

Grupo Sacyr Vallehermoso
(Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 30 DE JUNIO DE 2008

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	6
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	7
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	7
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	8
4.- INMOVILIZADO MATERIAL.....	10
5.- PROYECTOS CONCESIONALES	11
6.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	14
7.- FONDO DE COMERCIO	15
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	15
9.- EXISTENCIAS	16
10.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	17
11.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	18
12.- PASIVOS FINANCIEROS	19
13.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	22
14.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	22
15.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	24
16.- PLANTILLA MEDIA.....	25
17.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	26
18.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	27
19.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	29
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	30

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO

		Miles de euros	
ACTIVO	NOTA	30-jun-08 (No auditado)	31-dic-07 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		19.575.621	21.331.247
I. Inmovilizaciones materiales	4	1.224.594	1.124.357
II. Proyectos concesionales	5	5.675.002	5.618.612
III. Inversiones inmobiliarias	6	2.571.307	2.577.780
IV. Otros activos intangibles		293.386	290.358
V. Fondo de comercio	7	471.576	471.404
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	8.121.944	10.177.611
VII. Activos financieros no corrientes	11	763.088	631.597
VIII. Activos por impuestos diferidos		448.474	427.255
IX. Otros activos no corrientes		6.250	12.273
B) ACTIVOS CORRIENTES		8.089.427	8.445.768
I. Existencias	9	4.630.711	4.622.812
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.489.853	2.474.238
III. Inversiones financieras corrientes	11	190.606	182.070
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo		757.330	1.146.000
V. Otros activos corrientes		20.927	20.648
TOTAL ACTIVO		27.665.048	29.777.015

		Miles de euros	
PASIVO	NOTA	30-jun-08 (No auditado)	31-dic-07 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		3.427.716	3.492.365
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		3.126.108	2.771.161
I. Capital suscrito		284.636	284.636
II. Prima de emisión		145.435	145.435
III. Reservas		3.233.099	1.932.911
IV. Diferencias de conversión		(392.279)	(357.534)
V. Resultado atribuible a la sociedad dominante		(87.844)	946.389
VI. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(127.540)
VII. Valores propios		(56.939)	(53.136)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		301.608	721.204
B) PASIVOS NO CORRIENTES		17.659.052	18.577.651
I. Ingresos diferidos		370.051	404.660
II. Provisiones para riesgos y gastos		55.290	64.548
III. Recursos ajenos l/p	12	16.060.366	16.987.105
IV. Acreedores l/p		447.356	429.650
V. Pasivos por impuestos diferidos		724.664	689.747
VI. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.325	1.941
C) PASIVOS CORRIENTES		6.578.280	7.706.999
I. Recursos ajenos c/p	12	3.146.768	4.066.531
II. Acreedores c/p		3.250.924	3.468.479
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		6.603	6.137
IV. Provisiones para operaciones de tráfico		173.985	165.852
TOTAL PASIVO		27.665.048	29.777.015

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-08 (No auditado)	30-jun-07 (No auditado)
Cifra de negocios	14	2.923.187	2.574.651
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		88.772	70.308
Otros ingresos de explotación		62.259	41.963
Imputación de subvenciones de capital		2.228	2.226
Otras ganancias		2.948	6.046
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		3.079.394	2.695.194
Variación de existencias		(94.188)	129.315
Aprovisionamientos		(1.406.523)	(1.384.636)
Gastos de personal		(403.890)	(342.516)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(165.757)	(137.490)
Variación de las provisiones de tráfico		(6.860)	(12.902)
Otros gastos de explotación		(634.022)	(516.844)
Otras pérdidas		(2.265)	(3.109)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(2.713.505)	(2.268.182)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		365.889	427.012
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		9.213	6.127
Otros intereses e ingresos asimilados		54.395	32.842
Gastos financieros netos imputados a inversión		20.660	15.026
Diferencias de cambio		11.660	5.318
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		95.928	59.313
Gastos financieros y gastos asimilados		(509.021)	(418.925)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(60)	6.380
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(13.215)	(23)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		2	245
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(522.294)	(412.323)
RESULTADO FINANCIERO	13	(426.366)	(353.010)
Resultado de asociadas		415.787	543.246
Resultado en ventas de activos		(416.528)	4.613
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(61.218)	621.861
Impuesto sobre sociedades		(17.104)	(13.126)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(78.322)	608.735
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		(9.522)	(5.855)
SOCIEDAD DOMINANTE		(87.844)	602.880
Ganancias por acción básicas (euros)		(0,31)	2,12
Ganancias por acción diluídas (euros)		(0,31)	2,12

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio				Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Valores propios	Variación perim. y otros	Saldo al 30-jun-2007
	Saldo al 31-dic-2006	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo	Variación patrim. neto asociadas							
Capital social	284.636	0	0	0	0	0	0	0	0	0	284.636
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435
Reservas	1.437.816	0	86.773	24.238	111.011	0	111.011	400.949	0	6.015	1.955.791
Diferencias de conversión	(127.414)	(6.065)	0	(26.613)	(32.678)	0	(32.678)	0	0	0	(160.092)
Resultado del ejercicio	542.207	0	0	0	0	377.514	377.514	(542.207)	0	0	377.514
Dividendo a cuenta	(88.600)	0	0	0	0	0	0	88.600	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	52.658	0	0	0
Total	2.194.080	(6.065)	86.773	(2.375)	78.333	377.514	455.847	0	0	6.015	2.603.284
Patrim. Neto Acc. Minorit.	814.820	929	610	0	1.539	(4.875)	(3.336)	0	0	(98.883)	712.601
Patrimonio Neto	3.008.900	(5.136)	87.383	(2.375)	79.872	372.639	452.511	0	0	(92.868)	3.315.885

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio				Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Valores propios	Variación perim. y otros	Saldo al 30-jun-2008
	Saldo al 31-dic-2007	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo	Variación patrim. neto asociadas							
Capital social	284.636	0	0	0	0	0	0	0	0	0	284.636
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435
Reservas	1.932.911	0	83.384	7.906	91.290	0	91.290	776.397	0	432.501	3.233.099
Diferencias de conversión	(357.534)	(34.745)	0	0	(34.745)	0	(34.745)	0	0	0	(392.279)
Resultado del ejercicio	946.389	0	0	0	0	(87.844)	(87.844)	(946.389)	0	0	(87.844)
Dividendo a cuenta	(127.540)	0	0	0	0	0	0	127.540	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	42.452	0	0	0
Valores propios	(53.136)	0	0	0	0	0	0	0	(3.803)	0	(56.939)
Total	2.771.161	(34.745)	83.384	7.906	56.545	(87.844)	(31.299)	0	(3.803)	432.501	3.126.108
Patrim. Neto Acc. Minorit.	721.204	(9.285)	(1.356)	0	(10.641)	9.522	(1.119)	0	0	(418.477)	301.608
Patrimonio Neto	3.492.365	(44.030)	82.028	7.906	45.904	(78.322)	(32.418)	0	(3.803)	14.024	3.427.716

GRUPO SACYR VALLEHERMOSO

Estados financieros consolidados intermedios condensados. Junio de 2008. Hoja 5/ 39

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
-Método indirecto-
(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

Miles de euros	Notas	30-jun-08 (No auditado)	30-jun-07 (No auditado)
Resultado neto		(87.844)	602.880
Minoritarios		9.522	5.855
Amortizaciones/provisiones		185.890	143.790
Imputación de subvenciones		(2.228)	(2.226)
Resultado de sdades. contab. por participación	8	(415.787)	(543.246)
Resultado financiero		433.753	374.638
Impuesto	15	17.104	13.126
Resultado venta de activos		454.630	0
Fondos Generados por las Operaciones		595.040	594.817
Clientes, OEPC y otros deudores		(22.754)	(325.799)
Existencias		(7.900)	(107.200)
Acreedores comerciales		(224.749)	(326.069)
Otros activos y pasivos corrientes		(23.366)	113.741
Variación del Capital Circulante Neto		(278.769)	(645.327)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		316.271	(50.510)
Inversión neta en inmovilizado		1.729.207	(523.801)
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial		(221.669)	(140.155)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(62.471)	(1.892)
Inversiones en proyectos concesionales		(241.839)	(275.590)
Inversiones en inmovilizado financiero		(28.837)	(377.790)
Desinversiones en inmovilizado material e inmaterial		75.387	28.286
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		84.962	26.005
Desinversiones en proyectos concesionales		0	5.203
Desinversiones en inmovilizado financiero		1.926.259	43.966
Intereses y dividendos recibidos		197.415	168.166
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		1.729.207	(523.801)
Incremento del endeudamiento financiero		1.802.066	1.997.730
Disminución del endeudamiento financiero		(3.635.835)	(1.052.707)
Intereses pagados		(521.753)	(407.175)
Variación del Endeudamiento Financiero		(2.355.522)	537.848
Dividendos pagados		(84.928)	(82.545)
Adquisición/enajenación de acciones propias	10	(3.802)	0
Variación de la Financiación Propia		(88.730)	(82.545)
Otras Fuentes de Financiación		10.104	44.971
Otras Fuentes de Financiación		10.104	44.971
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(2.434.148)	500.274
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		(388.670)	(74.037)
Saldo al inicio del periodo		1.146.000	710.596
Saldo al final del periodo		757.330	636.559

<p style="text-align: center;">NOTAS EXPLICATIVAS (Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)</p>
--

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El Grupo Sacyr Vallehermoso está constituido por la sociedad dominante Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas.

