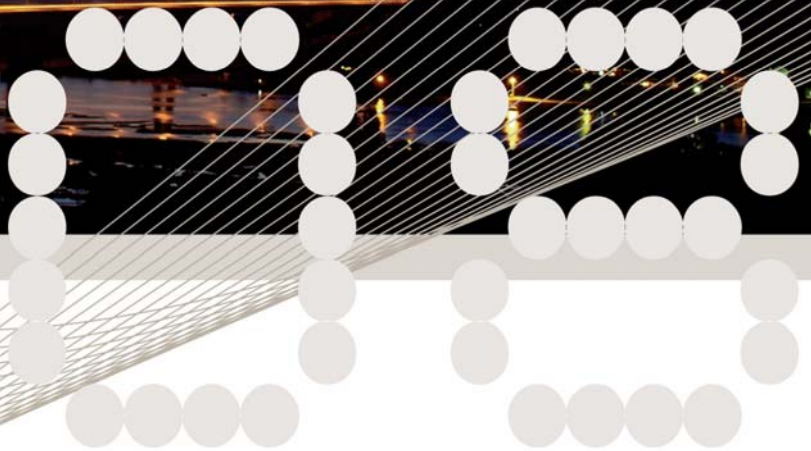


INFORME DE RESULTADOS 2008



Tercer trimestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	14
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	28
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	30
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	31

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)	Septiembre 2008	Septiembre 2007	% Var 08/07
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	6.005	6.053	- 0,8%
<i>Meses Actividad</i>	19,8	22,1	- 10,2%
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
VENTAS CONTRATADAS	144	978	-85,3%
CARTERA CONTRATADA	1.710	2.745	- 37,7%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	6.969	7.800	-10,7%
<b>CONCESIONES – ITINERE</b>			
CARTERA DE INGRESOS	66.653	65.487	1,8%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	3.373	3.640	-7,3%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	4.725	4.592	2,9%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.499	1.543	- 2,9%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	98,8%	98,3%	0,5%
CARTERA DE ALQUILERES	3.167	3.098	2,2%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	10.439	10.139	3,0%

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2008</b>	<b>Septiembre</b> <b>2007</b>	<b>% Var</b> <b>08/07</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.420</b>	<b>3.917</b>	<b>12,8%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	2.727	2.469	10,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	787	702	12,2%
Concesiones (Itínere)	478	413	15,8%
Patrimonio (Testa)	203	198	2,7%
Servicios (Valoriza)	605	444	36,3%
Holding, participadas y ajustes	(380)	(309)	ns
<b>EBITDA</b>	<b>807</b>	<b>839</b>	<b>-3,8%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	150	166	-9,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	115	169	-32,2%
Concesiones (Itínere)	349	317	10,0%
Patrimonio (Testa)	166	160	3,6%
Servicios (Valoriza)	61	42	43,3%
Holding, participadas y ajustes	(34)	(17)	ns
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (1)</b>	<b>509</b>	<b>578</b>	<b>-11,9%</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>3.299</b>	<b>6.985</b>	<b>-52,8%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	284.636	284.636	
<b>RECURSOS PROPIOS</b>	<b>2.937</b>	<b>2.833</b>	<b>3,7%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA</b>	<b>1.668</b>	<b>1.854</b>	<b>-10,0%</b>

(1) Excluido Eiffage.

## II. CUENTA DE RESULTADOS

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2008</b>	<b>Septiembre</b> <b>2007</b>	<b>Var</b> <b>08/07</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>4.419.711</b>	<b>3.916.757</b>	<b>12,8%</b>
Otros Ingresos	244.746	171.099	43,0%
Total Ingresos de explotación	4.664.457	4.087.855	14,1%
Gastos Externos y de Explotación	(3.856.314)	(3.249.235)	18,7%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>808.143</b>	<b>838.621</b>	<b>(3,6%)</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(263.665)	(212.382)	24,1%
Provisiones Circulante	(8.369)	(15.352)	(45,5%)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>536.110</b>	<b>610.887</b>	<b>(12,2%)</b>
Resultados Financieros	(645.226)	(508.607)	26,9%
Resultados por Diferencias en Cambio	27.729	15.546	78,4%
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	547.630	485.060	12,9%
Provisiones de Inversiones Financieras	(15.230)	24	n.s
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(79)	4.544	n.s
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	142	92	n.s
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	44.355	4.768	830,3%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>495.432</b>	<b>612.315</b>	<b>(19,1%)</b>
Impuesto de Sociedades	28.631	(22.359)	n.s
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>524.063</b>	<b>589.956</b>	<b>(11,2%)</b>
Atribuible a Minoritarios	(14.581)	(11.921)	22,3%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (1)</b>	<b>509.482</b>	<b>578.036</b>	<b>(11,9%)</b>
Aportación Eiffage	(503.372)	157.263	

(1) Como ya se detalló en el informe de resultados del primer semestre , la venta que tuvo lugar el 17 de abril de 2008 de la participación del 33,32% que SyV poseía en el grupo de construcción e infraestructuras francés Eiffage ascendió a 1.920,2 millones de euros, equivalente al importe 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 supuso, no obstante, durante el primer semestre de 2008, 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 por importe de 503,4 millones de euros, frente a la aportación a los resultados por puesta en participación a septiembre de 2007, que ascendió a 199,9 millones de euros, con una contribución al beneficio neto de 157,3 millones de euros.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 30 de septiembre de 4.419,7 millones de euros, con un incremento del 12,8% respecto a septiembre de 2007.
- El EBITDA ha sido de 806,9 millones de euros, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 18,3%.
- El beneficio neto atribuible **(1)** alcanza los 509,5 millones de euros, un 11,9% menos que el de septiembre de 2007.

### CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de septiembre de 2008 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 4.419,7 millones de euros, con un incremento del 12,8% respecto a septiembre de 2007.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 08/07
	2008	2007	
Construcción	2.726.722	2.469.132	10,4%
Sacyr	2.180.541	1.954.544	11,6%
Somague	546.181	514.588	6,1%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	786.949	701.686	12,2%
Concesiones (Itínere)	478.552	413.426	15,8%
Patrimonio (Testa)	203.214	197.894	2,7%
Servicios (Valoriza)	604.748	443.798	36,3%
Holding y Ajustes	(380.474)	(309.180)	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.419.711</b>	<b>3.916.757</b>	<b>12,8%</b>

- La actividad de construcción ha experimentado un crecimiento del 10,4%, alcanzando unas ventas de 2.726,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2008. El positivo comportamiento de la actividad constructora en Portugal, que presenta un incremento de la cifra de negocios del 6,1% se ve acompañado por un aumento de un 11,6% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.005,4 millones de euros a 30 de septiembre de 2008, garantiza los crecimientos de esta actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 786,9 millones de euros, con un crecimiento del

12,2% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la menor contribución de ventas de suelo en 2008. La venta de producto residencial ha crecido un 30,7% hasta 673,0 millones de euros, con un margen sobre ventas del 28,2%. Las ventas de suelo ascienden a 82,4 millones de euros en los nueve primeros meses, frente a los 168,1 millones de euros alcanzados hasta septiembre de 2007, y los ingresos correspondientes a servicios prestados se han incrementado un 69,6% hasta 31,5 millones de euros.

- En el área de concesiones, el crecimiento del 15,8% en los ingresos responde a la evolución del tráfico en las concesiones de autopistas del grupo, al incremento de las tarifas y a la puesta en explotación de nuevas concesiones. Así, han entrado en explotación con respecto a los nueve primeros meses de 2007, las autopistas españolas Viastur, Turia y Eresma (inauguradas en mayo de 2007, agosto de 2008 y septiembre de 2008 respectivamente), el tramo poniente de la Autopista Nororiental en Chile (inaugurado en febrero de 2008), los intercambiadores urbanos de Moncloa y Plaza Elíptica en Madrid, (puestos en servicio en febrero de 2008 y abril de 2007 respectivamente) y tres hospitales (Hospital del Noreste, Hospital de Parla y Hospital de Majadahonda), también en la Comunidad de Madrid.
- En patrimonio, Testa facturó 203,2 millones de euros. El crecimiento de los ingresos por alquileres 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, ha sido del 3,1%. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 0,8%, la subida de un 2,1% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 0,2% de aumento en la superficie alquilable media del periodo.
- La actividad de servicios registró un importante aumento del 36,3% hasta los 604,7 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza en todas sus actividades. Así, Multiservicios y Agua crecieron el 49% y el 33% respectivamente, Medioambiente el 16% y la actividad de Energía experimentó un crecimiento respecto a septiembre de 2007 del 104%.

Por zonas geográficas un 80,7% de la cifra de negocios se generó en España, un 9,5% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 9,8% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda - por la construcción realizada para las nuevas concesiones recientemente adjudicadas - Chile - que recoge los ingresos de las concesiones en explotación junto con la obra ejecutada para las mismas - Italia, y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 08/07
	2008	2007	
España	3.565.468	3.113.095	14,5%
Portugal	423.528	537.001	(21,1%)
Chile	108.791	167.091	(34,9%)
Irlanda	82.337		
Italia	36.323	9.302	290,5%
Otros países	203.264	90.268	125,2%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.419.711</b>	<b>3.916.757</b>	<b>12,8%</b>

### RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 807,0 millones de euros, con una disminución del 3,8%, por el efecto de la evolución del Ebitda de las actividades cíclicas, especialmente el de la actividad de promoción, en concreto de la venta de suelo. 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 575,9 millones de euros, representan un 71,4% del EBITDA total. El Ebitda de estos negocios ha experimentado un crecimiento del 10,7%.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 28,6% del resultado operativo consolidado, con 231,0 millones de euros, un 27,5% menos que en 2007.



RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 08/07
	2008	2007	
Concesiones (Itínere)	348.808	317.165	10,0%
Patrimonio (Testa)	166.133	160.407	3,6%
Servicios (Valoriza)	60.958	42.554	43,3%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>575.899</b>	<b>520.125</b>	<b>10,7%</b>
Construcción (Sacyr - Somague)	150.260	165.855	(9,4%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	114.727	169.262	(32,2%)
Holding y Ajustes	(33.935)	(16.621)	
<b>Actividades Cíclicas de Generación de caja</b>	<b>231.052</b>	<b>318.495</b>	<b>(27,5%)</b>
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>806.951</b>	<b>838.621</b>	<b>(3,8%)</b>

### AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 263,7 millones de euros. De ella, el 70,8% corresponde a la dotación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios) que son las que conllevan mayor capital empleado, correspondiendo a Itínere un 48,5% del total de las amortizaciones del grupo SyV (127,8 millones de euros), a Testa un 12,6% (33,1 millones de euros) y a Valoriza un 9,7% con 25,6 millones de euros.

### RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos ascendieron a 675,6 millones de euros, frente a los 571,8 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2007. El coste medio de la deuda se sitúa al cierre del semestre en el 5,4%.

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

El beneficio procedente de la sociedad Repsol YPF por importe de 563,5 millones de euros (20,01% de los 2.816,0 millones de euros registrados por Repsol YPF a septiembre de 2008), con una contribución al beneficio neto de 376,3 millones de euros, se ha registrado en este epígrafe.

### BENEFICIO NETO

El beneficio neto atribuible asciende a 509,5 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 87.974,1 millones de euros y se apoya básicamente en Itínere, con un 75,8% del total. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 55.346,7 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 30 de septiembre de 2007 ha sido del 0,5%, destacando:

- Las nuevas concesiones adjudicadas desde septiembre de 2007, Autovía del Arlanzón y Túnel do Marão, que implican un incremento de la cartera de ingresos del 1,8%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que suponen un incremento de la cartera de ingresos del 3,0%.

