



Segundo semestre

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	16
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	31
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	34
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	35

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

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Diciembre 2008	Diciembre 2007	% Var 08/07
---	-------------------	-------------------	----------------

CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE

CARTERA DE OBRA	6.424	6.022	6,7%
<i>Meses Actividad</i>	22,0	21,6	1,9%

PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO

VENTAS CONTRATADAS	281	1.304	-78,5%
CARTERA CONTRATADA	1.551	2.360	- 34,3%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	5.990	6.969	-14,0%

CONCESIONES – SACYR CONCESIONES *

CARTERA DE INGRESOS	13.595	12.191	11,5%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.258	1.040	21,0%

PATRIMONIO – TESTA

VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	4.426	4.725	- 6,3%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.584	1.536	3,1%
<i>GRADO OCUPACIÓN **</i>	99,0%	99,0%	0,0%
CARTERA DE ALQUILERES	3.362	2.935	14,5%

SERVICIOS – VALORIZA

CARTERA DE INGRESOS	11.038	10.124	9,0%
---------------------	--------	--------	------

* Excluidos activos traspasados a Citi, Atlantia y Abertis

** Excluida superficie Torre SyV incorporada a finales de diciembre

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Diciembre 2008	Diciembre 2007 *	% Var 08/07
CIFRA DE NEGOCIOS	5.379	5.236	2,7%
Construcción (Sacyr – Somague)	3.498	3.346	4,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.087	1.400	-22,3%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	75	35	116,9%
Patrimonio (Testa)	273	264	3,3%
Servicios (Valoriza)	866	633	36,8%
Holding, participadas y ajustes	-420	-441	ns
EBITDA	610	863	-29,2%
Construcción (Sacyr – Somague)	203	226	-10,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	137	357	-61,7%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	36	11	224,1%
Patrimonio (Testa)	221	210	4,9%
Servicios (Valoriza)	92	69	34,0%
Holding, participadas y ajustes	-79	-10	ns
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (1)	221	673	-67,1%
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (2)	1.943	7.605	-74,5%
Nº Acciones en circulación (Miles)	304.967	284.636	
RECURSOS PROPIOS	2.350	2.771	-15,2%
DEUDA NETA CORPORATIVA	1.866	1.646	13,4%

(1) Excluido Eiffage.

(2) Corregido en 2007 con ampliación de capital liberada 1x14 realizada en octubre 2008.

* Pro forma con activos de Itinere traspasados a Citi, Atlantia y Abertis considerados como actividades interrumpidas

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Diciembre 2008	Diciembre 2007 *	Var 08/07
Importe Neto de la Cifra de Negocios	5.379.489	5.236.546	2,7%
Otros Ingresos	327.451	221.844	47,6%
Total Ingresos de explotación	5.706.940	5.458.390	4,6%
Gastos Externos y de Explotación	(5.096.478)	(4.595.578)	10,9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	610.462	862.812	(29,2%)
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(163.065)	(142.639)	14,3%
Provisiones Circulante y Variación Valor Inmovilizado	(172.276)	(40.928)	320,9%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	275.121	679.245	(59,5%)
Resultados Financieros	(751.957)	(701.698)	7,2%
Resultados por Diferencias en Cambio	(1.853)	(2.919)	(36,5%)
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	518.992	606.678	(14,5%)
Provisiones de Inversiones Financieras	(36.935)	(7.994)	362,0%
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(125)	69	n.s
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	44.058	16.583	165,7%
Resultado antes de Impuestos	47.302	589.964	(92,0%)
Impuesto de Sociedades	145.247	13.661	n.s
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	192.549	603.625	(68,1%)
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	38.306	73.602	(48,0%)
RESULTADO CONSOLIDADO	230.855	677.227	(65,9%)
Atribuible a Minoritarios	(9.582)	(4.360)	119,8%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (1)	221.274	672.867	(67,1%)
Aportación Eiffage	(477.293)	273.522	

*Pro forma: ver nota (2)

(1) El 17 de abril de 2008 tuvo lugar la venta de la participación del 33,32% que SyV poseía en el grupo de construcción e infraestructuras francés Eiffage por un importe de 1.920,2 millones de euros, equivalente a lo invertido en su adquisición y, por tanto, no tuvo impacto en el cash – flow del grupo SyV.

La salida de Eiffage del perímetro de consolidación supone, no obstante, la necesidad de eliminar contablemente los beneficios registrados en 2006 y 2007 por la puesta en participación de dicha compañía, produciéndose como consecuencia unos resultados negativos en 2008 por importe de 477,3 millones de euros, frente a la aportación a los resultados por puesta en participación a diciembre de 2007, que ascendió a 331,9 millones de euros, con una contribución al beneficio neto de 273,5 millones de euros.

(2) El 30 de noviembre SyV suscribe con Citi Infrastructure Partners un contrato de compromiso de formulación y aceptación de OPA de Itínere a 3,96 euros por acción, por cada una de las 725.571.117 acciones que constituyen el capital social, sometido a condición suspensiva. Este acuerdo se materializará en 2009 y por tanto, no tiene impacto en el cashflow del año 2008.

SyV acuerda también retener las participaciones societarias de Itínere en concesiones en construcción (Guadalcesa y Autovía del Arlanzón en España, Autopistas del Valle y del Sol en Costa Rica, N6 y M50 en Irlanda y Tunel do Marao en Portugal), en concesiones en explotación que no son autopistas (hospitales, intercambiadores de transporte y áreas de servicio) situadas todas ellas en España, así como las participaciones en diversos proyectos en España en fase inicial de explotación (Autopista Madrid Levante, Autopista Madrid Sur, Accesos de Madrid, Aunor, Viastur, Pamasa, Turia, Eresma y Barbanza) y constituye una sociedad, Sacyr Concesiones, para aglutinarlas.

Así la nueva división de concesiones del Grupo SyV se llama Sacyr Concesiones y está formada por un importante grupo de 25 activos concesionales en fase de ramp-up (lanzamiento) y de construcción con una relevante capacidad para la creación de valor en el futuro.

Como consecuencia de las operaciones anteriores, y para facilitar la comparación entre los ejercicios 2007 y 2008, los Estados financieros que se presentan, tanto los correspondientes a 2008 como el proforma de 2007:

- no incluyen los resultados provenientes de Eiffage,
- recogen la reclasificación, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad, de los resultados de todos aquellos activos de Itínere cuya venta ha sido acordada, en la cuenta "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados y en las cuentas "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" del Balance y
- los activos y pasivos vinculados a las 25 concesiones que permanecen en Sacyr Concesiones, continúan registrados en los correspondientes epígrafes de la Cuenta de Resultados y del Balance de Situación a 31 de diciembre.

Por otra parte, si bien el subgrupo Itínere ha elaborado su información financiera recogiendo como activos mantenidos para la venta las concesiones que SyV mantendrá y las que traspasará a Abertis y a Atlantia en base al acuerdo alcanzado con dichas compañías, los cuadros facilitados en este informe relativos a la actividad concesional se presentan con el mismo criterio que para el grupo Sacyr Vallehermoso (actividad concesional enajenada contemplada como activos mantenidos para la venta), y reflejan por tanto sólo la actividad concesional del Grupo SyV .

ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

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

- El cambio de criterio a la hora de capitalizar gastos financieros en Vallehermoso para cumplir con lo dispuesto por el ICAC el 24 de noviembre de 2008, ha supuesto unos mayores gastos por importe de 86,7 millones de euros, reduciendo el beneficio neto en 60,7 millones de euros.
- El resultado de explotación recurrente de Repsol YPF crece un 4,8%, sin tener en cuenta los cambios patrimoniales que suponen la valoración de los 90 días de stock a precio de cierre. Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema MIFO han generado un efecto negativo en la comparación entre años de 234 millones de euros, frente a los 495 millones de euros positivos del mismo período del año anterior. Esto significa en SyV una reducción del beneficio neto por puesta en equivalencia de nuestra participación de 99,0 millones de euros.
- La dotación de provisiones por importe de 60,6 millones de euros para ajustar activos inmobiliarios al valor razonable de mercado, tiene un efecto negativo en el beneficio neto de 42,4 millones de euros

CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2008 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 5.379,5 millones de euros, con un incremento del 2,7% respecto a diciembre de 2007.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 08/07
	2008	2007*	
Construcción	3.498.203	3.346.163	4,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.087.470	1.400.023	(22,3%)
Concesiones (Sacyr Concesiones)	75.514	34.808	116,9%
Patrimonio (Testa)	272.568	263.821	3,3%
Servicios (Valoriza)	866.145	633.080	36,8%
Holding y Ajustes	(420.411)	(441.349)	
CIFRA DE NEGOCIOS	5.379.489	5.236.546	2,7%

* Pro forma

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 4,5%, alcanzando una cifra de negocio por obra ejecutada de 3.498,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2008. La actividad ha tenido un comportamiento positivo tanto en Portugal, con un incremento de la cifra de negocios del 4,8%, como en el resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España, con un aumento de un 4,5%. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.424,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, con un crecimiento del 6,7% respecto a 2007, garantiza los crecimientos de esta actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 1.087,5 millones de euros, con una disminución del 22,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La venta de producto residencial ha alcanzado 952,1 millones de euros. Las ventas de suelo han ascendido a 101,3 millones de euros en 2008, un 61,2% menos que los 261,4 millones de euros alcanzados en 2007, y los ingresos correspondientes a servicios prestados se han incrementado un 233,1% hasta 34,0 millones de euros.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 116,9% en los ingresos responde a la evolución de las concesiones con incrementos de peajes y a la puesta en explotación de nuevas concesiones. Así, han entrado en explotación durante el ejercicio, las autopistas españolas Turia y Eresma (inauguradas en agosto de 2008 y septiembre de 2008 respectivamente) y el intercambiador urbano de Moncloa en Madrid (puesto en servicio en febrero de 2008).

- En cuanto a los ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y prestación de servicios de gestión patrimonial, alcanzaron los 272,6 millones de euros. El crecimiento de los ingresos por alquileres ha sido del 4,6% (a igualdad de superficies y teniendo en cuenta que en 2007 se incluye el cobro de 1,9 millones de euros recibidos de un cliente en concepto de compensación por la rescisión anticipada de su contrato de alquiler). Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 0,4%, de la subida de un 3,8% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 0,4% de aumento en la superficie alquilable media del periodo.
- La actividad de servicios registró un importante aumento de la cifra de negocios del 36,8% hasta los 866,1 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza en todas sus actividades. Así, Energía y Multiservicios crecieron el 121% y el 42% respectivamente, Agua el 33% y la actividad de Medioambiente experimentó un crecimiento respecto a diciembre de 2007 del 16%.

Por zonas geográficas un 79,6% de la cifra de negocios se generó en España, un 11,3% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 9,1% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda -por la construcción realizada para las nuevas concesiones recientemente adjudicadas- Chile e Italia, y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 08/07
	2008	2007*	
España	4.279.751	4.622.422	(7,4%)
Portugal	615.256	799.792	(23,1%)
Chile	64.320	70.733	(9,1%)
Irlanda	122.103		
Italia	63.656	25.919	145,6%
Otros países	234.403	(282.320)	(183,0%)
CIFRA DE NEGOCIOS	5.379.489	5.236.546	2,7%

* Pro forma

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 609,3 millones de euros, con una disminución del 29,4%, por el efecto de la evolución del Ebitda de las actividades cíclicas, especialmente el de la actividad de promoción. Por su parte, el crecimiento producido en el Ebitda del resto de actividades ha sido destacable, en especial en la actividad de servicios.

- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 348,8 millones de euros, representan un 57,2% del EBITDA total. El Ebitda de estos negocios ha experimentado un crecimiento del 20,2%.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 42,8% del resultado operativo consolidado, con 260,5 millones de euros, un 54,5% menos que en 2007.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 08/07
	2008	2007*	
Concesiones (Sacyr Concesiones)	36.024	11.114	224,1%
Patrimonio (Testa)	220.903	210.522	4,9%
Servicios (Valoriza)	91.870	68.560	34,0%
Actividades Recurrentes	348.796	290.196	20,2%
Construcción (Sacyr - Somague)	203.254	226.521	(10,3%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	136.965	357.242	(61,7%)
Holding y Ajustes	(79.744)	(11.148)	
Actividades Cíclicas de Generación de caja	260.474	572.615	-54,5%
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	609.271	862.812	(29,4%)

* Pro forma

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 163,1 millones de euros., correspondiendo a Testa un 27,1% del total de las amortizaciones del grupo SyV (44,2 millones de euros), a la actividad de construcción un 25,9% con 42,3 millones de euros y a Valoriza un 21,6% con 35,2 millones de euros.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascendieron a 752,0 millones de euros, frente a los 701,7 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2007. Cabe destacar que en 2008 se han registrado gastos financieros por importe de 86,7 millones de euros correspondientes a deudas que están financiando suelos de Vallehermoso en gestiones urbanísticas cuyas obras de adaptación aún no han comenzado, lo que supone un cambio respecto a 2007 (año en que sí se capitalizaban) para cumplir con la respuesta emitida el 24 de noviembre de 2008 por el ICAC ante una consulta vinculante sobre

dicho criterio. De haber continuado con el mismo aplicado en 2007, los gastos financieros hubieran disminuido un 5,2%

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

El beneficio procedente de la sociedad Repsol YPF por importe de 542,5 millones de euros (20,01% de los 2.711,0 millones de euros registrados por Repsol YPF a diciembre de 2008), con una contribución al beneficio neto de 299,4 millones de euros, se ha registrado en este epígrafe.