El domicilio social de la Sociedad Dominante es Paseo de la Castellana, 83-85; está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, España, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española y en el mercado de valores portugués.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos (Nota 14).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo Sacyr Vallehermoso ha seguido las mismas políticas y métodos contables en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados que en las cuentas anuales consolidadas más recientes, esto es, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. Igualmente, no se han producido cambios significativos en las estimaciones relativas a las partidas de periodos contables intermedios anteriores que afecten al presente periodo contable intermedio. Asimismo no se han detectado errores en la información de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al último ejercicio cerrado.

La información financiera intermedia consolidada del Grupo Sacyr Vallehermoso que corresponde al primer semestre de 2008 se aprobó por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 28 de julio de 2008.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el balance, mientras que en la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior y las notas relativas a partidas del balance incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

3.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

- Con fecha 1 de enero, se lleva a cabo la fusión por absorción de Itínere Infraestructuras, S.A.U. por Europistas, S.A. Dicha fusión ha supuesto la extinción, mediante su disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la segunda, adquiriendo de este modo, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Itínere Infraestructuras, S.A.U.

Como consecuencia de lo anterior, las participaciones en entidades dependientes y asociadas que al 31 de diciembre de 2007 eran ostentadas por Itínere Infraestructuras, S.A.U., se engloban dentro del Grupo de sociedades del que Europistas, S.A. (actualmente Itínere Infraestructuras, S.A.) es la sociedad dominante.

Como consecuencia de la fusión los porcentajes de participación sobre Itínere Infraestructuras, S.A. al 30 de junio de 2008 se muestran a continuación:

- o Sacyr Vallehermoso, S.A. participa sobre Itínere Infraestructuras, S.A. en un 80,21% (antes de la fusión participaba sobre Itínere Infraestructuras, S.A.U. en un 100%).
- o Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. participa sobre Itínere Infraestructuras, S.A. en un 9,89% (antes de la fusión participaba sobre Europistas, S.A. en un 50%).

- Con fecha 7 de enero de 2008, Itínere Infraestructuras, S.A. adquiere un 20% de la sociedad concesionaria Autopistas de Bizkaia-Bizkaiko Autopistak, S.A. sociedad cuyo objeto es la conservación y explotación de la autopista A-8, por un importe de 600.000 euros. La participación total al 30 de junio de 2008 es de un 70%.

- Con fecha 6 de febrero de 2008, Itínere Infraestructuras, S.A. adquiere un 1,64% de participación sobre la sociedad concesionaria Metro de Sevilla, S.A., sociedad cuyo objeto es la explotación de la línea 1 del metro de Sevilla, por

un importe de 1.888.181 euros. La participación total al 30 de junio de 2008 es de un 32,77%.

- Con fecha 22 de enero de 2008, Sufi, S.A. constituye la sociedad Sufirecupro Gestión, S.L., sociedad cuyo objeto es el reciclado de residuos de construcción y demolición, ostenta un 50% de participación y una inversión de 1.505 euros.

- Con fecha 26 de febrero de 2008, Valoriza Energía, S.L.U. constituye la sociedad Solucia Renovables, S.L., sociedad cuyo objeto es la construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica a partir de energía termo solar, ostenta un 50% de participación y una inversión de 1.600 euros.

- Con fecha 26 de febrero de 2008, Iberese, S.A. constituye la sociedad Soleval Renovables, S.L., sociedad cuyo objeto es la construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica a partir de energía termo solar, ostenta un 50% de participación y una inversión de 1.688 euros.

- Con fecha 4 de marzo de 2008, Valoriza Energía, S.L.U. incrementa el porcentaje de participación en un 4,8 % sobre la sociedad Compañía Energética de Linares, S.L., sociedad cuyo objeto es la realización de proyectos de investigación y generación de energía, por un importe de 2.336.000 euros. La participación total al 30 de junio de 2008 es de un 49,80%.

- Con fecha 18 de abril de 2008 Valoriza Energía, S.L.U. incrementa el porcentaje de participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética de Barragua, S.L., sociedad cuyo objeto es la realización de proyectos de investigación y generación de energía, por un importe de 6.000 euros. La participación al 30 de junio de 2008 es de un 100%.

- Con fecha 8 de mayo de 2008 Sufi, S.A. incrementa el porcentaje de participación en un 17,5% sobre la sociedad Biorreciclaje de Cádiz, S.A., cuyo objeto es la recogida y tratamiento de residuos, por un importe de 1.268.200 euros. La participación total al 30 de junio de 2008 es de un 32,67%.

3.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- Con fecha 17 de abril de 2008, Sacyr Vallehermoso, S.A. que ostentaba una participación del 33,2372% sobre Eiffage, S.A., grupo constructor francés, vende la totalidad de la participación por un importe de 1.920.235 miles de euros. Los efectos en el balance y en la cuenta de resultados son los siguientes:

(a) El resultado de la sociedad matriz es de -3,2 millones de euros.

(b) La deuda del Grupo se reduce en 1.713 millones de euros tras la amortización de los préstamos bancarios que financiaban la inversión.

(c) La caja generada por el Grupo SyV asciende a 207 millones de euros.

(d) La anulación de los apuntes contables derivados de la contabilización por el método de la participación asciende a 451,4 millones de euros.

(e) La carga financiera derivada del préstamo bancario para la compra de Eiffage y los impuestos asociados a la operación, durante el año 2008, han ascendido a 48,8 millones de euros.

Si anulamos los efectos de la operación de Eiffage el resultado del grupo mejoraría en 503,4 millones de euros.

La cuenta de resultados a junio de 2008 comparada con junio de 2007 eliminados los efectos de la participación en Eiffage, en ambos periodos, sería:

Grupo Sacyr Vallehermoso SIN EIFFAGE	<i>Miles de euros</i>	
	jun-08	junio-07
Importe neto de la cifra de negocios	2.923.187	2.574.651
Otros ingresos de explotación	156.207	120.543
Total ingresos de explotación	3.079.394	2.695.194
Amortizaciones y deterioros	-165.757	-137.490
Otros gastos de explotación	-2.546.556	-2.130.692
Total gastos de explotación	-2.712.313	-2.268.182
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	367.081	427.012
Resultado financiero	-395.983	-312.387
Resultado de asociadas	415.787	343.338
Resultado de venta de activos	38.102	4.613
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	424.987	462.576
Impuesto sobre Sociedades	63	-26.328
Bº CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	425.050	436.248
Resultado atribuido a socios externos	-9.522	-5.855
Bº ATRIBUIDO A LA SCDAD. DOMINANTE	415.528	430.393

4.- INMOVILIZADO MATERIAL

Las principales variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2008 corresponden al inmovilizado material en curso por:

- las obras realizadas en el proyecto de la Torre SyV (Madrid)
- la finalización de las obras y entrada en explotación de una residencia para la tercera edad en Consejo de Ciento (Barcelona).
- los anticipos realizados por un proyecto llave en mano para la explotación de un hotel en el barrio de Salamanca de Madrid.
- construcción de nuevas plantas energéticas por parte de las sociedades del Grupo Valoriza.

5.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-08 (No auditado)	Saldo al 31-dic-07 (Auditado)
Proyectos concesionales	6.911.930	6.871.167
Proyectos concesionales en construcción	599.822	505.715
Coste	7.511.752	7.376.882
Amortización	(1.836.750)	(1.758.270)
Amortización Acumulada	(1.836.750)	(1.758.270)
TOTAL	5.675.002	5.618.612

Las principales adiciones habidas en el primer semestre de 2008 corresponden a las inversiones realizadas por las sociedades del Grupo que durante este periodo se encuentran en fase de construcción de sus infraestructuras.

Durante los primeros 6 meses de 2008 han iniciado su explotación las siguientes sociedades del Grupo:

- Con fecha 6 de febrero de 2008 se inauguró el tramo poniente de la Autopista Nororiental en Chile cuya longitud asciende a 7,7 kilómetros. El resto de tramos de la autopista se pondrá en servicio a principios de 2009.
- El 18 de febrero de 2008 se inauguró la ampliación del Intercambiador de Transportes de Moncloa de Madrid (el denominado "Módulo Arco").