<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b> (Miles de Euros)	<b>Septiembre 2008</b>			<b>% S/TOTAL</b>
	<b>Ingresos</b>	<b>% Ebitda*</b>	<b>Ebitda</b>	
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.005.404	6,8%	408.662	6,8%
Vallehermoso (Cartera preventas)	1.710.084	25,5%	436.360	1,9%
Itínere (Cartera ingresos)	66.653.134	76,3%	50.844.362	75,8%
Testa (Alquileres a vencimiento)	3.166.561	79,8%	2.526.831	3,6%
Valoriza (Cartera servicios)	10.438.883	10,8%	1.130.487	11,9%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>87.974.066</b>	<b>62,9%</b>	<b>55.346.702</b>	<b>100,0%</b>

\*Mg Ebitda a diciembre 07

## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2008</b>	<b>Diciembre</b> <b>2007</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>19.783.003</b>	<b>21.331.247</b>	<b>(1.548.244)</b>
Activos Intangibles	286.140	290.358	(4.218)
Inversiones Inmobiliarias	2.557.899	2.577.780	(19.881)
Proyectos concesionales	5.848.381	5.618.612	229.769
Inmovilizado Material	1.304.700	1.124.357	180.343
Activos financieros	9.298.151	11.236.463	(1.938.312)
Otros Activos no corrientes	3.167	12.273	(9.106)
Fondo de comercio	484.565	471.404	13.161
<b>Activos corrientes</b>	<b>8.152.717</b>	<b>8.445.767</b>	<b>(293.050)</b>
Existencias	4.791.864	4.622.812	169.052
Deudores	2.516.872	2.494.884	21.988
Activos financieros	72.317	182.070	(109.753)
Efectivo	771.663	1.146.000	(374.337)
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>27.935.719</b>	<b>29.777.015</b>	<b>(1.841.296)</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.230.574</b>	<b>3.492.365</b>	<b>(261.791)</b>
Recursos Propios	2.937.355	2.771.162	166.193
Intereses Minoritarios	293.219	721.204	(427.985)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.165.996</b>	<b>18.577.651</b>	<b>(411.655)</b>
Deuda Financiera	16.492.757	16.987.105	(494.348)
Instrumentos financieros a valor razonable	10.748	7.265	3.483
Provisiones	61.047	64.548	(3.501)
Otros Pasivos no corrientes	1.601.444	1.518.733	82.711
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.539.149</b>	<b>7.707.000</b>	<b>(1.167.851)</b>
Deuda Financiera	2.901.648	4.066.531	(1.164.883)
Acreedores comerciales	2.899.206	2.963.737	(64.531)
Provisiones para operaciones tráfico	178.342	165.852	12.490
Otros pasivos corrientes	559.953	510.879	49.074

## EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 1.841,3 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2008, debido fundamentalmente a la salida de Eiffage del perímetro de consolidación (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 377,4 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 42,5 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios y en la actividad patrimonial el avance en las obras en la torre SyV y en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación explican la mayor parte del incremento de 118,0 millones de euros en el inmovilizado material en curso.

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 2.557,9 millones de euros. A cierre del periodo se mantenían inversiones en curso en las obras realizadas en el proyecto de la Torre SyV y en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 427,5 millones de euros y otros 212,4 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 363,3 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 7.214,3 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 540,0 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 8.084,6 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y a las sociedades concesionarias de Itínere. Además, en este epígrafe se recogen 460,7 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones chilenas de Itínere que gozan de dichos beneficios, 520,3 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 8.152,7 millones de euros, con una disminución del 3,5% desde diciembre de 2007. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 4.791,9 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.516,9 millones de euros. El periodo medio de cobro de la actividad de construcción se sitúa por debajo de los 180 días y el de servicios en aproximadamente 200 días. Testa cobra por anticipado y Vallehermoso e Itínere cobran al contado.

**PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2008 alcanzó los 3.230,6 millones de euros un 7,5% menos que en diciembre de 2007. Un 90,9% del total (con 2.937,3 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV, con un incremento del 6,0% desde diciembre y 293,2 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 30 de septiembre el capital social está representado por 284,6 millones de títulos de 1 euro de valor nominal. Con posterioridad a esta fecha se ha llevado a cabo 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 30 de septiembre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.668 millones de euros, equivalente a un 9,0% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 10.440 millones de euros, un 56,3% del total.

**La deuda neta del grupo a 30 de septiembre de 2008, se desglosa:**

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>sep-08</b>	<b>dic-07</b>	<b>% Var 08/07</b>
<b>Corporativa</b>	<b>1.668</b>	<b>1.646</b>	<b>1,4%</b>
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>10.440</b>	<b>9.911</b>	<b>5,3%</b>
Testa	2.540,0	2.093	21,3%
Itínere - Europistas	5.013,1	4.595	9,1%
Vallehermoso	2.887,3	3.222	-10,4%
<b>Otras</b>	<b>6.442</b>	<b>7.771</b>	<b>-17,1%</b>
Eiffage	-	1.713	
Repsol YPF	5.142,7	5.248	-2,0%
SyV Participaciones	563	570	-1,3%
Otras	737	240	206,9%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>18.550</b>	<b>19.328</b>	<b>-4,0%</b>