El resultado de explotación recurrente de Repsol YPF crece un 4,8%, sin tener en cuenta los cambios patrimoniales que suponen la valoración de los 90 días de stock a precio de cierre. Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema MIFO han generado un efecto negativo en la comparación entre años de 234 millones de euros, frente a los 495 millones de euros positivos del mismo período del año anterior. Esto significa en SyV una reducción del beneficio neto por puesta en equivalencia de nuestra participación de 99,0 millones de euros.

BENEFICIO NETO

El beneficio neto atribuible asciende a 221,3 millones de euros una vez descontado el efecto anteriormente explicado de la venta de la participación en Eiffage.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 35.970,0 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 38,1% de la cartera total y Valoriza el 30,9%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 10.952 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 31 de diciembre de 2007 ha sido del 6,9%, destacando:

- La cartera de obras a ejecutar por Sacyr y Somague, que crece un 6,7% gracias a las adjudicaciones conseguidas en el ejercicio.
- Las nuevas concesiones adjudicadas desde diciembre de 2007, Autopista Vallenar Caldera y Túnel do Marão, que implican un incremento de la cartera de ingresos del 11,5%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que suponen un incremento de la cartera de ingresos del 9,0%.

- La entrada en explotación del Hotel de la Torre SyV y de una residencia para la tercera edad en Consejo de Ciento (Barcelona), que supone un incremento de la cartera del 14,5% y que compensa la salida producida por las ventas de un edificio de oficinas en Miami y otro en Zaragoza y de una residencia para la tercera edad en Getafe (Madrid).

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre 2008			Diciembre 2007**	% Var 08/07
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda		
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.424.160	5,8%	375.644	6.022.125	6,7%
Vallehermoso (Cartera preventas)	1.551.280	12,6%	195.380	2.360.151	(34,3%)
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	13.594.725	47,7%	6.485.305	12.191.000	11,5%
Testa (Alquileres a vencimiento)	3.361.827	81,0%	2.724.592	2.935.181	14,5%
Valoriza (Cartera servicios)	11.037.997	10,6%	1.170.777	10.124.256	9,0%
CARTERA DE NEGOCIOS	35.969.989	30,4%	10.951.699	33.632.713	6,9%

*Mg Ebitda a diciembre 08

** Pro forma

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Diciembre 2008	Diciembre 2007*	Var 08/07
Activos no corrientes	14.354.605	15.706.133	(1.351.528)
Activos Intangibles	280.946	274.384	6.563
Inversiones Inmobiliarias	2.882.014	2.577.780	304.235
Proyectos concesionales	1.290.472	1.125.110	165.362
Inmovilizado Material	962.228	1.102.707	(140.479)
Activos financieros	8.726.372	10.454.923	(1.728.551)
Otros Activos no corrientes	44.996	12.273	32.723
Fondo de comercio	167.577	158.957	8.620
Activos corrientes	13.757.961	14.070.891	(312.930)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.751.963	5.833.751	(81.787)
Existencias	4.805.126	4.621.648	183.478
Deudores	2.535.446	2.383.403	152.043
Activos financieros	185.842	167.867	17.975
Efectivo	479.584	1.064.222	(584.638)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	28.112.566	29.777.023	(1.664.457)
Patrimonio Neto	2.652.686	3.492.366	(839.680)
Recursos Propios	2.350.091	2.771.162	(421.071)
Intereses Minoritarios	302.596	721.204	(418.609)
Pasivos no corrientes	10.843.297	13.945.259	(3.101.962)
Deuda Financiera	9.746.412	13.136.558	(3.390.146)
Instrumentos financieros a valor razonable	228.135	3.418	224.718
Provisiones	62.405	62.659	(253)
Otros Pasivos no corrientes	806.344	742.625	63.719
Pasivos corrientes	14.616.583	12.339.398	2.277.185
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	5.014.674	4.977.231	37.443
Deuda Financiera	5.431.076	3.808.184	1.622.892
Acreedores comerciales	3.426.988	2.939.389	487.599
Provisiones para operaciones tráfico	194.448	165.852	28.596
Otros pasivos corrientes	549.397	448.742	100.656

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

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 1.664,5 millones de euros durante 2008, debido fundamentalmente a la venta de Eiffage (importe contabilizado por puesta en equivalencia 2.362,4 millones de euros). Esta venta, por importe de 1.920,2 millones de euros, reduce igualmente el endeudamiento financiero bruto al haberse cancelado en su totalidad los créditos que financiaron la adquisición de Eiffage (1.713 millones de euros a 31 de diciembre de 2007) y dedicado el resto del importe cobrado a la reducción de deuda corporativa.

Asimismo, los proyectos concesionales que se encuentran en curso de construcción han supuesto una inversión bruta de 171,0 millones de euros de nuevos activos. La construcción de nuevas

plantas energéticas y de tratamiento de aguas explican la mayor parte de las inversiones netas por importe de 174,5 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.

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 2.882,0 millones de euros. A cierre del ejercicio ha entrado en explotación el proyecto de la Torre SyV, y siguen las obras en curso en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 87,4 millones de euros. Hay inversiones en el inmovilizado material en curso por 203,8 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 363,4 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.033,5 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 334,6 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 8.142,0 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y a las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Además, en este epígrafe se recogen 376,3 millones de euros de impuestos diferidos y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 13.758,0 millones de euros, con una disminución del 2,2% desde diciembre de 2007. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 4.805,1 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.535,5 millones de euros. El periodo medio de cobro de la actividad de construcción se sitúa por debajo de los 200 días y el de servicios en aproximadamente 180 días. Testa cobra por anticipado y Vallehermoso y Sacyr Concesiones cobran al contado.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008 alcanzó los 2.652,7 millones de euros. Un 88,6% del total (con 2.350,1 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 302,6 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 31 de diciembre el capital social está representado por 304,9 millones de títulos de 1 euro de valor nominal, tras haberse llevado a cabo en el ejercicio la ampliación de capital liberada con cargo a reservas voluntarias aprobada por la junta general de accionistas en la proporción de 1 acción nueva por cada 14 acciones existentes, mediante la emisión de 20.331.158 acciones nuevas de 1 euro de valor nominal.

DEUDA FINANCIERA

A 31 de diciembre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.866 millones de euros, equivalente a un 12,9% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 6.228 millones de euros, un 42,9% del total.

La deuda neta del grupo a 31 de diciembre de 2008, se desglosa:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	dic-08	dic-07	% Var 08/07
Corporativa	1.866	1.646	13,4%
Actividades Intensivas en Capital	6.228	5.898	5,6%
Testa	2.655	2.093	26,9%
Sacyr Concesiones	844	583	45,0%
Vallehermoso	2.728	3.222	-15,3%
Otras	6.418	7.771	-17,4%
Eiffage	-	1.713	
Repsol YPF	5.079	5.248	-3,2%
SyV Participaciones	563	570	-1,3%
Otras	776	240	223,4%
DEUDA FINANCIERA NETA	14.512	15.315	-5,2%

- **Corporativa:**

- Se incluye en este epígrafe por importe aproximado de 1.375 millones de euros, la deuda relativa a la parte de fondos propios aportados a la sociedad vehículo que realizó la adquisición del 20,01% de Repsol YPF.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 844 millones de euros. El incremento respecto a diciembre de 2007 se debe fundamentalmente a la disposición de endeudamiento para atender los proyectos en curso. Sacyr Concesiones cerró con éxito un project finance para el Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid) y la financiación del proyecto de la autopista IP4 Túnel do Marao (Portugal), en la que participa el BEI junto con otros seis bancos europeos.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.655,4

millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo que han sido valorados a 31 de diciembre de 2008 por un experto independiente en 4.426,3 millones de euros, lo que implica un Loan to Value del 60,0%.

- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.728,4 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.090,2 millones de euros y que han sido tasadas por el experto independiente a 31 de diciembre de 2008 en 5.989,8 millones de euros, es decir, un Loan to Value del 45,5%. 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 1.551 millones de euros, lo que cubre en un 56,8% la deuda total

- **Otras Actividades:**
 - El pasado mes de abril, tras la venta de la participación en Eiffage por importe de 1.920,2 millones de euros, se cancelaron los préstamos bancarios que financiaron su adquisición y se dedicó el remanente a la reducción de deuda corporativa.

 - La inversión en Repsol YPF fue financiada mediante un crédito bancario con un saldo a 31 de diciembre de 5.078,8 millones de euros de vencimiento bullet a 5 años.

 - Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza. Durante el mes de agosto se cerró la financiación del proyecto Solucia (Valoriza Energía 50%) de una planta termosolar situada en Lebrija, por un importe de 303 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2008, del total del endeudamiento neto del grupo, 5.043 millones de euros son a tipo fijo (34,7% del total) y los restantes 9.469 millones de euros son a tipo variable.

Cuando en 2006 se lanzó la OPA sobre Europistas, SyV ofreció a los accionistas minoritarios que se adhirieran y a las Cajas Vascas (BBK, Caja Vital y Kutxa) una opción de venta sobre sus acciones.

SyV tiene a 31 de diciembre de 2008 una participación en Itínere del 84,08%, tras haber adquirido acciones a la Kutxa y a accionistas minoritarios de Itínere como consecuencia del ejercicio de dicha opción de la que eran titulares y haber entregado a la BBK y a Caja Vital acciones en pago por la liquidación de la opción de venta a la que tenían derecho.

Conforme a lo ya indicado anteriormente, a lo largo del ejercicio 2009 se materializará la OPA de Citi sobre Itínere a razón de 3,96 euros por cada una de las 725.571.117 acciones que constituyen el capital social. Una vez concluido por completo el proceso de venta, se generará un cash flow para el grupo SyV (neto del importe correspondiente a las concesiones que permanecen en el grupo) por un importe cercano a los 2.000 millones de euros que se destinará al repago de deuda.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

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

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

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

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

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007*									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	899.568	320.450	426.849	3.290.251	770.811	159.389	13.010.010	(3.171.196)	15.706.133
Activos intangibles	27.350	8.230	3	106.607	124.555	1.974	3.016	2.648	274.384
Inversiones Inmobiliarias	0	(0)	53.848	2.416.337	0	0	0	107.596	2.577.780
Proyectos concesionales	46.364	426.729	0	0	0	0	0	652.017	1.125.110
Inmovilizado Material	86.998	13.039	8.856	402.247	498.477	84.142	8.890	58	1.102.707
Activos financieros	738.856	165.019	356.701	363.450	36.271	44.509	12.998.103	(4.247.987)	10.454.923
Otros Activos no corrientes	0	0	7.304	0	4.970	0	0	(0)	12.273
Fondo de comercio	0	(292.567)	137	1.611	106.538	28.764	0	314.473	158.957
ACTIVOS CORRIENTES	2.028.771	6.023.647	4.289.725	568.445	502.134	686.916	464.341	(493.088)	14.070.891
Activos no corrientes mantenidos para la venta		5.833.751		0				0	5.833.751
Existencias	441.603	1.960	4.078.959	16.157	24.895	58.819	852	(1.598)	4.621.648
Deudores	1.383.842	127.211	164.520	20.156	402.113	551.727	105.209	(371.375)	2.383.403
Activos financieros	25.896	53	1.084	7.262	6.993	3.949	243.041	(120.412)	167.867
Efectivo	177.429	60.672	45.162	524.871	68.132	72.421	115.238	296	1.064.222
ACTIVO = PASIVO	2.928.339	6.344.097	4.716.574	3.858.696	1.272.945	846.305	13.474.350	(3.664.283)	29.777.023
PATRIMONIO NETO	436.701	544.063	458.139	1.119.453	292.782	149.191	1.399.650	(907.613)	3.492.366
Recursos Propios	430.409	409.833	455.124	1.113.468	285.157	144.750	1.399.650	(1.467.229)	2.771.162
Intereses Minoritarios	6.293	134.230	3.015	5.986	7.625	4.441	0	559.615	721.204
PASIVOS NO CORRIENTES	256.876	550.457	2.110.345	2.311.658	445.255	114.871	10.420.801	(2.265.004)	13.945.259
Deuda Financiera	110.790	502.973	1.939.962	2.266.980	282.696	95.046	7.928.863	9.249	13.136.558
Instrumentos financieros a valor razonable	0	3.326	0	0	92	0	0	(0)	3.418
Provisiones	6.671	4	20.232	3.440	25.890	6.089	353	(21)	62.659
Otros Pasivos no corrientes	139.415	44.154	150.152	41.238	136.578	13.736	2.491.585	(2.274.231)	742.625
PASIVOS CORRIENTES	2.234.762	5.249.577	2.148.089	427.585	534.908	582.244	1.653.900	(491.666)	12.339.398
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	4.977.231	0	0	0	0	0	0	4.977.231
Deuda Financiera	196.447	140.258	1.328.432	358.460	149.088	158.540	1.476.735	224	3.808.184
Acreedores comerciales	1.798.494	12.624	615.732	32.854	229.804	307.966	7.991	(66.076)	2.939.389
Provisiones para operaciones tráfico	78.384	2	62.550	1.753	3.085	20.006	62	10	165.852
Otros pasivos corrientes	161.437	119.461	141.375	34.517	152.931	95.733	169.111	(425.824)	448.742

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

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área experimentaron un importante incremento del 4,5%, alcanzando los 3.498,2 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 2.736,9 millones de euros, con un incremento de un 4,5% respecto al año anterior y un peso de un 78,0% del total. Los ingresos de Somague experimentaron un crecimiento del 4,8% y se situaron en 761,3 millones de euros.

La cartera de obra a 31 de diciembre ascendía a 6.424 millones de euros, equivalente a 22 meses de actividad.