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2008, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	dic-07			
	Explotación			Construcción
	Coste	Amortiz.acumulada	Neto	Coste
Autopistas del Atlantico(AUDASA)	2.294.827	(412.113)	1.882.714	0
Autopista Astur-Leonesa (AUCALSA)	791.961	(300.525)	491.436	0
Autopistas Vasco Aragonesa (AVASA)	673.225	(304.793)	368.432	0
Autopistas de Navarra (AUDENASA)	436.173	(181.727)	254.446	166
Autoestradas de Galicia	171.088	(39.448)	131.640	0
Autovia del Noroeste CCARM (AUNOR)	97.467	(30.217)	67.250	0
S.C. Palma Manacor	46.908	(2.226)	44.682	0
Viastur Concesionaria del Principado	120.073	(2.859)	117.214	0
Autovia del Turia	0	0	0	112.344
Autovia del Eresma	0	0	0	53.234
Autopista del Barbanza	0	0	0	46.826
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	1.972
Autovia del Arlazón, S.A.	0	0	0	1.179
Neopistas, S.A.U.	16.590	(3.559)	13.031	0
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A.	1.075.365	(272.665)	802.700	0
Túneles de Artxanda	58.067	(6.200)	51.867	0
Total Autopistas España	5.781.744	-1.556.332	4.225.412	215.721
Triangulo Do Sol	82.031	(22.560)	59.471	3.164
SC Lagos	224.217	(58.544)	165.673	0
SC Elqui	214.174	(69.549)	144.625	0
SC Rutas Pacifico	175.568	(39.250)	136.318	0
SC Vespucio Sur	123.606	(3.271)	120.335	0
SC Litoral Central	34.824	(3.731)	31.093	0
SC Autopista Nororient	0	0	0	133.936
Autopista del Valle	0	0	0	3.341
N6 Concession Ltd	0	0	0	22.781
M50 Concession Ltd	0	0	0	12.558
Autopista del Sol	0	0	0	648
Total Autopistas Exterior	854.420	(196.905)	657.515	176.428
Total Autopistas	6.636.164	(1.753.237)	4.882.927	392.149
Hospital de Parla, S.A.	83.316	(1.538)	81.778	0
Hospital del Noreste, S.A.	93.127	(1.684)	91.443	0
Total Hospitales	176.443	(3.222)	173.221	0
Itemosa (Intercambiador de Moncloa)	0	0	0	67.201
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	58.561	(1.811)	56.750	0
Total Intercambiadores	58.561	(1.811)	56.750	67.201
Sacyr S.A.U (Plaza de la Encarnación)	0	0	0	17.202
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	2.849
Desaladora de Alcudia	0	0	0	6.455
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	0	0	0	19.858
Otros	0	0	0	46.364
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	6.871.168	(1.758.270)	5.112.898	505.714

(*) El epígrafe de "Proyectos concesionales en explotación" incluye los fondos de comercio de consolidación capitalizados como mayor valor de los mismos.

Miles de euros	jun-08			
	Explotación			Construcción
	Coste	Amortiz.acumulada	Neto	Coste
Autopistas del Atlantico(AUDASA)	2.296.054	(429.130)	1.866.924	537
Autopista Astur-Leonesa (AUCALSA)	793.317	(305.686)	487.631	0
Autopistas Vasco Aragonesa (AVASA)	674.933	(313.693)	361.240	0
Autopistas de Navarra (AUDENASA)	436.173	(187.566)	248.607	5.014
Autoestradas de Galicia	171.139	(41.289)	129.850	72
Autovía del Noroeste CCARM (AUNOR)	97.475	(32.752)	64.723	0
S.C. Palma Manacor	46.908	(3.346)	43.562	0
Viastur Concesionaria del Principado	121.596	(5.324)	116.272	0
Autovía del Turia	0	0	0	141.784
Autovía del Eresma	0	0	0	88.723
Autopista del Barbanza	0	0	0	80.690
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	23.784
Autovía del Arazón, S.A.	0	0	0	3.900
Neopistas, S.A.U.	16.590	(3.940)	12.650	0
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A.	1.075.513	(304.039)	771.474	0
Túneles de Artxanda	58.067	(6.905)	51.162	0
Total Autopistas España	5.787.765	(1.633.670)	4.154.095	344.504
Triangulo Do Sol	89.103	(25.641)	63.462	3.267
SC Lagos	197.363	(55.273)	142.090	0
SC Elqui	188.523	(65.045)	123.478	0
SC Rutas Pacifico	155.043	(37.225)	117.818	0
SC Vespucio Sur	108.957	(3.808)	105.149	0
SC Litoral Central	30.670	(3.595)	27.075	0
SC Autopista Nororiente	30.346	-25	30.321	113.259
Autopista del Valle	0	0	0	3.225
N6 Concession Ltd	0	0	0	51.247
M50 Concession Ltd	0	0	0	22.040
Autopista del Sol	0	0	0	15.624
Total Autopistas Exterior	800.005	(190.612)	609.393	208.662
Total Autopistas	6.587.770	(1.824.282)	4.763.488	553.166
Hospital de Parla, S.A.	83.340	(3.942)	79.398	0
Hospital del Noreste, S.A	93.157	(4.435)	88.722	0
Total Hospitales	176.497	(8.377)	168.120	0
Itemosa (Intercambiador de Moncloa)	67.863	(710)	67.153	12.195
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	59.301	(3.182)	56.119	0
Total Intercambiadores	127.164	(3.892)	123.272	12.195
Sacyr S.A.U (Plaza de la Encarnación)	0	0	0	21.236
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	5.077
Desaladora de Alcudia	0	0	0	8.148
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	20.500	(200)	20.300	0
Otros	20.500	(200)	20.300	34.461
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	6.911.931	(1.836.751)	5.075.180	599.822

(*) El epígrafe de "Proyectos concesionales en explotación" incluye los fondos de comercio de consolidación capitalizados como mayor valor de los mismos.

6.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-08 (No auditado)	Saldo 31-dic-07 (Auditado)
Construcciones para arrendamiento	2.812.813	2.798.169
Coste	2.812.813	2.798.169
Provisiones	(3.406)	0
Provisiones	(3.406)	0
Construcciones para arrendamiento	(238.100)	(220.389)
Amortiz. Acumulada	(238.100)	(220.389)
TOTAL	2.571.307	2.577.780

Las principales variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2008 dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias corresponden principalmente a:

- la adquisición de los derechos de leasing para la explotación en régimen de arrendamiento de un hotel en Madrid, por un importe de 61.000 miles de euros.
- Enajenación de un edificio de oficinas sito en el 1401 de Brickell Avenue (Miami); el importe de la venta ha ascendido a 72.974 miles de euros con una plusvalía de 34.349 miles de euros.
- Enajenación de una residencia para la tercera edad situada en el término municipal de Getafe (Madrid); el importe de la venta ha ascendido a 11.988 miles de euros.
- La entrada en explotación de una residencia para la tercera edad (denominada Consejo de Ciento) en Barcelona.

Todos los contratos de arrendamiento en el Grupo Testa, con excepción de los realizados en otros países, están realizados de acuerdo con la Ley 29/1994 de 24 de noviembre de Arrendamientos Urbanos.

El Grupo tiene asegurados todos los activos.

7.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-jun-08 (No auditado)	Saldo al 31-dic-07 (Auditado)
Holding	310.797	310.797
Grupo Valoriza	106.561	106.538
Grupo Somague	32.483	32.441
Grupo Itinere	19.987	19.880
Grupo Testa	1.611	1.611
Grupo Vallehermoso	137	137
TOTAL	471.576	471.404

Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios condensados no se han detectado circunstancias que obliguen a realizar ningún test de deterioro de los fondos de comercio.

8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epigrafe han sido los siguientes:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-06	Variaciones perímetro	Particip. en resultado	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Otros	Saldo al 30-jun-07
Repsol	6.420.470	0	341.251	1	0	(92.832)	(24.613)	6.644.277
Eiffage	1.938.756	59.918	199.908	326	0	(31.047)	40.765	2.208.626
Invers. Autop. Levante	535.404	0	(4.591)	1.400	0	0	0	532.213
A. Madrid Sur	524.314	0	(2.746)	290	0	0	(13.243)	508.615
Otros	160.654	(5.976)	9.424	1.841	(6.351)	0	(5.284)	154.308
TOTAL	9.579.598	53.942	543.246	3.858	(6.351)	(123.879)	(2.375)	10.048.039

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-07	Variaciones perímetro	Particip. en resultado	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Otros	Saldo al 30-jun-08
Repsol	6.636.178	0	423.612	0	0	(122.147)	0	6.937.643
Eiffage	2.362.379	(2.362.379)	0	0	0	0	0	0
Invers. Autop. Levante	524.439	0	1.350	59	0	0	0	525.848
A. Madrid Sur	521.098	7.893	(6.220)	0	(819)	0	0	521.952
Otros	133.517	654	(2.955)	11.419	(6.203)	0	69	136.501
TOTAL	10.177.611	(2.353.832)	415.787	11.478	(7.022)	(122.147)	69	8.121.944

Durante el periodo tal y como se comenta en el apartado 3.2 de estos Estados Financieros Consolidados, se ha producido la venta por parte de Sacyr Vallehermoso, S.A. de la participación que poseía sobre la sociedad francesa Eiffage, S.A. lo que ha supuesto una caída en las inversiones contabilizadas por el método de la participación por importe de 2.362.379 miles de euros.