- **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 transporte alcanzó 5.013,1 millones de euros. El incremento en 417,7 millones de euros respecto a diciembre de 2007 se debe fundamentalmente a la disposición de endeudamiento para atender los proyectos en curso. El 3 de julio de 2008 Itínere cerró con éxito la refinanciación de su participada Avasacyr, propietaria del 50% de la Autopista Vasco Aragonesa (Avasa) mediante un crédito sindicado por un importe de 279,75 M€ y vencimiento en 2012. De acuerdo con lo estipulado en las condiciones del citado préstamo, la Sociedad ha suscrito diversos contratos de permuta financiera (SWAP) por un importe inicial del 80% del nominal del préstamo original con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a la operación. Además, debe señalarse el cierre en el periodo de una emisión de obligaciones en Audasa, así como de un project finance para el Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid) y una operación de refinanciación en Triangulo do Sol (Brasil). Asimismo, se ha cerrado 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 2.540,0 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.887,3 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 4.302,1 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 1.710,1 millones de euros, lo que cubre en un 59,2% 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 30 de septiembre de 5.142,7 millones de euros de vencimiento bullet a 5 años. Las principales garantías son la pignoración de las acciones de Repsol YPF, que se aumentaría, si el cociente entre el valor de mercado de las acciones pignoradas y el saldo vivo del préstamo desciende del 105% en los 2 primeros años (115% en años sucesivos), con la aportación de valores líquidos cotizados o efectivo adicional, con un límite de 1.275 millones de euros.
- Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza. 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 30 de septiembre de 2008, del total del endeudamiento neto del grupo, 7.692 millones de euros son a tipo fijo (41,5% del total) y los restantes 10.858 millones de euros son a tipo variable.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.180.541</b>	<b>478.552</b>	<b>786.949</b>	<b>203.214</b>	<b>604.748</b>	<b>546.181</b>	<b>228</b>	<b>(380.701)</b>	<b>4.419.711</b>
Otros Ingresos	54.042	38.471	5.325	2.221	43.634	16.913	43.407	40.734	244.746
Total Ingresos de explotación	2.234.584	517.022	792.274	205.435	648.381	563.094	43.634	(339.967)	4.664.457
Gastos Externos y de Explotación	(2.110.996)	(168.214)	(677.547)	(39.302)	(587.423)	(536.422)	(59.632)	322.031	(3.857.506)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>123.588</b>	<b>348.808</b>	<b>114.727</b>	<b>166.133</b>	<b>60.958</b>	<b>26.672</b>	<b>(15.998)</b>	<b>(17.937)</b>	<b>806.951</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(24.954)	(127.846)	(1.925)	(33.116)	(25.613)	(9.101)	(22.279)	(18.831)	(263.665)
Provisiones Circulante	(2.774)	(2.546)	1.118	(198)	(1.911)	(2.058)	0	(0)	(8.369)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>95.859</b>	<b>218.417</b>	<b>113.920</b>	<b>132.819</b>	<b>33.434</b>	<b>15.513</b>	<b>(38.277)</b>	<b>(36.768)</b>	<b>534.918</b>
Resultados Financieros	21.339	(186.326)	(31.502)	(66.527)	(14.175)	(10.438)	(80.138)	(307.842)	(675.608)
Resultados por Diferencias en Cambio	(175)	25.842	0	0	(435)	2.555	(8)	(50)	27.729
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(371)	(10.204)	7	(101)	1.398	(143)	563.482	(6.437)	547.630
Provisiones de Inversiones Financieras	(32)	(93)	(693)	0	(171)	(398)	(13.844)	0	(15.230)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	(54)	0	(26)	0	0	0	0	(79)
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	0	0	0	0	142	0	0	0	142
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(488)	92	(0)	41.953	1.379	580	(2.257)	(451.534)	(410.275)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>116.133</b>	<b>47.674</b>	<b>81.732</b>	<b>108.118</b>	<b>21.573</b>	<b>7.669</b>	<b>428.959</b>	<b>(802.631)</b>	<b>9.227</b>
Impuesto de Sociedades	(32.633)	(12.694)	(25.211)	(28.810)	(3.761)	(2.573)	103.892	13.255	11.464
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>83.500</b>	<b>34.980</b>	<b>56.521</b>	<b>79.309</b>	<b>17.811</b>	<b>5.096</b>	<b>532.851</b>	<b>(789.376)</b>	<b>20.691</b>
Atribuible a Minoritarios	(1.482)	(14.476)	(239)	(144)	(867)	184	0	2.444	(14.581)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>82.018</b>	<b>20.504</b>	<b>56.282</b>	<b>79.164</b>	<b>16.944</b>	<b>5.279</b>	<b>532.851</b>	<b>(786.932)</b>	<b>6.110</b>