Un 86,8% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 48,9% correspondiente a España, un 23,0% a Italia, un 11,7% a Portugal y un 3,2% a Irlanda. El 13,2% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos durante 2008 destacan los siguientes:

- Adjudicación al consorcio en que Sacyr participa en un 60% del contrato para la ejecución del proyecto y las obras de urbanización de la ciudad en El Beida (Libia) por un importe para SyV de 360,2 millones de euros
- Obras para la construcción del tramo Túnel de Marao de la autopista A4/IP4 Amarante-Vilareal en Portugal por un importe de 163,3 millones de euros.
- Adjudicación del proyecto de construcción del túnel de conexión Sants – La Sagrera de la línea de alta velocidad Madrid - Zaragoza - Barcelona - Frontera francesa por importe de 154,4 millones de euros. El tramo adjudicado es de 5,64 kilómetros de longitud y el plazo de ejecución de 35 meses.
- Adjudicación de las obras de construcción de la autopista Vallenar – Caldera en Chile, consistente en el desdoblamiento de 188 km de doble vía por importe de 156,2 millones de euros.
- Adjudicación a la UTE en la que SyV participa en un 28% de las obras de abrigo para la ampliación del puerto de Valencia. El importe total de la adjudicación ha sido de 193,4 millones de euros.

- Construcción del tramo Orihuela- Colada de la Buena Vida (Alicante) de la línea del AVE Madrid – Castilla La Mancha – Comunidad Valenciana – Región Murcia. El importe de la adjudicación ha sido de 119,8 millones de euros.
- Adjudicación al consorcio en el que Sacyr participa en un 70% de las obras de construcción del Hospital Clínico de Valladolid por un importe de 83,5 millones de euros.
- Adjudicación al consorcio en el que participa SyV del contrato para la construcción de la nueva central hidráulica de Iberdrola en “La Muela II”, en el municipio de Cortés de Pallás (Valencia). La inversión en la obra asciende a 73,3 millones de euros y permitirá ampliar la capacidad de la instalación hasta los 1.480 megavatios.
- Adjudicación de las obras del tramo Pontevedra – Cerponzons del eje Atlántico de Alta Velocidad, por un importe de 55,6 millones de euros.
- Adjudicación a la UTE en la que participan las filiales del Grupo SyV, Sacyr y Prinur de la construcción de la presa de Alcolea (Huelva) por un importe de 52,1 millones de euros.
- Construcción de la planta solar termoeléctrica Lebrija I (Sevilla) por importe de 51,2 millones de euros.
- Adjudicación de las obras de construcción del tramo Alda del Cano – Mérida de la línea del ave Madrid – Extremadura por importe de 46,9 millones de euros.
- Adjudicación de las obras de construcción de la autovía A-73, tramo Quintanilla Vivar – Quintanaortuño de la variante N-623 en Burgos por importe de 38,9 millones de euros.
- Construcción del complejo industrial de Repsol YPF en Sines (Portugal) por un importe de 36,4 millones de euros.
- Adjudicación a Somague del complejo inmobiliario Estoril Sol por importe de 28,5 millones de euros.
- Construcción del tramo de la autovía del olivar correspondiente al enlace oeste de Baeza con enlace norte de Puente del Obispo por un importe de 24,98 millones de euros.
- Adjudicación a Sacyr y Osega, filial del grupo SyV en la Comunidad gallega, de la realización de los enlaces de Sabarís, Ramallosa, Nigrán y Porto do Molle en la autopista AG-57 (Autoestradas de Galicia). El contrato tiene un importe de 24,7 millones de euros y se espera que las obras finalicen a mediados de 2009.

- Adjudicación por parte del Ministerio de Cultura de las obras de rehabilitación del Palacio de la Aduana de Málaga por 23,6 millones de euros.
- Construcción del centro comercial As Cancelas en Santiago de Compostela por 20,4 millones de euros.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2008 han alcanzado 1.087.5 millones de euros, frente a los 1.400,0 millones de euros del año anterior, con una disminución del 22,3%.

A 31 de diciembre se ha entregado un total de 3.491 viviendas, un 5,3% menos que el año anterior. Del total de ingresos, las ventas de producto residencial han alcanzado un importe de 952,1 millones de euros, 101,3 millones de euros corresponden a venta de suelo (frente a los 261,4 millones de euros del 2007) y el resto a ingresos por servicios.

El margen bruto directo de las escrituraciones de producto residencial ha sido del 17,3%. Además, el hecho de que las ventas no residenciales del periodo (suelo y servicios) hayan tenido menos peso relativo en el total de la cifra de negocios y se hayan producido a un margen inferior (16,1% en 2008 frente a 46,7% en 2007) explica que el margen bruto total sea inferior al de 2007.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 08/07
	2008	2007	
P. Residencial	952.140	1.128.433	(15,6%)
<i>Nº viviendas</i>	3.491	3.687	(5,3%)
<i>Margen s/ventas (%)</i>	17,3%	27,3%	
Suelo	101.351	261.390	(61,2%)
<i>Margen (%)</i>	27,1%	44,6%	
Total producto residencial y suelo	1.053.491	1.389.823	(24,2%)
Prestación de servicios	33.979	10.200	233,1%
<i>Margen (%)</i>	13,7%	100,0%	
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	1.087.470	1.400.023	(22,3%)

En cuanto a las ventas contratadas realizadas en el periodo, se mantiene la tendencia ya mostrada desde el principio de año. Hasta diciembre, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 281,1 millones de euros.

La cartera de preventas a 31 de diciembre asciende a 1.551,3 millones de euros, que a los niveles de escrituración alcanzados en 2008, garantizarían más de 17 meses de actividad.

El valor de los activos inmobiliarios de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2008, según la valoración realizada por el experto independiente, asciende a 5.989,8 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.877 millones de euros.

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

SACYR CONCESIONES

Como ya ha quedado explicado en la primera parte de este informe, el pasado 30 de noviembre Sacyr Vallehermoso y Citi Infrastructure Partners alcanzaron un acuerdo, que se ejecutará durante 2009, para la venta de Itinere a este último y el mantenimiento por parte SyV de determinadas concesiones en fase de construcción o ramp up, que constituirán la actividad concesional del grupo SyV bajo la denominación Sacyr Concesiones.

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad, a 31 de diciembre de 2008 el grupo SyV ha recogido los resultados de todos los activos concesionales que no permanecerán en el grupo en el epígrafe "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados y los activos y pasivos asociados a los mismos en las cuentas "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" del Balance de Situación. Los estados financieros del ejercicio 2007 se presentan bajo el mismo criterio a fin de que sean plenamente comparables.

Así, a pesar de que Itinere reporta su información financiera recogiendo como activos mantenidos para la venta las concesiones que SyV mantiene y las que Citi traspasará a otras compañías con las

que ha llegado a acuerdos, los datos que presentamos a continuación reflejan la actividad de Sacyr Concesiones.

Al cierre del ejercicio, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 75,5 millones de euros frente a los 34,8 millones de euros de 2007 con un destacable crecimiento del 116,9%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la entrada en explotación de las autopistas de peaje en sombra españolas Turia y Eresma (inauguradas en agosto de 2008 y septiembre de 2008 respectivamente), y del intercambiador urbano de Moncloa en la Comunidad de Madrid.

