5%</b>	
Rutas del Pacífico	16,0	19.855	15,7	18.162	2,3%	9,3%
El Elqui	11,5	4.172	10,7	3.709	8,4%	12,5%
Los Lagos	9,9	8.039	9,6	7.409	2,5%	8,5%
Vespucio Sur	10,0	51.948	7,6	42.818	30,7%	21,3%
Red Vial Litoral Central	1,9	2.259	1,8	2.131	1,9%	6,0%
<b>Brasil</b>	<b>25,2</b>		<b>22,5</b>		<b>12,1%</b>	
Triangulo do Sol	25,2	6.317	22,5	5.835	12,1%	8,3%
<b>TOTAL PEAJES</b>	<b>392,2</b>		<b>302,6</b>		<b>29,6%</b>	
Otros Ingresos	21,3		7,6		181,0%	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>413,4</b>		<b>310,2</b>		<b>33,3%</b>	

Durante el periodo se han producido tres 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
- También se ha firmado con la NRA el contrato de concesión durante 35 años para el diseño, construcción, financiación y explotación de la autopista M-50 de circunvalación de Dublín. La inversión a cargo del consorcio ganador, en el que Itinere participa con un 45%, rondará los 300 millones de euros.

Con estas adjudicaciones el grupo concesional Itinere-Europistas alcanza una cartera de 38 concesiones de infraestructuras de transporte, distribuidas entre la UE con 28 (España: 23, Portugal: 3, Irlanda: 2), América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria. El Grupo tiene 15 concesiones en desarrollo y 23 en explotación.

Además, durante el periodo 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 del Henares y el Hospital Noreste.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del semestre a 65.487,1 millones de euros, un 19,9% más que el año anterior. Un 86,4% de la misma se ubicaba en España.

La inversión bruta en concesiones ascendía a cierre del periodo a 6.563,8 millones de euros. De ellos, 388,1 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiente ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, junto con las 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)	Septiembre 2007		Septiembre 2006		% Variac. 07/06
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.301.075		2.296.920		0,2%
Avasa	672.081		668.297		0,6%
Audenasa	433.488	1.890	432.948	381	0,5%
Aucalsa	791.196		787.579		0,5%
Aunor	97.426		96.954	129	0,4%
Autoestradas de Galicia	171.070		170.818		0,1%
Burgos - Armiñón	400.340				
Túneles de Artxanda	41.945				
Palma - Manacor	46.908				
Viastur	119.977			51.598	132,5%
Neopistas	16.590				
Autovia del Turia		108.818		33.585	224,0%
Intercambiador de la Plaza Elíptica	54.541			14.918	265,6%
Intercambiador de Moncloa		51.984		2.456	2016,6%
Autovia del Eresma		43.808		4.017	990,6%
Autopista del Barbanza		36.994		2.615	1314,7%
Autopista de Guadalmedina		1.658			
Hospital del Sur	83.079				
Hospital del Henares	92.661				
<b>España</b>	<b>5.322.377</b>	<b>245.152</b>	<b>4.453.516</b>	<b>109.699</b>	<b>22,0%</b>
Elqui	213.584		229.460		-6,9%
Los Lagos	223.598		240.219		-6,9%
Rutas del Pacífico	174.843		188.152		-7,1%
Red Vial Litoral Central	34.636		37.174		-6,8%
Vespucio Sur	123.309		129.937		-5,1%
Triangulo do Sol	73.200	7.468	52.596	4.517	41,2%
Acceso Nororiente		116.981		36.098	224,1%
Autopista del Valle		3.299		2.877	14,7%
Autopista del Sol		524		9	5722,2%
<b>América</b>	<b>843.170</b>	<b>128.272</b>	<b>877.538</b>	<b>43.501</b>	<b>5,5%</b>
N6 Galway - Ballisnaloe		14.638			
<b>Irlanda</b>		<b>14.638</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>6.165.547</b>	<b>388.062</b>	<b>5.331.054</b>	<b>153.200</b>	<b>19,5%</b>

**TESTA**

A 30 de septiembre de 2007, los ingresos alcanzados por Testa fueron de 197,9 millones de euros, un 8,0% más que en 2006.

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

<b>EVOLUCIÓN RENTAS</b>	<b>Septiembre 2007</b>	<b>Septiembre 2006</b>	<b>% Var 07/06</b>
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	193.116	179.041	7,9%
Superficie ocupada media (M2)	1.513.583	1.442.218	4,9%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,2	13,8	2,8%
Superficie alquilable media (M2)	1.542.977	1.477.682	4,4%
Grado de ocupación medio (%)	98,1	97,6	0,5%

Durante los nueve primeros meses de 2007 no se han llevado a cabo ventas de activos patrimoniales significativas, mientras que en septiembre de 2006 se cedió el derecho de leasing por el cual se tenía arrendado a Endesa un edificio en Almería, lo que supuso un beneficio de 6,6 millones de euros, registrados bajo el epígrafe de resultados en venta de activos.