<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.954.544</b>	<b>413.426</b>	<b>701.686</b>	<b>197.894</b>	<b>443.798</b>	<b>514.588</b>	<b>469</b>	<b>(309.650)</b>	<b>3.916.757</b>
Otros Ingresos	18.158	32.107	1.899	2.319	21.060	22.902	43.128	29.526	171.099
Total Ingresos de explotación	1.972.702	445.533	703.585	200.213	464.858	537.490	43.598	(280.124)	4.087.855
Gastos Externos y de Explotación	(1.836.768)	(128.368)	(534.323)	(39.806)	(422.305)	(507.569)	(59.952)	279.857	(3.249.235)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>135.934</b>	<b>317.165</b>	<b>169.262</b>	<b>160.407</b>	<b>42.554</b>	<b>29.921</b>	<b>(16.355)</b>	<b>(267)</b>	<b>838.621</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(22.659)	(88.065)	(2.198)	(33.543)	(20.543)	(9.242)	(1.951)	(34.181)	(212.382)
Provisiones Circulante	(6.401)	(2.090)	(55)	(133)	(1.574)	(5.098)	0	(0)	(15.352)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>106.874</b>	<b>227.010</b>	<b>167.009</b>	<b>126.731</b>	<b>20.436</b>	<b>15.581</b>	<b>(18.306)</b>	<b>(34.448)</b>	<b>610.887</b>
Resultados Financieros	29.637	(154.815)	(7.194)	(59.359)	(8.523)	(8.409)	(35.318)	(327.803)	(571.785)
Resultados por Diferencias en Cambio	116	16.904	0	0	(105)	(1.374)	(1)	5	15.546
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(328)	(2.826)	101	(55)	522	444	689.753	(2.643)	684.968
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(43)	(23)	90	0	24
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	4.208	0	277	0	0	59	0	4.544
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(544)	0	367	0	263	0	0	6	92
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	74	52	(181)	(22)	3.971	956	(20)	(62)	4.768
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>135.830</b>	<b>90.533</b>	<b>160.102</b>	<b>67.571</b>	<b>16.521</b>	<b>7.175</b>	<b>636.303</b>	<b>(364.944)</b>	<b>749.045</b>
Impuesto de Sociedades	(47.479)	(23.155)	(53.509)	(14.283)	(124)	(2.654)	128.623	10.757	(1.826)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>88.351</b>	<b>67.378</b>	<b>106.593</b>	<b>53.288</b>	<b>16.397</b>	<b>4.521</b>	<b>764.926</b>	<b>(354.234)</b>	<b>747.219</b>
Atribuible a Minoritarios	(914)	(13.131)	(60)	(467)	(236)	(264)	0	3.150	(11.921)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>87.437</b>	<b>54.247</b>	<b>106.533</b>	<b>52.821</b>	<b>16.161</b>	<b>4.257</b>	<b>764.926</b>	<b>(351.083)</b>	<b>735.299</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>956.079</b>	<b>6.224.896</b>	<b>89.384</b>	<b>3.823.132</b>	<b>813.321</b>	<b>151.452</b>	<b>11.670.735</b>	<b>(3.945.996)</b>	<b>19.783.003</b>
Activos intangibles	25.397	20.813	1	103.368	74.912	1.210	3.539	56.900	286.140
Inversiones Inmobiliarias	0	0	51.859	2.399.763	0	0	0	106.277	2.557.899
Proyectos concesionales	67.804	5.165.742	0	0	0	0	0	614.835	5.848.381
Inmovilizado Material	96.491	28.129	8.137	508.224	554.301	81.729	9.967	17.722	1.304.700
Activos financieros	766.386	990.593	27.968	810.167	61.168	40.843	11.657.229	(5.056.204)	9.298.151
Otros Activos no corrientes	0		1.282	0	1.885	0	0	0	3.167
Fondo de comercio	0	19.619	137	1.611	121.055	27.670	0	314.473	484.565
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.849.593</b>	<b>429.920</b>	<b>4.589.307</b>	<b>249.583</b>	<b>585.447</b>	<b>682.196</b>	<b>210.220</b>	<b>(443.550)</b>	<b>8.152.717</b>
Existencias	371.159	1.360	4.302.147	16.157	29.719	54.420	16.032	872	4.791.864
Deudores	1.281.836	239.573	205.638	41.486	461.878	556.040	84.376	(353.953)	2.516.872
Activos financieros	30.567	10.731	490	1.095	11.208	9.576	104.303	(95.652)	72.317
Efectivo	166.032	178.257	81.032	190.846	82.642	62.160	5.510	5.184	771.663
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.805.671</b>	<b>6.654.816</b>	<b>4.678.691</b>	<b>4.072.716</b>	<b>1.398.768</b>	<b>833.648</b>	<b>11.880.956</b>	<b>(4.389.546)</b>	<b>27.935.719</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>448.459</b>	<b>555.274</b>	<b>331.609</b>	<b>1.180.424</b>	<b>274.466</b>	<b>150.181</b>	<b>1.676.503</b>	<b>(1.386.342)</b>	<b>3.230.574</b>
Recursos Propios	432.664	416.484	328.354	1.174.735	263.253	150.115	1.676.503	(1.504.754)	2.937.355
Intereses Minoritarios	15.795	138.790	3.254	5.688	11.213	66	0	118.412	293.219
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>405.234</b>	<b>5.556.828</b>	<b>2.882.950</b>	<b>2.434.103</b>	<b>490.786</b>	<b>60.682</b>	<b>8.892.743</b>	<b>(2.557.331)</b>	<b>18.165.996</b>
Deuda Financiera	221.824	4.928.068	2.312.865	2.384.200	391.842	40.419	6.201.512	12.026	16.492.757
Instrumentos financieros a valor razonable	0	9.848	0	0	900	0	0	0	10.748
Provisiones	6.907	3.252	17.052	3.449	12.530	6.968	995	9.892	61.047
Otros Pasivos no corrientes	176.503	615.660	553.032	46.454	85.513	13.295	2.690.236	(2.579.249)	1.601.444
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.951.978</b>	<b>542.714</b>	<b>1.464.132</b>	<b>458.189</b>	<b>633.516</b>	<b>622.784</b>	<b>1.311.710</b>	<b>(445.873)</b>	<b>6.539.149</b>
Deuda Financiera	79.127	274.032	655.971	347.715	145.058	220.439	1.178.902	403	2.901.648
Acreedores comerciales	1.561.179	56.048	630.450	47.937	312.452	325.131	23.697	(57.688)	2.899.206
Provisiones para operaciones tráfico	92.379	1.590	58.862	991	2.660	21.088	0	771	178.342
Otros pasivos corrientes	219.293	211.044	118.849	61.545	173.345	56.126	109.111	(389.359)	559.953