El resultado bruto de explotación creció un 224,1%, hasta los 36,0 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 47,7%, superior en 15,8 p.p al 31,9% de 2007.

La evolución de tráfico e ingresos de peaje de las concesiones que integran Sacyr Concesiones es la que se muestra a continuación:

(Millones de Euros)	Diciembre 2008		Diciembre 2007		% Var.08/07	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
Sacyr Concesiones	75,5	16.606	34,8	16.434	116,9%	1,0%
Aunor	9,9	12.214	9,6	12.720	3,1%	-4,0%
Viastur ⁽¹⁾	5,7	20.577	2,9	18.887	93,5%	8,9%
Pamasa	3,3	21.090	2,1	20.667	56,0%	2,0%
Turia ⁽²⁾	4,8	36.915	0,0	ns		ns
Eresma ⁽²⁾	1,3	5.492	0,0	ns		ns
Hospital del Noreste	14,3		4,1		251,7%	
Hospital de Parla	13,2		3,9		236,3%	
Intercambiador Plaza Elíptica	6,6		4,2		57,4%	
Intercambiador Moncloa	8,7		2,0		326,0%	
Neopistas	2,3		2,3		-0,2%	
Otros ingresos	5,5		3,7		49,9%	

(1) Entrada en explotación en mayo 2007, por lo que la información de ambos periodos no es comparable

(2) La IMD no se incluye en el cálculo de la IMD

En enero de 2008, el Ministerio de Fomento acordó la adjudicación a Neopistas, sociedad especializada en la gestión de áreas de servicio, de 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). La inversión a realizar asciende a 5,1 M€.

En el mes de abril el consorcio Autostradas do Marão en el que participa SyV en un 55% se adjudicó el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años de la autopista de peaje en sombra Túnel de Marão, entre las localidades de Amarante y Vila Real, en Portugal, con una

extensión de 29,8 km, incluida la prolongación del tramo entre Nó de Geraldés y Nó de Padronelo, donde no se cobrará peaje al tráfico local. Las obras tendrán inicio en 2009 y deberán entrar en funcionamiento completamente en 2012. El proyecto implica una inversión de 517,4 millones de euros y se financiará en un 80% con un crédito sindicado internacional firmado (ver apartado de Deuda Financiera)

En octubre de 2008, tuvo lugar la adjudicación del concurso público internacional para la concesión de la autopista chilena Vallenar-Caldera. La autopista supone la extensión por el norte de la Ruta 5 que atraviesa el país de forma paralela a la costa y unirá la ciudad de Vallenar con la de Caldera, uno de los principales puertos pesqueros del norte del país. Esta autopista de peaje directo, tiene una longitud de 188 kilómetros y precisará de una inversión de 175 millones de euros.

Así, el grupo Sacyr Concesiones cuenta al cierre de diciembre de 2008 con una cartera de 25 concesiones distribuidas en 5 países. De ellas, 17 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 14 (España: 11, Portugal: 1, Irlanda: 2) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 8 concesiones de otros activos, todos ellos situados en España: 3 hospitales en la comunidad de Madrid; 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre de 2008 a 13.594,7 millones de euros, un 11,5% más que el año anterior.

Se detalla a continuación (a efectos informativos, pues no forma parte de la cifra de negocios de SyV), la cifra de negocios correspondiente a los activos concesionales que permanecerán en el Grupo Itinere.

CIFRA DE NEGOCIOS (Millones de Euros)	Diciembre		% Var 08/07
	2008	2007	
Autopistas en Itínere CII	306,3	326,1	-6,1%
Otros ingresos	23,6	17,0	38,8%
Cifra de negocios Itínere CII	329,9	343,1	(3,9%)

TESTA

Testa alcanzó unos ingresos a 31 de diciembre de 2008 de 272,6 millones de euros, un 3,3% más que los 263,8 millones de euros del ejercicio anterior. El Ebitda creció un 4,9% hasta los 220,9 millones de euros, situándose el margen de Ebitda sobre cifra de negocios en el 81,0%.

Puesto que en 2007 se incluye en la cifra de negocios el cobro de 1,9 millones de euros recibidos de un cliente en concepto de indemnización por la rescisión anticipada de su contrato de alquiler y teniendo en cuenta superficies homogéneas, el crecimiento comparable de los ingresos ha sido del 4,6%.

La superficie alquilable a final del periodo asciende a 1.583,7 miles de m², superior en un 3,1% a los 1.535,9 miles de m² que había al cierre de 2007, debido principalmente a la incorporación al patrimonio en alquiler de la Torre SyV en diciembre de 2008, con 53.190 m² de superficie alquilable, destinados a oficinas (21.390 m²) y a uso hotelero (31.800 m²). Dicha incorporación explica que el grado de ocupación se sitúe en el 97,2% a 31 de diciembre de 2008 frente al 99,0% de 2007, ya que al haberse producido durante los últimos días del ejercicio, la superficie destinada a oficinas estaba aun disponible. Corregido este efecto, el grado de ocupación alcanzaría el 99,0%, manteniéndose por tanto los altos niveles del ejercicio anterior.

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

EVOLUCIÓN RENTAS	Diciembre 2008	Diciembre 2007	% Var 08/07
Ingresos de alquileres homogéneos (Miles de Euros)	254.856	243.689	4,6%
Superficie ocupada media (M2)	1.519.319	1.507.173	0,8%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,0	13,5	3,8%
Superficie alquilable media (M2)	1.535.845	1.529.565	0,4%
Grado de ocupación medio (%)	98,9	98,5	0,4%

Durante 2008 se ha llevado a cabo la venta de dos edificios de oficinas, uno de ellos ubicado en el 1401 de Brickell Avenue en Miami (Estados Unidos) y otro en la ciudad de Zaragoza y de una residencia de la tercera edad en Getafe (Madrid), que han aportado una plusvalía de 41,9 millones de euros. El precio de venta ha sido superior en un 43,3% a la valoración asignada a los mismos por el experto independiente. Los resultados por ventas de activos ascendieron a 5,6 millones de euros en el mismo periodo del año anterior por la venta de dos centros comerciales.

A 31 de diciembre de 2008 existen obras en curso por un total de 87,4 millones de euros. De este importe 57,5 millones de euros corresponden a diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes, que se encuentran en distintos grados de desarrollo, 12,4 millones de euros a un terreno para una residencia de la tercera edad, y el resto a otros proyectos.