9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-08 (No auditado)	Saldo 31-dic-07 (Auditado)
Terrenos y solares	2.042.892	2.163.736
Promociones en curso	1.466.358	1.408.812
Inmuebles	387.512	306.253
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	237.801	362.323
Anticipos	244.302	168.423
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	100.595	86.783
Adaptación de terrenos	75.125	68.089
Productos en curso y semiterminados	48.135	48.191
Comerciales	13.007	8.496
Productos terminados	15.582	2.834
Subproductos residuos y mat recuperados	12	29
Provisiones	(610)	(1.157)
TOTAL	4.630.711	4.622.812

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el primer semestre del ejercicio 2008 un total de 61.733 miles de euros.

El importe en libros de las existencias en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas a 30 de junio de 2008 es de 1.244.402 miles de euros.

No se ha producido ninguna rebaja del importe en libros de las existencias dado que el valor neto realizable de las mismas es superior.

10.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, ha acordado pagar a los accionistas los siguientes dividendos:

Miles de euros	jun-08			jun-07		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe	% sobre nominal	Euros por acción	Importe
Dividendos pagados (*)	30%	0,300	84.928	29%	0,290	82.545

(*) Todos los dividendos son con cargo a resultados.

Todas las acciones son ordinarias de 1 euro de valor nominal.

Durante el primer semestre de 2008 se pagaron los siguientes dividendos:

- El 5 de diciembre de 2007 se acordó el pago de un dividendo de 0,150 euros/acción (42.476 miles de euros) pagadero el 11 de enero de 2008.
- El 12 de marzo de 2008 se acordó el pago de un dividendo de 0,150 euros/acción (42.452 miles de euros) pagadero el 8 de abril de 2008.

Durante el primer semestre de 2007 se pagaron los siguientes dividendos:

- El 13 de diciembre de 2006 se acordó el pago de un dividendo de 0,105 euros/acción (29.887 miles de euros) pagadero el 16 de enero de 2007.
- El 7 de marzo de 2007 se acordó el pago de un dividendo de 0,185 euros/acción (52.658 miles de euros) pagadero el 13 de abril de 2007.

Adicionalmente, el 18 de junio de 2008, el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo de 0,15 euros/acción (42.452 miles de euros) pagadero el 10 de julio de 2008. El 11 de julio de 2007, el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo de 0,15 euros/acción (42.584 miles de euros) pagadero el 17 de julio de 2007.

11.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES

El desglose de instrumentos financieros de activo del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

30-jun-08 Datos no auditados Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	3.299	0	0	0	3.299
Derivados	0	0	0	185.275	185.275
Otros activos financieros	0	45.535	528.979	0	574.514
Activos financieros no corrientes	3.299	45.535	528.979	185.275	763.088
Otros activos financieros	0	0	190.606	0	190.606
Inversiones financieras corrientes	0	0	190.606	0	190.606

31-dic-07 Datos auditados Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	12.670	0	0	0	12.670
Derivados	0	0	0	73.253	73.253
Otros activos financieros	0	34.190	511.484	0	545.674
Activos financieros no corrientes	12.670	34.190	511.484	73.253	631.597
Otros activos financieros	0	0	182.070	0	182.070
Inversiones financieras corrientes	0	0	182.070	0	182.070

Los activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como inversión en sociedad dependiente asociada ni como negocio conjunto. Se registran en el balance consolidado a valor razonable.

Los préstamos y partidas a cobrar incluyen fundamentalmente el saldo pendiente de cobro a largo plazo correspondiente a las subvenciones de capital y otras compensaciones para la realización de obras encargadas por el Ministerio de Obras Públicas de Chile, recogidas en los contratos de las sociedades Elqui, Lagos, Rutas, Litoral y Vespucio Sur.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 la variación más significativa corresponde a la valoración de los derivados de cobertura que se han incrementado en 112.022 miles de euros.

12.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

30-jun-08 Datos no auditados Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	14.729.250	0	14.729.250
Obligaciones y otros val. negoc.	1.331.116	0	1.331.116
Recursos ajenos l/p	16.060.366	0	16.060.366
Derivados (*)	0	1.971	1.971
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros l/p	0	1.971	1.971
Largo plazo / No corrientes	16.060.366	1.971	16.062.337
Deudas con entidades de crédito	3.054.308	0	3.054.308
Obligaciones y otros val. negoc.	92.460	0	92.460
Recursos ajenos c/p	3.146.768	0	3.146.768
Corto plazo / Corrientes	3.146.768	0	3.146.768

(*) Dentro del epígrafe de "Acreedores l/p"

31-dic-07 Datos auditados Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	15.697.601	0	15.697.601
Obligaciones y otros val. negoc.	1.289.504	0	1.289.504
Recursos ajenos l/p	16.987.105	0	16.987.105
Derivados (*)	0	7.265	7.265
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros l/p	0	7.265	7.265
Largo plazo / No corrientes	16.987.105	7.265	16.994.370
Deudas con entidades de crédito	3.811.284	0	3.811.284
Obligaciones y otros val. negoc.	255.247	0	255.247
Recursos ajenos c/p	4.066.531	0	4.066.531
Corto plazo / Corrientes	4.066.531	0	4.066.531

(*) Dentro del epígrafe de "Acreedores l/p"

Durante el primer semestre de ejercicio, destaca la reducción de los recursos ajenos del Grupo, que han pasado de 21.053.636 miles de euros en diciembre de 2007 a 19.207.134 miles de euros en junio de 2008. Esta reducción se debe principalmente a la utilización de la tesorería obtenida por la venta de la participación en la sociedad francesa Eiffage para la amortización de la deuda asociada a su adquisición.

12.1.- Valores representativos de deuda

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el Grupo Sacyr Vallehermoso ha realizado las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Primer semestre 2007 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	1.665.540	529.324	-553.622	47	1.641.289
Emisiones en la UE sin folleto	30.000	0	0	0	30.000
Emisiones fuera de la UE	208.851	0	-2458	-3.262	203.131
EMISIONES REALIZADAS	1.904.391	529.324	-556.080	-3.215	1.874.420
Emisiones garantizadas por el grupo	1.079.677	0	0	47	1.079.724
EMISIONES GARANTIZADAS	1.079.677	0	0	47	1.079.724

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Primer semestre 2008 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	1.337.009	96.726	-217.163	0	1.216.572
Emisiones en la UE sin folleto	30.000	0	0	0	30.000
Emisiones fuera de la UE	209.573	0	-1.226	-20.023	188.324
EMISIONES REALIZADAS	1.576.582	96.726	-218.389	-20.023	1.434.896
Emisiones garantizadas por el grupo	1.049.673	95.326	-65.327	0	1.079.672
EMISIONES GARANTIZADAS	1.049.673	95.326	-65.327	0	1.079.672

Sacyr Vallehermoso, S.A., sociedad dominante del Grupo Sacyr Vallehermoso, domiciliada en España, registró el 29 de noviembre de 2007 un programa de emisión de pagarés con el código ISIN ES05828709 vigente hasta el 30 de noviembre de 2008. Durante el primer semestre de 2008 se han emitido pagarés por importe de 1.400 miles de euros y se han reembolsado 151.836 miles de euros, quedando un saldo vivo a 30 de junio de 2008 de 36.900 miles de euros. Dicha emisión, con una remuneración media del 4,65%, no dispone de calificación crediticia alguna. Los pagarés emitidos cotizan en el mercado de renta fija (AIAF).

La Sociedad Concesionaria de Autopistas del Atlántico, S.A. (AUDASA), sociedad dependiente al 100% de Itinere, S.A., domiciliada en España, cerró el 27 de marzo de 2008 una emisión de obligaciones con el código ISIN ES0211839164 y con fecha de vencimiento en marzo de 2018. Dicha emisión se realizó por un importe de 95.326 miles de euros, con una remuneración del 4,85% anual y vencimiento en marzo de 2018. Dicha emisión, que cuenta con la garantía de ENA Infraestructuras, sociedad participada indirectamente al 100% por Itinere, no dispone de calificación crediticia alguna. Las obligaciones emitidas cotizan en el mercado de renta fija.