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b> Holding</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>899.568</b>	<b>5.945.564</b>	<b>426.849</b>	<b>3.290.251</b>	<b>770.811</b>	<b>159.389</b>	<b>13.010.010</b>	<b>(3.171.195)</b>	<b>21.331.247</b>
Activos intangibles	27.350	24.204	3	106.607	124.555	1.974	3.016	2.649	290.358
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.848	2.416.337	0	0	0	107.595	2.577.780
Proyectos concesionales	46.364	4.920.231	0	0	0	0	0	652.017	5.618.612
Inmovilizado Material	86.998	34.689	8.856	402.247	498.477	84.142	8.890	58	1.124.357
Activos financieros	738.856	946.560	356.701	363.450	36.271	44.509	12.998.103	(4.247.986)	11.236.464
Otros Activos no corrientes	0	0	7.304		4.970	0	0	0	12.273
Fondo de comercio	0	19.880	137	1.611	106.538	28.764	0	314.473	471.404
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.028.771</b>	<b>398.525</b>	<b>4.289.725</b>	<b>568.445</b>	<b>502.134</b>	<b>686.916</b>	<b>464.341</b>	<b>(493.089)</b>	<b>8.445.767</b>
Existencias	441.603	3.124	4.078.959	16.157	24.895	58.819	852	(1.598)	4.622.812
Deudores	1.383.842	238.694	164.520	20.156	402.113	551.727	105.209	(371.375)	2.494.885
Activos financieros	25.896	14.256	1.084	7.262	6.993	3.949	243.041	(120.411)	182.070
Efectivo	177.429	142.450	45.162	524.871	68.132	72.421	115.238	296	1.146.000
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.928.339</b>	<b>6.344.089</b>	<b>4.716.574</b>	<b>3.858.696</b>	<b>1.272.945</b>	<b>846.305</b>	<b>13.474.350</b>	<b>(3.664.284)</b>	<b>29.777.015</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>436.701</b>	<b>544.062</b>	<b>458.139</b>	<b>1.119.453</b>	<b>292.782</b>	<b>149.191</b>	<b>1.399.650</b>	<b>(907.613)</b>	<b>3.492.366</b>
Recursos Propios	430.409	409.833	455.124	1.113.468	285.157	144.750	1.399.650	(1.467.228)	2.771.162
Intereses Minoritarios	6.293	134.230	3.015	5.986	7.625	4.441	0	559.616	721.204
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>256.876</b>	<b>5.182.849</b>	<b>2.110.345</b>	<b>2.311.658</b>	<b>445.255</b>	<b>114.871</b>	<b>10.420.801</b>	<b>(2.265.003)</b>	<b>18.577.652</b>
Deuda Financiera	110.790	4.353.520	1.939.962	2.266.980	282.696	95.046	7.928.863	9.248	16.987.105
Instrumentos financieros a valor razonable	0	7.174	0	0	92	0	0	0	7.265
Provisiones	6.671	1.893	20.232	3.440	25.890	6.089	353	(20)	64.548
Otros Pasivos no corrientes	139.415	820.262	150.152	41.238	136.578	13.736	2.491.585	(2.274.231)	1.518.733
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.234.762</b>	<b>617.178</b>	<b>2.148.089</b>	<b>427.585</b>	<b>534.908</b>	<b>582.244</b>	<b>1.653.900</b>	<b>(491.666)</b>	<b>7.707.000</b>
Deuda Financiera	196.447	398.605	1.328.432	358.460	149.088	158.540	1.476.735	224	4.066.531
Acreedores comerciales	1.798.494	36.972	615.732	32.854	229.804	307.966	7.991	(66.076)	2.963.737
Provisiones para operaciones tráfico	78.384	2	62.550	1.753	3.085	20.006	62	10	165.852
Otros pasivos corrientes	161.437	181.598	141.375	34.517	152.931	95.733	169.111	(425.823)	510.879

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área experimentaron un importante incremento del 10,4%, alcanzando los 2.726,7 millones de euros. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 2.180,5 millones de euros, con un destacado incremento de un 11,6% respecto al año anterior y un peso de un 80,0% del total. Los ingresos de Somague experimentaron un crecimiento del 6,1% y se situaron en 546,2 millones de euros.

La cartera de obra a 30 de septiembre ascendía a 6.005,4 millones de euros, equivalente a 19,8 meses de actividad.

Un 96,5% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 52,8% correspondiente a España, un 24,6% a Italia, un 14,3% a Portugal y un 4,9% a Irlanda. El 3,5% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos en los nueve primeros meses de 2008 destacan los siguientes:

- 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 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 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 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.
- 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.
- Obras de mejora en la red de electrificación ferroviaria en Terrasa y Manresa (Barcelona). Las obras, que benefician a la línea R4 de cercanías de Barcelona, contemplan la modernización de las estaciones de Manresa, Castellbell y el Vilar Monistrol de Montserrat y Sant Vicens de Castellet, y los trayectos entre cada una de ellas. El contrato tiene un presupuesto de 15,5 millones de euros.

## **VALLEHERMOSO**

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de septiembre de 2008 han alcanzado los 786,9 millones de euros, frente a los 701,7 millones de euros del año anterior, con un crecimiento del 12,2%.

A 30 de septiembre se ha entregado un total de 2.451 viviendas, un 31,5% más que el año anterior. Del total de ingresos, las ventas de producto residencial han alcanzado un importe de 673,0 millones de euros (un 30,7% más que en 2007), correspondiendo 82,5 millones de euros a venta de suelo (frente a los 168,2 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 28,2%; no obstante, 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 (14,6% en 2008 frente a 37,1% en 2007) explica que el margen bruto total sea inferior al de 2007.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 08/07
	2008	2007	
P. Residencial	672.961	514.957	30,7%
<i>Nº viviendas</i>	2.451	1.864	31,5%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	28,2%	33,1%	(4,9 p)
Suelo	82.454	168.151	(51,0%)
<i>Margen (%)</i>	14,6%	37,1%	(22,5 p)
<b>Total producto residencial y suelo</b>	<b>755.415</b>	<b>683.108</b>	<b>10,6%</b>
Prestación de servicios	31.534	18.578	69,7%
<i>Margen (%)</i>	7,0%	100,0%	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>786.949</b>	<b>701.686</b>	<b>12,2%</b>

En cuanto a las ventas contratadas realizadas en el periodo, se mantiene la tendencia ya mostrada desde el principio de año. Hasta septiembre, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 144,2 millones de euros, un 85,3% menos que los 978,2 millones de euros alcanzados en septiembre de 2007.

La cartera de preventas a 30 de septiembre asciende a 1.710,1 millones de euros, equivalentes a casi 20 meses de actividad.

## ITÍNERE

El negocio de concesiones de Itínere registró una cifra de ingresos de 478,6 millones de euros, con un destacable crecimiento del 15,8%.

El resultado bruto de explotación creció un 10,0%, hasta los 348,8 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 72,9%.