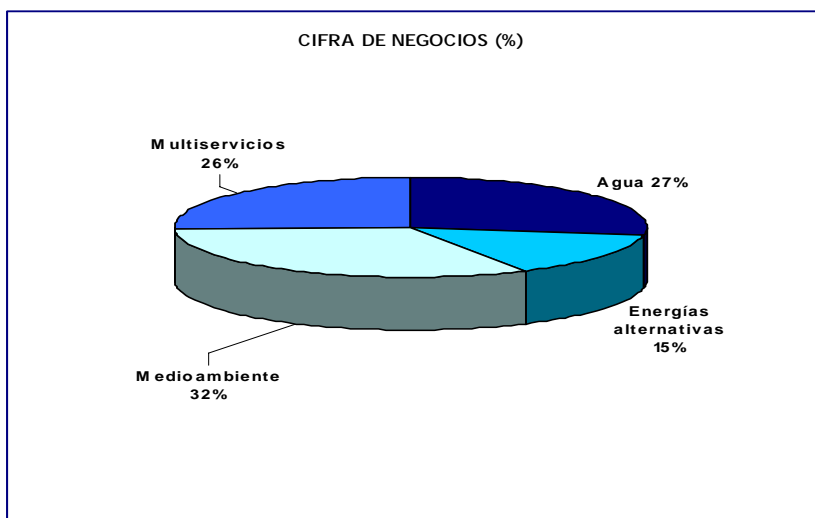
El valor de los activos de Testa a 31 de diciembre de 2008 según el experto independiente asciende a 4.426 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.446 millones de euros.

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 08/07	
	2008	2007	Absoluta	%
VALORACION ACTIVOS				
Oficinas	2.597	2.926	-329	-11,2%
Centros comerciales	451	493	-42	-8,5%
Viviendas alquiler	256	268	-12	-4,5%
Hoteles	220	175	45	25,7%
Industrial	147	156	-9	-5,8%
Residencias 3ª edad	95	105	-10	-9,5%
Otros	36	32	4	12,5%
Obra en curso, solares y otros	624	570	54	9,5%
TOTAL	4.426	4.725	-299	-6,3%
PLUSVALIAS LATENTES	1.446	1.778	-332	-18,7%

VALORIZA

A 31 de diciembre de 2008 Valoriza alcanzó unos ingresos de 866,1 millones de euros, con un fuerte aumento de un 37% respecto a los 633,1 millones de euros en 2007, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos.

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



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 278,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 16,3% respecto a 2007, 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 de Residuos Sólidos Urbanos: (ciudades más importantes: Parla, Boadilla del Monte, Majadahonda, Moratalaz, Navalcarnero y Alcalá de Henares en Madrid, Cádiz, Lérida, Soria, Orihuela, Baza...)
 - 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).

Durante 2008, se ha adjudicado – entre otros proyectos- la Planta de Compostaje de Aranda de Duero (Burgos) por importe de 7,2 millones de euros y el 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.

Durante el mes de julio, se ha adjudicado el contrato para la redacción del proyecto, la ejecución de las obras y la puesta en marcha de una planta de compostaje en Arico (Tenerife).

Por otra parte, el grupo Sacyr Vallehermoso forma parte de la UTE que ha resultado adjudicataria del contrato de gestión del servicio público de mantenimiento y conservación de los parques y zonas verdes de Guadalajara. El contrato es por un período de ocho años y el importe alcanza los 12 millones de euros.

Valoriza ha sido también adjudicataria de la construcción de infraestructuras, y explotación, del servicio de valoración y eliminación de los residuos de construcción y demolición en la provincia de Cuenca, por un importe de 46,90 millones de euros y una duración de 2 años, para la realización de la obra, y 20 años para la explotación.

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 237,0 millones de euros, con un aumento del 32,9% respecto a los 178,0 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 más de 3 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. 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.

Durante 2008 Valoriza Agua ha ganado la concesión del servicio de agua potable de Almadén (Ciudad Real) para los próximos 20 años, por un importe de 28,5 millones de euros.

En noviembre del 2008 Valoriza se ha adjudicado el contrato del diseño, construcción y explotación, durante 25 años, de la Instalación Desaladora de Agua de Mar de la ciudad de Perth (Australia), con una capacidad para 150.000 m³/día, ampliables al doble. El volumen del contrato asciende a 340 millones de euros, en construcción, y 536 millones de euros en explotación.

Por otra parte, se ha adjudicado la construcción de la nueva desaladora de la Costa del Sol en Mijas (Málaga). Además Valoriza ha sido seleccionada, a través de sus filiales portuguesas AGS (70%) e Hidurbe (30%) - esta última encuadrada en la actividad de medioambiente - 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. Valoriza atenderá por este contrato a una población superior a los 55.000 habitantes

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un fuerte aumento del 42,0% hasta los 220,7 millones de euros, frente a los 158,6 millones de euros de 2007. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo un 38,8% más que el año anterior.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 125,6 millones de euros, frente a los 56,9 millones de euros del 2007.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandó su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.

Entre las adjudicaciones realizadas en el periodo destaca la realizada a Hidurbe para el diseño, construcción y explotación por un periodo de 25 años de la central termoeléctrica de biomasa forestal de Portalegre (Portugal) por importe de 27,1 millones de euros para la construcción y 93,3 millones para la explotación y gestión de la energía. Durante el mes de septiembre, Valoriza Energía ha constituido una sociedad con la empresa Álvarez Forestal y el Gobierno de Cantabria para la instalación y puesta en marcha de una planta de biomasa que será la primera de este tipo en Cantabria. La planta tendrá una capacidad de tratamiento de 90.000 toneladas al año de residuos forestales y una potencia instalada de 10MW. La inversión será superior a 30 millones de euros.

IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 11 de enero de 2008 se hizo efectivo el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,15 euros por acción cuyo pago había acordado el Consejo de Administración reunido el día 5 de diciembre de 2007
- En su reunión del 12 de marzo de 2008 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,15 euros por acción. Este dividendo es el último correspondiente al ejercicio 2007 tras su aprobación en la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008 y supone un dividendo total por los resultados del ejercicio 2007 de 0,60 euros por acción, lo que representa un incremento del 20% con respecto al abonado en el ejercicio anterior. El pago se hizo efectivo el 8 de abril de 2008.
- El 10 de julio de 2008, se hizo efectivo el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por importe bruto de 0,15 euros por acción cuyo pago había acordado el Consejo de Administración reunido el 18 de junio de 2008.
- Con fecha 2 de octubre de 2008, el Consejo de Administración acordó el pago del segundo dividendo con cargo al ejercicio 2008 por importe de 0,15 euros por acción. El pago se hizo efectivo el 31 de octubre de 2008.
- Tras la efectiva emisión de las nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en octubre de 2008 y su inscripción en los correspondientes registros contables a cargo de Iberclear, se procedió con fecha 4 de noviembre a abonar a las citadas acciones los dividendos devengados desde el 1 de enero de 2008, por importe de 0,30 euros por acción.

OTROS ACUERDOS

- La Junta General de accionistas de la Sociedad, celebrada el 18 de junio de 2008, acordó la realización de una ampliación de capital liberada en la proporción de una (1) acción nueva por cada catorce (14) antiguas, mediante la emisión de 20.331.158 acciones de la misma clase y serie, con los mismos derechos que las actualmente en circulación y, en particular, con derecho a participar en las ganancias sociales de la Sociedad obtenidas a partir del 1 de

enero de 2008, reconociendo igualmente el derecho de las referidas acciones a percibir los dividendos a cuenta que se acuerden.