12.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio, por divisiones y vencimientos, es el siguiente:

Miles de euros	2008 (*)	2009	2010	2011	POSTERIOR	TOTAL
Sacyr Vallehermoso S.A.						
Deudas con entidades de crédito	224.416	683.011	173.450	210.000	356.556	1.647.433
Obligaciones y otros valores negociables	36.900	0	0	0	0	36.900
GRUPO SACYR						
Deudas con entidades de crédito	71.225	26.902	11.228	13.964	201.422	324.741
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO ITINERE (1)						
Deudas con entidades de crédito	320.040	125.101	352.630	187.805	2.465.801	3.451.377
Obligaciones y otros valores negociables	26.223	2.048	3.419	70.175	1.254.923	1.356.788
GRUPO VALORIZA (2)						
Deudas con entidades de crédito	55.208	27.196	31.265	26.479	401.163	541.311
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO VALLEHERMOSO						
Deudas con entidades de crédito	351.802	495.460	287.192	0	1.859.390	2.993.844
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO TESTA						
Deudas con entidades de crédito	244.027	70.603	90.816	94.539	2.297.250	2.797.235
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO SOMAGUE						
Deudas con entidades de crédito	41.751	27.195	8.990	3.110	158.280	239.326
Obligaciones y otros valores negociables	0	30.000	0	0	0	30.000
SyV Participaciones Mobiliarias						
Deudas con entidades de crédito	119.902	0	0	5.105.775	0	5.225.677
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
SyV Participaciones						
Deudas con entidades de crédito	562.502	0	0	0	0	562.502
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
TOTAL	2.053.996	1.487.516	958.990	5.711.847	8.994.785	19.207.134

(*) Vencimientos en el segundo semestre de 2008

(1) incluye total PAMASA y VESPUCIO

(2) incluye EMMASA

El 22 de julio de 2008, las 27 entidades financieras que participan en el crédito sindicado de 560 millones de euros contraído por SyV Participaciones, filial de Sacyr Vallehermoso, que adquirió el 50% de la concesionaria Europistas, han acordado la renovación del mismo durante un año. El crédito, que inicialmente vencía el 23 de noviembre de 2008, pasa ahora a tener plazo hasta el 23 de noviembre de 2009.

13.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2007 y 2008 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-08 (No auditado)	Saldo 30-jun-07 (No auditado)
Gastos financieros	(522.236)	(418.948)
Procedentes de créditos y préstamos bancarios	(477.557)	(388.281)
Procedentes de emisiones de valores negociables (Obligaciones)	(31.464)	(30.644)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(13.215)	(23)
Otros gastos financieros	0	0
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(60)	6.380
Variación provisiones inmov. Inmaterial, material y cartera	2	245
TOTAL GASTOS	(522.294)	(412.323)
Ingresos financieros otros valores negociables	9.213	6.127
Otros intereses e ingresos	54.395	32.842
Gastos financieros netos imputados a la inversión	20.660	15.026
Diferencias de cambio	11.660	5.318
TOTAL INGRESOS	95.928	59.313
RESULTADO FINANCIERO	(426.366)	(353.010)

14.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de la cifra de negocios por área geográfica del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS		
Datos no auditados Miles de euros	Saldo al 30-jun-08	Saldo 30-jun-07
Mercado interior	2.381.454	2.110.482
Exportación	541.733	464.169
a) Unión Europea	332.610	352.541
b) Países OCDE	8.511	10.185
c) Resto de países	200.612	101.443
TOTAL	2.923.187	2.574.651

De acuerdo con la organización y estructura de dirección vigentes en el Grupo, la segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.A. e Inchisacyr, S.A.
- Construcción: negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Chile, Italia, Costa Rica y otros mercados (Grupos Sacyr y Grupo Somague).
- Concesiones: negocio concesional de autopistas (Grupo Itinere).
- Servicios: negocio de multiservicios (Grupo Valoriza y Emmasa).
- Promoción: negocio de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso)
- Patrimonio: negocio de patrimonio en renta (Grupo Testa)
- Repsol YPF: participación en el Grupo Repsol YPF y su sociedad tenedora.
- Eiffage: participación en el Grupo Eiffage.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los ingresos ordinarios por segmentos de negocio del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

INGRESOS ORDINARIOS						
Datos no auditados	Ingresos ordinarios de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	
	jun-08	jun-07	jun-08	jun-07	jun-08	jun-07
Miles de euros						
Construcción	1.702.628	1.483.966	258.065	171.901	1.960.693	1.655.867
Concesiones	319.495	272.267	3.329	4.845	322.824	277.112
Promoción	533.321	519.480	188	45	533.509	519.525
Patrimonio	134.147	133.571	3.014	3.115	137.161	136.686
Servicios	388.470	284.725	22.224	16.856	410.694	301.581
Holding	1.333	1.185	26.749	29.608	28.082	30.793
AGREGADO	3.079.394	2.695.194	313.569	226.370	3.392.963	2.921.564
Ajustes y eliminaciones	---	---	-313.569	-226.370	-313.569	-226.370
TOTAL	3.079.394	2.695.194	0	0	3.079.394	2.695.194

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los resultados por segmentos del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

RESULTADO		
Datos no auditados	Saldo al	Saldo
Miles de euros	30-jun-08	30-jun-07
Construcción	68.134	65.723
Concesiones	13.503	18.493
Promoción	50.301	91.750
Patrimonio	57.953	37.320
Servicios	13.790	12.761
Holding	74.643	160.103
Repsol	423.612	341.251
Eiffage	0	199.908
TOTAL	701.936	927.309
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	-780.258	-318.574
(+/-) Impuesto s/ beneficios	17.104	13.126
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	-61.218	621.861

15.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto sobre las ganancias registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio de 2008 y 2007 asciende a 14.657 y 13.126 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -20,4% y del 2,1% para dichos ejercicios.

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

Miles de euros	No auditado	
	30-jun-08	30-jun-07
Resultado antes de impuestos	-61.218	621.861
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional (1)	-18.365	202.105
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (2)	87.878	-141.973
Deducciones y bonificaciones (3)	-50.370	-41.456
Otros ajustes (4)	-2.039	-5.551
Impuesto sobre las ganancias	17.104	13.126
Tipo efectivo	-27,9%	2,1%

(1) La reforma fiscal publicada en el BOE de fecha 29 de noviembre de 2006 incluye entre otras, la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, pasando del 35% al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% para ejercicios posteriores.

(2) El principal ajuste de consolidación viene motivado principalmente por el importe de resultados provenientes de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, que no llevan aparejado efecto impositivo. La diferencia entre junio-07 y junio-08 se debe a que, al cierre del primer semestre de 2007, Eiffage aportaba un resultado positivo por el método de la participación no tributable de 199.908 miles de euros, mientras que, a 30 de junio de 2008, Eiffage aportaba al Grupo consolidado un resultado negativo por venta de activos no tributable de 454.630 miles de euros. Estas pérdidas son consecuencia del incremento de valor de la participación por la imputación de los resultados de la participada en ejercicios anteriores. Dado que dichos resultados no llevaron aparejado un gasto por impuesto sobre las ganancias, las pérdidas derivadas de los mismos no conllevan tampoco un ingreso fiscal.

(3) Destacan las deducciones por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol, Avasa y Audenasa; la exención fiscal de Audenasa sobre la parte de los beneficios que no excedan el 10% del capital social; y las deducciones por inversión dedicadas a la protección del medio ambiente en la división de servicios (Valoriza).

(4) Dentro de otros ajustes destaca el ajuste del saldo de los impuestos diferidos de activo y de pasivo, valorándolos al tipo de gravamen aplicable en el momento estimado de su reversión como consecuencia de la modificación del tipo impositivo explicada en el punto 1. Adicionalmente, esta línea recoge el ajuste por los tipos impositivos internacionales, especialmente Portugal (27,5%) y Chile (17%).

16.- PLANTILLA MEDIA

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

	jun-08	jun-07
Hombres	13.542	11.700
Mujeres	6.283	4.936
TOTAL	19.825	16.636

17.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-08	Saldo al 30-jun-07
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.444	1.582
Retribución variable	124	240
Atenciones estatutarias	841	967
TOTAL	2.409	2.789
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	1	1
TOTAL	1	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2.508	2.138
TOTAL	4.918	4.928

18.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo Sacyr Vallehermoso realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, las que se detallan a continuación:

Junio 2007 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Gastos financieros	0	0	0	0	0	
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	
4) Arrendamientos	0	0	0	187	187	
Grupo Repsol YPF	0	0	0	187	187	
5) Recepción de servicios	327	0	0	192	519	
Mutua Madrileña	327	0	0	0	327	
Luis J. Cortés Domínguez	0	0	0	192	192	
6) Compra de bienes	0	0	0	7.577	7.577	
Grupo Unión Fenosa	0	0	0	1.876	1.876	
Citricos del Sureste	0	0	0	19	19	
Indra Sistemas, S.A.	0	0	0	2.931	2.931	
Ghesa Ingeniería y Tecnología	0	0	0	215	215	
Grupo Repsol YPF	0	0	0	2.536	2.536	
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
9) Otros gastos	0	0	0	0	0	
TOTAL GASTOS	327	0	0	7.956	8.283	
10) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	
11) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	
13) Dividendos recibidos	0	0	0	0	0	
14) Arrendamientos	0	0	0	0	0	
15) Prestación de servicios	0	0	0	0	0	
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0	
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
18) Otros ingresos	0	0	0	0	0	
TOTAL INGRESOS	0	0	0	0	0	