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 y de la incorporación durante el segundo trimestre de 2006 de la Tour Adriá (Paris), y otro edificio de oficinas en Miami con 53.841 y 22.761 metros cuadrados de superficie respectivamente. 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.

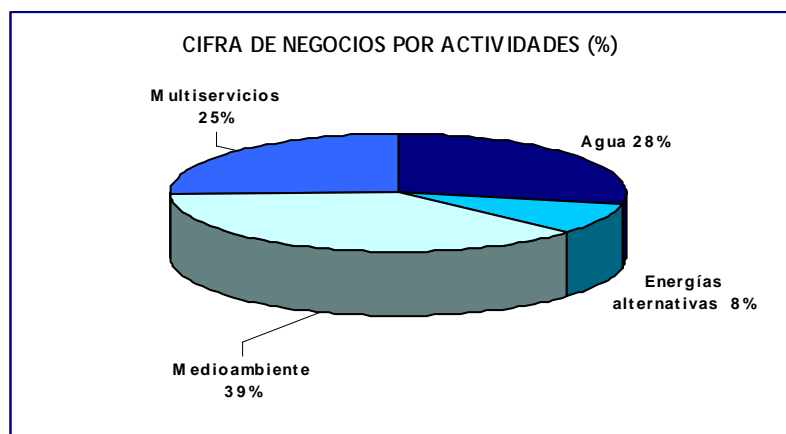
A 30 de septiembre de 2007 existen obras en curso por un total de 382,3 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 265,8 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 61,4 millones de euros corresponden a un edificio de oficinas radicado en la calle Josefa Valcárcel en Madrid, 23,2 millones de euros a 2 residencias de la tercera edad prealquiladas, que se encuentran en distintos grados de desarrollo y otros 20,5 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 218.783 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 septiembre de 2007 Valoriza alcanzó unos ingresos de 443,8 millones de euros, con un fuerte aumento de un 24,0% respecto a los 358,8 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 170,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 19,2% 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 m3/día) y tratamiento de lodos (670.000 Tm/año).

- **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 125,1 millones de euros, con un aumento del 14,7% respecto a los 108,9 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. Valoriza Agua en España y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad:

- Abastecimiento a 2,6 millones de habitantes en los 3 países.
- Gestión de 1.000.000 de clientes en España, Portugal y Brasil.

- Satisfacción de una demanda superior a 180 Hm3.

Sadyt, empresa especializada en tecnología del agua perteneciente al grupo Sacyr Vallehermoso, ha construido la depuradora de aguas residuales para una fábrica de zumos de Cítricos del Andévalo que da unos rendimientos de depuración superiores al 99% en contaminación orgánica y sólidos, obteniendo un agua de excelente calidad para regadío y que cumple con las normativas de vertido y reutilización más exigentes. La planta tiene un caudal medio de 1.000 m3/día y cuenta con la tecnología de tratamiento más avanzada, con reactor biológico de membranas (MBR), convirtiéndose en la más importante referencia de tecnología de depuración en el sector alimentario español. La instalación completa incluye también una planta desalinizadora por ósmosis inversa para el uso de agua de alta calidad en la fábrica.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un fuerte aumento del 44,9% hasta los 112,0 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 74,3 millones de euros.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas representa un 8,4% de la facturación, con 37,2 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2007, los negocios más significativos se desarrollan en las zonas olivereras 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 Salvanés (Madrid) por un importe de 15,2 millones de euros.
- Concesión del servicio de abastecimiento y saneamiento de Pioz por un periodo de 25 años, que aporta una cartera de 43 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 primer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,15 euros por acción. Dicho dividendo se hizo efectivo el día 17 de julio de 2007.

### 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

	Septiembre 2007	Septiembre 2006	% Var 07/06
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	24,54	35,85	-31,55%
Precio máximo de la acción	50,00	38,50	29,87%
Precio mínimo de la acción*	22,46	18,67	20,28%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	6.984.973	10.204.208	-31,55%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	4.987.525	4.706.081	5,98%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	692.836	931.077	-25,59%
Frecuencia de contratación %	100	100	
Número de acciones (Miles)	284.636	284.636	0,00%
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 septiembre 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:

	Nº Acciones	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	17.251.586	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	39.129.280	13,75%
D. Demetrio Carceller Arce (2)	17.219.740	6,05%
Corporación Caixa Galicia, S.A. (3)	14.232.848	5,00%
D. Matias Cortés Domínguez	100	0,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	25.995.985	9,13%
Torreal, S.A. (5)	28.465.284	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (5)	28.465.289	10,00%
Prilomi, S.L.(6)	14.305.512	
Prilou, S.L. (6)	38.426.802	13,50%
D. Juan Miguel Sanjuán Jover (7)	9.916.169	3,48%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	22.768.737	8,00%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	149.501	0,05%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (8)	14.502.016	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	14.250.000	5,01%

### TOTAL CONSEJO

225.056.467

79,07%

La participación indirecta de D. Luis del Rivero Asensio lo es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada (1) 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 y Renta Insular Canaria.

(3) Representada en el consejo por D. José Luis Méndez López

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

(5) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló.

(6) 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%

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

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