- El Consejo de Administración reunido el 2 de octubre de 2008, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Ejecutar el acuerdo adoptado en el punto Séptimo de la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 18 de Junio de 2008, aumentando el capital social en el importe de 20.331.158 euros, mediante la puesta en circulación de 20.331.158 nuevas acciones, que serán asignadas gratuitamente a los accionistas, en la proporción de 1 acción nueva por cada 14 que posean el día 8 de octubre (fecha de publicación en el BORME del anuncio de la ampliación). Las nuevas acciones tienen derecho a participar en las ganancias sociales obtenidas a partir del 1 de enero de 2008.
 - Aceptar las renunciaciones al cargo de consejero, así como a todos cuantos desempeñan en el seno del Consejo de Administración y de sus órganos y comisiones, presentadas por D. Juan Miguel Sanjuán Jover y por D. José Luis Méndez López.
 - Nombrar miembros del Consejo de Administración, por el procedimiento de cooptación, y con el carácter de Consejeros dominicales, a la Sociedad Grupo Satocán, S.A. (representada por D. Juan Miguel Sanjuán Jover) y a la Sociedad CXG Corporación Caixa Galicia, S.A. (representada por D. José Luis Méndez López).
- Los Consejos de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de Itínere Infraestructuras, S.A., aprobaron la firma de un Contrato Marco entre el Grupo Sacyr Vallehermoso y Grupo Itínere que fija el marco de las relaciones entre ambos grupos.
- Con fecha 30 de octubre se inscribió en el Registro Mercantil la escritura de ampliación de capital con cargo a reservas por un total de 20.331.158 acciones de 1 euros de valor nominal, por lo que a partir de esta fecha el capital social está representado por 304.967.371 acciones de 1 euro de valor nominal.
- Con fecha 10 de noviembre de 2008 empezaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 20.331.158 nuevas acciones procedentes de la citada ampliación de capital liberada.
- Con fecha 1 de diciembre de 2008, Sacyr Vallehermoso, S.A. comunica que ha suscrito con Citi Infrastructure Partners L.P un contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A. por la que Citi Infrastructure Partners L.P formulará una oferta pública de adquisición dirigida al 100% del

capital social de Itínere a un precio de 3,96 euros por acción y condicionada a la obtención de una participación final en Itínere de más del 50% de su capital social. El citado compromiso quedó sujeto a la condición suspensiva de la aprobación de la operación por parte de las autoridades competentes de defensa de la competencia y de la obtención de otras autorizaciones de terceros necesaria para implementar las operaciones contempladas en el Contrato.

- Con fecha 1 de diciembre de 2008 Sacyr Vallehermoso suscribió un acuerdo con BBK y Caja Vital relativo al ejercicio y liquidación en especie por diferencias de las opciones de venta sobre acciones de Itínere concedidas en el marco de la oferta pública de adquisición de acciones de Europistas, formulada por Sacyr Vallehermoso y Telekuxa en el año 2006. En aplicación de este mecanismo de liquidación por diferencias, Sacyr Vallehermoso, S.A. entregará 60.524.972 acciones de Itínere a BBK y Caja Vital, no más tarde del día 30 de abril de 2009.

Los accionistas minoritarios de Itínere que se adhirieron en tiempo y forma a la mencionada opción de venta podrán ejercitarlas entre el 29 de noviembre de 2008 y el 29 de mayo de 2009, con liquidación en dinero.

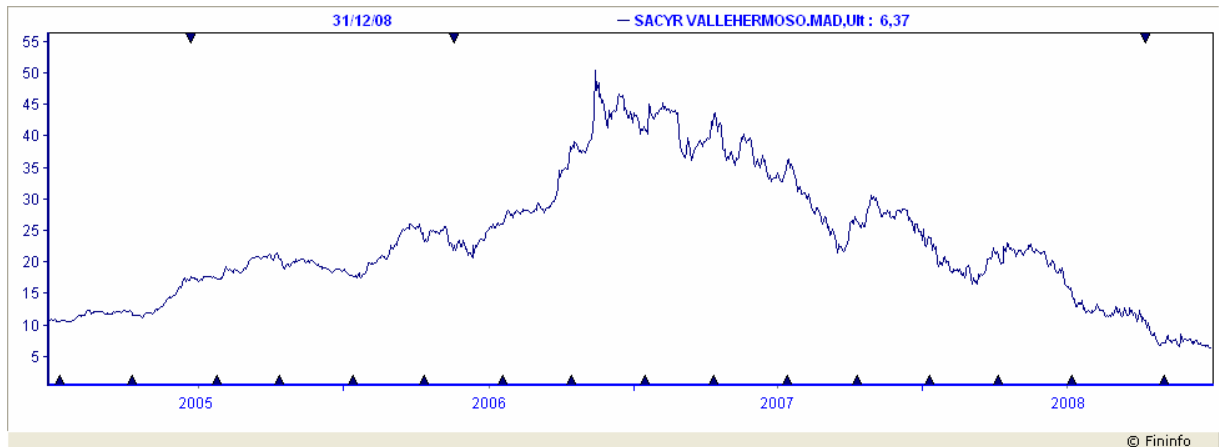
Asimismo, C.K. Corporación Kutxa ejercitó con fecha 29 de noviembre de 2008 su opción de venta frente a Sacyr Vallehermoso, S.A. sobre un total de 15.907.042 acciones de Itínere y con fecha 5 de diciembre de 2008 se procedió a la formalización de la correspondiente compraventa en ejecución de la referida opción de venta por un importe de 151, 1 millones de euros.

Con fecha 9 de Diciembre de 2008 se comunicó que, en cumplimiento de los compromisos asumidos en relación con la cotización bursátil de nuestra filial Itínere Infraestructuras, S.A., ésta última suscribiría un contrato al objeto de favorecer la liquidez y regularidad de la cotización de la acción. Dicho contrato se firmó con fecha 30 de diciembre de 2008.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Diciembre 2008	Diciembre 2007	% Var 08/07
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	6,37	24,94	-74,46%
Precio máximo de la acción	26,90	50,00	-46,20%
Precio mínimo de la acción*	6,12	21,06	-70,94%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.942.640	7.605.118	-74,46%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	3.053.072	6.114.659	-50,07%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	796.091	675.309	17,89%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Corregido en 2007 con ampliación de capital liberada 1x14 realizada en octubre 2008



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

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

	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	13,75%
Prilomi, S.L.(2)	
Prilou, S.L. (2)	13,50%
Torreal, S.A. (3)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	10,15%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	8,23%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,04%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (6)	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,99%
Caixanova	3,50%
Grupo Satocan, S.A.(7)	3,54%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,04%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%

TOTAL

79,84%

La participación indirecta de D. Luis del Rivero Asensio lo es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por (1) 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) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa del 8,47% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 5,03%

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 10,15%

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,23% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(5) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera y Renta Insular Canaria.

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

(7) Representada en el consejo por D. Juan Miguel Sanjuán Jover, que tiene una participación del 49,73%

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