Junio 2007 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	160.000	0	0	0	160.000	
Caixanova	160.000	0	0	0	160.000	
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0	
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	4	4	
Telbasa const e inver. S.L.	0	0	0	4	4	
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	327.151	0	0	517.675	844.826	
CXG Corporación Caixa Galicia	327.151	0	0	0	327.151	
Caixanova	0	0	0	102.419	102.419	
Caja Murcia	0	0	0	119.225	119.225	
Unicaja	0	0	0	282.464	282.464	
Caja Avila	0	0	0	13.567	13.567	
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	
3.b. Garantías y avales recibidos	82.375	0	0	61.750	144.125	
CXG Corporación Caixa Galicia	82.375	0	0	0	82.375	
Caixanova	0	0	0	20.250	20.250	
Unicaja	0	0	0	41.500	41.500	
3.c. Compromisos adquiridos	0	0	0	0	0	
3.d. Compromisos /Garantías cancelados	0	0	0	0	0	
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0	
5. Otras operaciones	0	0	0	0	0	

Junio 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas
1) Gastos financieros	5.147	988	0	3.111	9.246
CXG Corporación Caixa Galicia	2.177	526	0	244	2.947
Unicaja	1.574	123	0	1.399	3.096
BBK	0	117	0	365	482
Caja Avila	0	25	0	318	343
Caja Murcia	0	197	0	125	322
Caixanova	1.396	0	0	226	1.622
Caja Vital	0	0	0	434	434
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	50	50
Grupo Repsol YPF	0	0	0	50	50
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	0	0	451	451
Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L.	0	0	0	2	2
Grupo Repsol YPF	0	0	0	449	449
5) Recepción de servicios	2.132	0	0	941	3.073
Grupo Repsol YPF	0	0	0	192	192
Mutua Madrileña	0	0	0	679	679
D. Matias Cortés Domínguez	2.132	0	0	0	2.132
Grupo Repsol YPF	0	0	0	70	70
6) Compra de bienes	0	0	0	2.972	2.972
Grupo Repsol YPF	0	0	0	2.972	2.972
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	415	0	159	148	722
Grupo Repsol YPF	0	0	159	146	305
Grupo Unión Fenosa	0	0	0	2	2
CXG Corporación Caixa Galicia	69	0	0	0	69
D. Luis del Riveros Asensio	6	0	0	0	6
D. Fco. Javier Pérez Gracia	25	0	0	0	25
D. Carlos Javier Cutila Cordón	315	0	0	0	315
TOTAL GASTOS	7.694	988	159	7.673	16.514

10) Ingresos financieros	0	0	0	6	6
Caja Vital	0	0	0	6	6
11) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	546	546
Grupo Repsol YPF	0	0	0	546	546
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
13) Dividendos recibidos	0	0	0	0	0
14) Arrendamientos	0	0	67	169	236
Grupo Repsol YPF	0	0	67	169	236
15) Prestación de servicios	0	0	0	12.152	12.152
Grupo Repsol YPF	0	0	0	12.152	12.152
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	339	339
Grupo Repsol YPF	0	0	0	339	339
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
18) Otros ingresos	0	0	0	4.348	4.348
Grupo Repsol YPF	0	0	0	4.348	4.348
TOTAL INGRESOS	0	0	67	17.560	17.627

Junio 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	16.788	0	0	0	122.590
BBK	0	0	0	8.503	8.503
Caja Vital	0	0	0	19.201	19.201
CXG Corporación Caixa Galicia	8.064	0	0	25.007	33.071
Caja Avila	0	0	0	7.990	7.990
Unicaja	8.724	0	0	20.103	28.827
Caja Murcia	0	0	0	34.190	34.190
Caixanova	0	0	0	7.596	7.596
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	38.383	0	109.312	147.695
BBK	0	34.383	0	63.500	97.883
Caja Vital	0	4.000	0	0	4.000
Caixanova	0	0	0	1.547	1.547
Unicaja	0	0	0	44.265	44.265
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	10.569	0	0	10.569
Caixanova	0	10.569	0	0	10.569
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	55.441	55.441
BBK	0	0	0	54.023	54.023
CXG Corporación Caixa Galicia	0	0	0	549	549
Caixanova	0	0	0	869	869
3.c. Compromisos adquiridos	0	0	0	0	0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados	0	0	0	1.907	1.907
Unicaja	0	0	0	1.907	1.907
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	0	315	0	0	315
Caixanova	0	315	0	0	315

19.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, no obstante lo cual, cabe destacar la naturaleza cíclica del sector concesional de infraestructuras, cuya cifra de negocios se incrementa en los periodos vacacionales.

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros intermedios.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros intermedios. No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto:

- No se ha producido ninguna reducción del importe en libros de las existencias hasta su valor neto realizable.
- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha del último balance anual. Asimismo no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1.- Acontecimientos significativos del primer semestre

Los hechos más importantes acontecidos en el primer semestre de 2008 han sido:

- El 15 de enero de 2008, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. recibió de REPSOL YPF, S.A. un dividendo de 0,50 euros brutos por acción, lo que supuso un ingreso neto total de 122,15 millones de euros.
- En abril de 2008 se procedió a la enajenación de la participación en Eiffage por un importe de 1.920.235 miles de euros. Los efectos en el balance y en la cuenta de resultados son los siguientes:
 - (a) El resultado de la sociedad matriz es de -3,2 millones de euros.
 - (b) La deuda del Grupo se reduce en 1.713 millones de euros tras la amortización de los préstamos bancarios que financiaban la inversión.
 - (c) La caja generada por el Grupo SyV asciende a 207 millones de euros.
 - (d) La anulación de los apuntes contables derivados de la contabilización por el método de la participación asciende a 451,4 millones de euros.
- En la Junta General de Accionistas de Sacyr Vallehermoso, celebrada el 18 de junio de 2008, se acordó la realización de una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición mediante la emisión de 20.331.158 acciones nuevas de 1 euro de valor nominal cada una, lo que supone que cada accionista recibirá 1 acción nueva gratuita por cada 14 antiguas que posea. Esta decisión puede ser ejecutada por el Consejo de Administración en el plazo de un año desde su acuerdo.

En el área de Construcción del Grupo, la sociedad cabecera Sacyr, S.A.U., ha resultado adjudicataria de las siguientes obras:

- Sacyr, S.A.U., a través de un consorcio formado por su filial Cavosa y Alstom Hydro, se adjudicó el contrato para la construcción de la nueva central hidráulica de Iberdrola en "La Muela II", localizada en el municipio de Cortés de Pallás (Valencia). La inversión de la obra asciende a 73,3 millones de euros, y permitirá ampliar la capacidad de la instalación hasta los 1.480 megavatios, lo que permitirá eliminar los apagones estivales en la costa alicantina.
- La entidad dependiente del Ministerio de Fomento, ADIF, adjudicó a un consorcio formado por las empresas del Grupo Sacyr, Cavosa y Scrinser,

las obras del túnel del AVE en la ciudad de Barcelona, que enlazará las estaciones de "Sants" y "La Sagrera", con un recorrido de 5,64 kilómetros. Con un presupuesto de 179,3 millones de euros, estas obras comenzarán en la primavera de 2008 y tendrán un plazo de ejecución de 35 meses, dentro de los cuales se incluye un periodo de 12 meses para efectuar los trabajos de estudio y preparación previos a la excavación, para la que se utilizará una tuneladora de última generación.

- Contrato de construcción, para la compañía cervecera DAMM, S.A., de una nave en Cataluña por un importe total de 10,96 millones de euros.
- Construcción del Parque Empresarial "Nexity" en Sant Cugat (Barcelona), para la sociedad Domus Sorolla. Cuenta con un presupuesto de 19,25 millones de euros.
- El consorcio formado por Sacyr, Prinur, y Proyectos Técnicos y Obras Civiles, se adjudicó las obras de encauzamiento del río Guadarranque, en San Roque (Cádiz). Con un presupuesto de 26,79 millones de euros, el proyecto implica ampliar el cauce hasta los 130 metros de ancho a lo largo de 2,5 kilómetros.
- La mesa de contratación de la Autoridad Portuaria de Valencia ha propuesto la variante del consorcio formado por Sacyr, Somague, Dragados, FPS, Cyes y Sedesa para la realización de las obras de abrigo de la ampliación del Puerto de Valencia. El proyecto tiene un presupuesto de adjudicación de 224,3 millones de euros, y un plazo de ejecución de 40 meses.
- La Entidad Pública Empresarial de Suelo (SEPES) adjudicó a Sacyr, las obras de urbanización del Parque Empresarial "Pozo Hondo Ampliación", en el municipio de Campo de Criptana (Ciudad Real), por un importe de 11,4 millones de euros.
- Ejecución del proyecto de una planta solar fotovoltaica de 3X10 MW en los términos municipales de Mérida y Don Álvaro, en Badajoz, por un importe de 9,5 millones de euros.
- Obras de edificación y urbanización de la parcela B del parque empresarial "Vallsolana Garden Business Park" en Sant Cugat del Vallés, construcción de 35 viviendas en Hospitalet de Llobregat y ejecución de la estructura en la construcción de un bloque de 60 viviendas, aparcamientos y locales comerciales en Hospitalet de Llobregat; por un importe de adjudicación global de 34 millones de euros.
- Urbanización de un polígono industrial y ampliación de la capacidad de almacenamiento de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) en Pedro Muñoz (Ciudad Real) y Loeches (Madrid) por un importe de 13 millones de euros.