El tráfico ha seguido experimentado crecimientos favorables, aunque mas moderados que en periodos anteriores. La IMD media ponderada de las autopistas que contribuyen a la cifra de negocios de Itínere ha crecido un 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución viene explicada por unos crecimientos del 0,8%, 7,8% y 10,5% de la IMD media de las autopistas españolas, chilenas y Triangulo do Sol en Brasil respectivamente. La evolución de las autopistas españolas se ha visto perjudicada por el efecto de la huelga de transportes ocurrido durante la primera mitad del mes de junio, especialmente durante la semana del 9 al 15 de junio, durante la cual se produjeron cortes de carreteras afectando negativamente tanto al tráfico de vehículos pesados

como de ligeros en las autopistas gestionadas por la compañía. Sin tener en cuenta el mencionado efecto el crecimiento medio del tráfico habría sido del 1,1%.

Dentro de las autopistas españolas, merece la pena destacar la evolución de Avasa, cuya IMD del periodo ha experimentado un crecimiento del 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior debido en parte a la apertura en junio de la Exposición Internacional en Zaragoza, que ha tenido un efecto positivo en la evolución del tráfico de esta autopista principalmente durante el tercer trimestre, periodo en que ha estado abierta al público. Es destacable también el crecimiento del 11,2% experimentado por el tráfico en los Túneles de Artxanda, gracias a su condición de autopista urbana.

(Millones de Euros)	Septiembre 2008		Septiembre 2007		% Var.08/07	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
<b>España</b>	<b>331,1</b>	<b>18.163</b>	<b>317,1</b>	<b>18.022</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,8%</b>
Audasa	118,2	25.050	115,5	25.154	2,4%	-0,4%
Avasa	59,4	15.393	57,1	14.976	4,0%	2,8%
AP-1	56,7	23.568	56,8	23.878	-0,2%	-1,3%
Audenasa	33,1	18.110	31,3	17.744	5,7%	2,1%
Aucalsa	31,9	10.463	31,0	10.566	3,1%	-1,0%
Autoestradas Galicia	10,9	11.890	10,8	12.136	1,0%	-2,0%
Aunor	9,9	12.324	9,6	12.670	3,1%	-2,7%
Viastur	4,2	20.125	1,5	18.348	ns	9,7%
Pamasa	2,6	21.606	1,6	21.108	60,6%	2,4%
Túneles de Artxanda	2,3	16.816	2,0	15.126	16,0%	11,2%
Turia	1,8	37.545				
Eresma	0,1	5.630				
<b>Chile</b>	<b>57,0</b>	<b>11.017</b>	<b>49,3</b>	<b>10.217</b>	<b>15,7%</b>	<b>7,8%</b>
Rutas del Pacífico	18,3	21.137	16,0	19.911	14,5%	6,5%
El Elqui	13,2	4.399	11,5	4.172	14,0%	5,4%
Vespucio Sur	12,1	58.920	10,0	51.940	21,4%	13,4%
Los Lagos	10,8	8.631	9,9	8.039	9,4%	7,4%
Red Vial Litoral Central	2,2	2.373	1,9	2.259	15,7%	5,0%
Nororiente	0,4	1.140				
<b>Brasil</b>	<b>32,6</b>	<b>6.982</b>	<b>25,2</b>	<b>6.317</b>	<b>29,1%</b>	<b>10,5%</b>
Triangulo do Sol	32,6	6.982	25,2	6.317	29,1%	10,5%
<b>TOTAL PEAJES</b>	<b>420,7</b>	<b>13.588</b>	<b>391,6</b>	<b>13.136</b>	<b>7,4%</b>	<b>3,4%</b>
Hospital del Noreste	10,7		0,6		ns	
Hospital de Parla	9,9		0,7		ns	
Intercambiador Plaza Elíptica	4,9		0,2		ns	
Intercambiador Moncloa	4,5		1,2		263,0%	
Neopistas	1,8		1,8		0,0%	
Otros Ingresos	26,1		17		50,4%	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>478,6</b>		<b>413,4</b>		<b>15,8%</b>	

En enero de 2008, el Ministerio de Fomento acordó la adjudicación a Neopistas, sociedad del Grupo Itínere 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)

Así, el grupo concesional Itínere cuenta al cierre de septiembre de 2008 con una cartera de 43 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 26 (España: 20, Portugal: 4, Irlanda: 2), América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2). Itínere 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. De las 43 concesiones, 10 están en desarrollo y 33 en explotación total o parcial.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del trimestre a 66.653,1 millones de euros, un 1,8% más que el año anterior.

La inversión bruta de SyV en concesiones ascendía a cierre del periodo a 7.700,8 millones de euros. De ellos, 507,1 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiental ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, junto con las tres en construcción en España (Autopista de Barbanza, Guadalmedina y Arlanzón) y las dos concesiones adjudicadas en Irlanda.



INVERSION (Miles de Euros)	Septiembre 2008		Septiembre 2007		% Variac. 08/07
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
Audasa	2.296.988	6.840	2.301.075		0,1%
Avasa	676.204		672.081		0,6%
Audenasa	436.173	5.788	433.488	1.890	1,5%
Aucalsa	794.667		791.196		0,4%
Aunor	99.304		97.426		1,9%
Autoestradas de Galicia	171.142	616	171.070		0,4%
Burgos - Armiñón	1.075.910		400.340		168,7%
Túneles de Artxanda	58.067		41.945		38,4%
Palma - Manacor	47.025		46.908		0,2%
Víastur	121.695		119.977		1,4%
Neopistas	16.590		16.590		0,0%
Autovía del Turia	146.876			108.818	35,0%
Intercambiador de la Plaza Elíptica	59.313		54.541		8,7%
Intercambiador de Moncloa	68.508	44.615		51.984	117,6%
Autovía del Eresma	100.246			43.808	128,8%
Autopista del Barbanza		88.640		36.994	139,6%
Autopista de Guadalmedina		51.435		1.658	3002,2%
Autovía del Arlanzón		6.515			
Hospital de Parla	83.883		83.079		1,0%
Hospital del Noreste	93.833		92.661		1,3%
Aeropuerto de Murcia		14.691			
<b>España</b>	<b>6.346.424</b>	<b>219.140</b>	<b>5.322.377</b>	<b>245.152</b>	<b>17,9%</b>
Elqui	201.232		213.584		-5,8%
Los Lagos	210.668		223.598		-5,8%
Rutas del Pacífico	166.704		174.843		-4,7%
Red Vial Litoral Central	32.799		34.636		-5,3%
Vespucio Sur	116.376		123.309		-5,6%
Triangulo do Sol	87.178	23.204	73.200	7.468	36,8%
Acceso Nororiente	32.392	137.744	0	116.981	45,4%
Autopista del Valle		3.679	0	3.299	11,5%
Autopista del Sol		22.822	0	524	4255,3%
<b>América</b>	<b>847.349</b>	<b>187.449</b>	<b>843.170</b>	<b>128.272</b>	<b>6,5%</b>
N6 Galway - Ballisnaloe		67.465		14.638	360,9%
M50 Dublín		33.016			
<b>Irlanda</b>	<b>0</b>	<b>100.481</b>	<b>0</b>	<b>14.638</b>	<b>586,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.193.773</b>	<b>507.070</b>	<b>6.165.547</b>	<b>388.062</b>	<b>17,5%</b>