- Energías de Portugal (EDP) adjudicó a Somague un contrato de obras en Portugal por un importe de 41,8 millones de euros. El contrato, con un plazo de ejecución de 46 meses, consiste en las obras de refuerzo de la potencia hidroeléctrica de la presa de Bemposta, con el fin de ampliar su capacidad de producción de energía. Para ello, Somague deberá construir una planta hidroeléctrica subterránea en un pozo, a unos 60 metros de profundidad, un circuito hidráulico en túnel, diferentes pozos, túneles auxiliares y de acceso, y un canal de aguas.
- El Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid aprobó la adjudicación de las obras del Instituto de Ciempozuelos "Francisco Umbral" a Sacyr, por un importe de 5,2 millones de euros.
- La Consejería de Obras Públicas y Transportes de la junta de Andalucía adjudicó a la UTE Sacyr-Prinur la ejecución de las obras de construcción del Tranvía Metropolitano de la Bahía de Cádiz, por un importe de 52,8 millones de euros y un plazo de ejecución de 23 meses.
- El Ministerio de Cultura ha adjudicado a Sacyr el proyecto de rehabilitación del Palacio de la Aduana en Málaga por un importe de 23,6 millones de euros.
- Sacyr y su filial en la Comunidad gallega Osega se han adjudicado un contrato por 24,7 millones de euros para la realización de mejoras de los nuevos ramales de la autopista de Val Miñor en Vigo.
- Somague ha inaugurado el último tramo (60 kilómetros) entre Louriçal y Mira de la autopista A17 en Portugal en el que destaca la construcción de un puente sobre el río Montego de 610 kilómetros de longitud.
- La Generalitat de Cataluña, a través de la empresa pública GISA, ha adjudicado a Scrinser un contrato de 12,7 millones de euros para realizar las obras de construcción de la variante de Artesa de Segre, en Lérida.
- La Junta de Andalucía ha adjudicado a Sacyr la construcción del Centro de Tecnificación Deportiva de Antequera por importe de 8,5 millones de euros.
- El Ministerio de Fomento ha adjudicado a Neopul, filial de Somague, el contrato para la realización de las obras de mejora en la red de electrificación ferroviaria en Terrasa y Manresa (Barcelona) por un importe de 15,5 millones de euros.

En cuanto al área de Concesiones, encabezada por Itínere Infraestructuras, se han producido los siguientes hechos significativos:

- El 31 de diciembre de 2007, con efectos contables a partir de las 24:00 horas, se formalizó la escritura de fusión de Europistas con Itínere Infraestructuras. Dicha fusión consiste en la absorción de Itínere Infraestructuras por Europistas con extinción, mediante su disolución sin

liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la segunda que, con fecha 1 de enero de 2008 adquiere, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Itinere Infraestructuras. El 3 de enero de 2008, quedó inscrita, en el Registro Mercantil de Madrid, la escritura de fusión, que a su vez lo trasladó al Registro Mercantil de Vizcaya (como consecuencia del cambio del domicilio social a dicha provincia), donde quedó inscrita con fecha 21 de enero de 2008.

- El 28 de marzo, las nuevas acciones resultantes de la fusión de las sociedades Europistas e Itinere Infraestructuras comenzaron a cotizar en las bolsas de Madrid y Bilbao, tras la verificación del documento de registro y de la nota de valores por parte de la CNMV. Con la cotización de estas nuevas acciones culmina el proceso de fusión de Itinere con Europistas, iniciado a mediados de 2007.
- Durante el mes de abril de 2008, Itinere Infraestructuras llevó a cabo una ampliación de capital liberada, con cargo a reservas de libre disposición, en la proporción de 1 acción nueva por cada 15 acciones en circulación hasta esa fecha. Dicha ampliación fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de junio de 2007 con posterior ratificación en el Consejo de administración celebrado el 27 de febrero de 2008. El total de las acciones nuevas emitidas fue de 45.348.195 acciones, de 0,49 euros de nominal cada una, pasando el capital de Itinere Infraestructuras a estar formado, desde ese momento, por un total de 725.571.117 títulos.
- El 28 de abril de 2008, Itinere Infraestructuras decidió aplazar la oferta pública de acciones debido a que las condiciones del mercado de capitales no aconsejaban llevar a cabo esta operación.
- El 24 de enero de 2008, la sociedad especializada en la gestión de áreas de servicio Neopistas, se adjudicó una nueva área de servicio en la A-66 "Ruta de la Plata", tramo Zafra-Sevilla, PK 680,875, situada en el término municipal de Calzadilla de Los Barros (Badajoz).
- El 6 de febrero de 2008, Itinere Chile inauguró el primer tramo de la Autopista Nororiente de Santiago de Chile (tramo Poniente). Tiene una longitud de 7,7 kilómetros, de los 22 kilómetros totales con los que contará la vía, y transcurre entre la avenida "El Valle", en la zona de "Chicureo", hasta el kilómetro 21 de la "Ruta 5 Norte" (Panamericana). Faltan por concluir un total de 14 kilómetros, que entrarán en servicio a principios de 2009. A partir de ese momento la vía se convertirá en la quinta autopista urbana de la capital andina y beneficiará a más de 500.000 conductores.
- El 18 de febrero de 2008 se ha inaugurado la ampliación del Intercambiador de Transportes de Moncloa (denominado "Módulo Arco"), en Madrid. Esta nueva infraestructura dará servicio a los autobuses interurbanos que unen la capital con las localidades del noroeste de la Comunidad, y está previsto que sea usada por unos 360.000 viajeros diarios, beneficiando a más de 30 municipios.

- Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA), con la garantía de ENA Infraestructuras, S.A., sociedades participadas al 100% por Itínere, ha lanzado una emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas por importe de 95,3 millones de euros que se ha cerrado con una suscripción del 221,4% (211,2 millones de euros) lo que supone una sobresuscripción de 115,9 millones de euros.
- En abril, el consorcio Autoestradas do Marão (formado por Itínere Infraestructuras, Somague Itínere, Somague Engenharia, MSF Concessões y MSF Empreiteiros) se ha adjudicado el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años del Túnel do Marão, en Portugal. El contrato incluye el diseño, construcción, desdoblamiento a dos carriles por sentido, financiación, explotación y conservación –incluido el cobro de peajes- de la autopista A4/IP4 Amarante-Vila Real, con una extensión de 29,8 km, incluida la prolongación del tramo entre Nó do Geraldés y Nó do Padronelo, donde no se cobrará peaje al tráfico local. Los tramos a construir tienen una extensión de 25,6 km, entre los que se incluyen 10 viaductos (con 3,2 km de longitud) y 2 túneles de 2 carriles por sentido con una extensión de 5,7 km, que le convertirán en el mayor túnel de Portugal. El proyecto contará con una inversión total de 425,1 millones de euros que realizará en 44 meses y financiará con fondos propios y un crédito sindicado internacional.
- Al finalizar el semestre, Itínere ha cerrado con éxito la refinanciación de su participada Avasacyr, propietaria del 50% de la Autopista Vasco Aragonesa (Avasa). Avasacyr ha firmado un crédito sindicado por un importe de 279,75 millones de euros y por un periodo de 4 años.

Dentro del segmento de Servicios, encabezada por Valoriza Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos:

- Hidurbe, filial portuguesa de Valoriza, se adjudicó el concurso para el diseño, construcción y explotación, durante un periodo de 25 años, de la central termoeléctrica de biomasa forestal de Portalegre (Portugal). El proyecto cuenta con una inversión total de 27,14 millones de euros para la construcción y 93,26 millones para la explotación y gestión de la energía. Además, Hidurbe, resultó adjudicataria para la construcción y explotación de la central termoeléctrica de biomasa forestal de Serta (Portugal).
- Valoriza Agua, sociedad perteneciente a Valoriza Gestión, se adjudicó la concesión del servicio de agua potable del municipio de Almadén (Ciudad Real). El contrato tiene un presupuesto de 28,5 millones de euros y una duración de 20 años. Valoriza Agua proporcionará servicio a una población superior a 8.800 personas.
- Valoriza Energía, y la compañía israelí Solel, líder en industria solar termo eléctrica, anunciaron la construcción y operación de tres plantas de energía solar en Lebrija (Sevilla). La inversión global del proyecto

superará los 850 millones de euros lo que permitirá generar una potencia conjunta de 150 MW.

- Sufi se adjudicó la explotación durante 7 años de la planta de clasificación y compostaje de Aranda de Duero (Burgos), por un importe de 7,6 millones.
- Sufi se adjudicó un contrato para la gestión del servicio de proyecto, obra y mantenimiento durante 20 años del soterramiento de los residuos urbanos así como de la conservación de las infraestructuras peatonales para los próximos 8 años del municipio madrileño de Torrejón de Ardoz, por un importe de 42,6 millones de euros y 6,1 millones de euros respectivamente.
- Valoriza ha sido seleccionada, a través de sus filiales portuguesas AGS (70%) e Hidurbe (30%), como socio privado para la constitución de una Empresa Mixta con el municipio de Covilhã (Portugal), que será responsable de la gestión de los servicios municipales de abastecimiento de agua, alcantarillado, recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU), limpieza viaria y mantenimiento de parques y jardines. Se trata de un contrato por 25 años prorrogables que generará para la Empresa Mixta una facturación estimada de 10 millones de euros.
- Sufi ha resultado adjudicataria del contrato de gestión del servicio público de mantenimiento y conservación de los parques y zonas verdes de Guadalajara por un periodo de 8 años y un importe superior a los 12 millones de euros. El servicio incluye el mantenimiento de más de un millón de metros cuadrados de zonas verdes en la ciudad de Guadalajara.

En las áreas de promoción inmobiliaria y patrimonialista cabe destacar la tasación realizada por la consultora independiente C.B. Richard Ellis, para 31 de diciembre de 2007, según la cual, el valor de los activos inmobiliarios del área de promoción ascienden a 6.969 millones de euros (3.816 millones corresponden a suelo y 3.153 millones a obra en curso) y el de los activos inmobiliarios del grupo Testa (área de patrimonio en renta) a 4.725 millones de euros.

Testa, filial de patrimonio inmobiliario del grupo Sacyr Vallehermoso ha iniciado la comercialización de las plantas destinadas a oficinas de la Torre SyV. Adicionalmente, ha cerrado la venta de un edificio en Miami (Estados Unidos) por un importe de 114 millones de dólares. El edificio se encuentra ubicado en el 1401 de Brickell Avenue, y ha sido adquirido por la sociedad Santander Global Property (SGP), subsidiaria del Banco Santander.

2.- Riesgos e incertidumbres para el semestre restante

El Grupo Sacyr Vallehermoso sigue expuesto a los riesgos e incertidumbres expresados en la memoria anual del ejercicio 2007. Adicionalmente, cabe destacar:

2.1.- Riesgo de crédito

El Grupo Sacyr Vallehermoso ha reducido su deuda respecto al cierre de 2007 en un 8,8%, fundamentalmente como consecuencia de la cancelación del préstamo derivado de la adquisición de Eiffage (1.713 millones de euros) tras la enajenación de dicha sociedad en abril de 2008.

El 22 de julio de 2008, las 27 entidades financieras que participan en el crédito sindicado de 560 millones de euros contraído por SyV Participaciones, filial de Sacyr Vallehermoso, que adquirió el 50% de la concesionaria Europistas, han acordado la renovación del mismo durante un año. El crédito, que inicialmente vencía el 23 de noviembre de 2008, pasa ahora a tener plazo hasta el 23 de noviembre de 2009.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2008:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.142	5,31%	26/01/2009	1,3,6 meses
Préstamo adquisición Europistas	560	5,38%	28/08/2008	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	495	5,21%	27/09/2008	1,3,6 meses
<u>Resto de deuda</u>				
Pólizas de crédito	2.642	5,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	1.893	5,44%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	3.544	6,05%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	2.987	5,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y otros valores negociables	1.401	4,19%	Según emisión	Según emisión
Otros	543	-	-	-
TOTAL	19.207			

En el ejercicio 2007 el resumen de deuda era el siguiente:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.175	5,38%	25/01/2008	1,3,6 meses
Préstamo adquisición Europistas	560	5,25%	28/02/2008	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	498	5,24%	27/03/2008	1,3,6 meses
Préstamos adquisición Eiffage	1.713	4,95%	24/01/2008	1,3,6,12 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	2.978	4,92%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	2.175	5,19%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	3.412	5,53%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	2.485	5,20%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y otros valores negociables	1.579	4,19%	Según emisión	Según emisión
Otros	480	-	-	-
TOTAL	21.054			

2.2.- Riesgo de liquidez

El Grupo Sacyr Vallehermoso no se encuentra expuesto a riesgos de liquidez adicionales a los expresados en la memoria anual del ejercicio 2007. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en general y del empeoramiento de las condiciones de crédito en particular, las entidades de crédito pueden verse afectadas por tensiones de liquidez que afecten puntualmente a las renovaciones de los créditos. El Grupo SyV, consciente de esta situación financiera, adopta políticas de prudencia financiera, en tanto en cuanto estas tensiones en las entidades financieras no se disipen.

Un 77% de la deuda financiera del Grupo vence a muy largo plazo (después de 2010). Por divisiones, cabe destacar:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.: con una deuda por la adquisición del 20,01% de Repsol de 5.225,7 millones de euros, de la cual, la práctica totalidad (5.142 millones de euros) vence después de 2010. El pago de este préstamo está respaldado por los dividendos de Repsol y por el crédito fiscal derivado de la carga financiera de la deuda.
- Grupo Itinere: con una deuda de 4.808,2 millones de euros, de la cual, un 84% (4.024,9 millones de euros) vence después de 2010. Se trata, en su mayor parte, de deuda para la financiación de proyectos, cuya amortización está gharantizada por los flujos de caja de las sociedades concesionarias.
- Grupo Testa: con una deuda de 2.797,2 millones de euros, de la cual, un 86% (2.412,9 millones de euros) vence después de 2010. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres.
- Grupo Vallehermoso: con una deuda de 2.993,8 millones de euros, de la cual, un 62% (1.859,4 millones de euros) vence después de 2010. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un

vencimiento medio de 30 años que se cancelan con las ventas de las viviendas y la consiguiente subrogación por los clientes. Las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales con garantía corporativa. Estos préstamos, de acuerdo con las entidades financieras, se transformarán en préstamos hipotecarios cuando comience la promoción efectiva de las viviendas, ya que en ese momento se determinan las condiciones hipotecarias para el comprador.

El resto de la deuda financiera del Grupo que vence a menor plazo se está renovando con normalidad antes de que llegue su vencimiento o se traspasa a préstamos hipotecarios a largo plazo como ocurre en el curso normal de los negocios con las financiaciones del Grupo Vallehermoso y del Grupo Testa. Es destacable la renovación por un año adicional del préstamo para la adquisición de Europistas por 560 millones de euros, que se ha firmado con posterioridad al cierre de junio de 2008.

2.3.- Riesgo de mercado

Durante el primer semestre de 2008 se han incrementado los riesgos de mercado del Grupo como consecuencia del incremento de los tipos de interés y de la evolución del sector inmobiliario:

2.3.1.- Riesgo de tipo de interés: Un 40% de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, a través de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses, reduciendo la exposición de los negocios a evoluciones al alza de los tipos de interés.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, al 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

Millones de euros	jun-08		dic-07	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	7.680,9	40%	7.712,0	37%
A tipo de interés variable	11.526,3	60%	13.341,6	63%
DEUDA TOTAL	19.207,2	100%	21.053,6	100%

Como se puede observar el riesgo de tipo de interés se ha limitado a través de contratos de cobertura, todos ellos contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos inherentes a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo. Más de un 90% de la cartera de derivados son coberturas perfectas eficaces al 100%. De este modo, una subida en un punto en el EURIBOR se ve amortiguada por el efecto

de las coberturas. El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la deuda que cubren, y el nominal vivo igual o inferior al principal vivo de la deuda cubierta.

Cabe destacar que los negocios de patrimonio (Testa) y de concesiones de infraestructuras (Itinere), disponen en sus contratos de cláusulas de revisión de rentas y tarifas en función de la inflación, lo cual supone, indirectamente, una cobertura frente a las alzas de tipos de interés.

Adicionalmente, el impacto negativo derivado del incremento de los tipos de interés se ha compensado mediante la reducción de un 8,8% de la deuda corporativa respecto al cierre de 2007.

2.3.2.- Evolución del sector inmobiliario: La reducción de liquidez en el sistema financiero español, unida a la escalada de tipos de interés, ha provocado un endurecimiento del acceso al crédito por los clientes que demandan vivienda. Esto provoca una ralentización de las ventas más acusada de la prevista inicialmente, así como una expectativa de menores precios por los clientes. No obstante, Vallehermoso ha demostrado su dinamismo durante más de 50 años y se adaptará a la situación actual de mercado, lanzando productos y promociones acordes con las necesidades de los clientes.

A 30 de junio de 2008, Vallehermoso ha entregado 1.639 viviendas, un 22,6% más que al cierre de junio de 2007. El incremento de las escrituraciones tiene su reflejo en el aumento de la cifra de negocios de Vallehermoso por este concepto, un 21,4% más hasta 438 millones de euros, con un margen sobre ventas del 30,3%.

Las ventas de suelo ascienden a 70,9 millones de euros en el primer semestre frente a los 141,2 millones de euros alcanzados hasta junio de 2007, y los ingresos correspondientes a servicios prestados se han incrementado un 38,5% hasta 22,3 millones de euros. La cifra de negocios de Vallehermoso en el primer semestre ha crecido un 2,5% hasta alcanzar 531,2 millones de euros.

En cuanto a las ventas de gestión realizadas en el periodo, Vallehermoso ha alcanzado los 157,5 millones de euros. La cartera de preventas, por su parte, asciende a 1.970 millones de euros, equivalentes a 2 años de actividad.