**TESTA**

Testa alcanzó unos ingresos a 30 de septiembre de 2008 de 203,2 millones de euros, un 2,7% más que los 197,9 millones de euros del ejercicio anterior. El Ebitda creció un 3,6% hasta los 166,1 millones de euros, situándose el margen de Ebitda sobre cifra de negocios en el 81,8%.

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 3,7%.

La superficie alquilable a final del periodo asciende a 1.499,2 miles de m<sup>2</sup>, inferior en un 2,9% a los 1.543,2 miles de m<sup>2</sup> que había a final de septiembre de 2007, debido a la venta de determinados activos inmobiliarios enmarcada en la habitual política de rotación de activos maduros (dos centros comerciales, Los Fresnos y Lakua, en el último trimestre de 2007 y una residencia y dos edificios de oficinas en 2008). El grado de ocupación se sitúa en el 98,8% a 30 de septiembre de 2008, lo que representa un incremento del 0,5% respecto al 98,3% de 2007, que se ha producido especialmente en oficinas, en las que se alcanza un ratio de ocupación del 99,3%.

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

<b>EVOLUCIÓN RENTAS</b>	<b>Septiembre 2008</b>	<b>Septiembre 2007</b>	<b>% Var 08/07</b>
Ingresos de alquileres homogéneos (Miles de Euros)	197.211	191.196	3,1%
Superficie ocupada media (M2)	1.528.509	1.513.583	1,0%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,3	14,0	2,1%
Superficie alquilable media (M2)	1.545.432	1.542.977	0,2%
Grado de ocupación medio (%)	98,9	98,1	0,8%

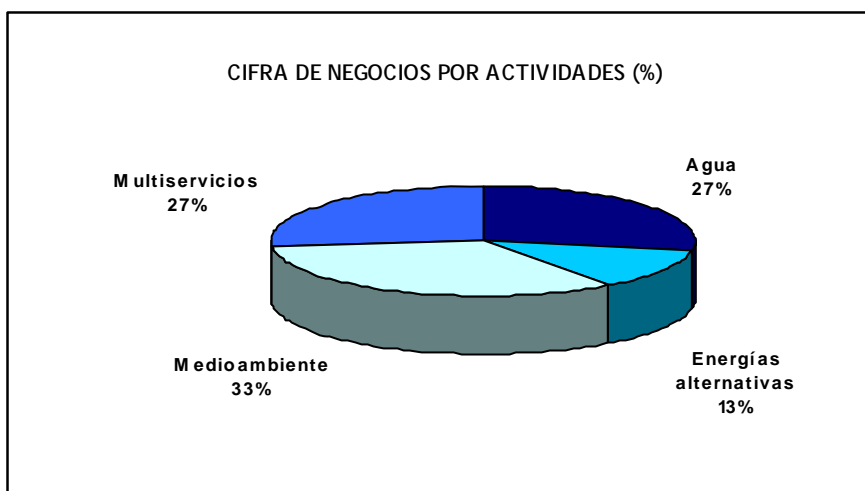
Durante los nueve primeros meses de 2008 se ha llevado a cabo la venta de dos edificios de oficinas, uno de ellos ubicado en el 1401 de Brickell Avenue en Miami (Estados Unidos) y otro en la ciudad de Zaragoza y de una residencia de la tercera edad en Getafe (Madrid), que han aportado una plusvalía de 41,9 millones de euros. El precio de venta ha sido superior en un 43,3% a la última valoración del experto independiente realizada a diciembre de 2007. No se llevaron a cabo ventas de activos significativas en el mismo periodo del año anterior.

A 30 de septiembre de 2008 existen obras en curso por un total de 444,6 millones de euros. De este importe corresponden a la inversión en oficinas 383,5 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular destinado a oficinas y uso hotelero, ubicado en el distrito de negocios de Madrid. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 43,4 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.

## VALORIZA

A 30 de septiembre de 2008 Valoriza alcanzó unos ingresos de 604,7 millones de euros, con un fuerte aumento de un 36,3% respecto a los 443,8 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 202,0 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 y Alcalá de Henares en Madrid, Cádiz, Lérida, Soria...)
  - Jardinería y mantenimiento de arbolado: Más de 300.000 árboles
  - Servicio de Estacionamiento Regulado en superficie: Más de 60.000 plazas.
- Depuradoras de aguas residuales (tratamiento 550.000 m<sup>3</sup>/día) y tratamiento de lodos (670.000 Tm/año).

Durante 2008, se ha adjudicado – entre otros proyectos- la Planta de Compostaje de Aranda de Duero (Burgos) por importe de 7,0 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.

#### ▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 166,3 millones de euros, con un aumento del 32,9% respecto a los 125,1 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 Hm<sup>3</sup>.

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 m<sup>3</sup>/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.

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 49,0% hasta los 160,5 millones de euros, frente a los 107,7 millones de euros de 2007. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo un 50,1% más que el año anterior.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 76,0 millones de euros, frente a los 37,2 millones de euros de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandose 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.

### OTROS ACUERDOS

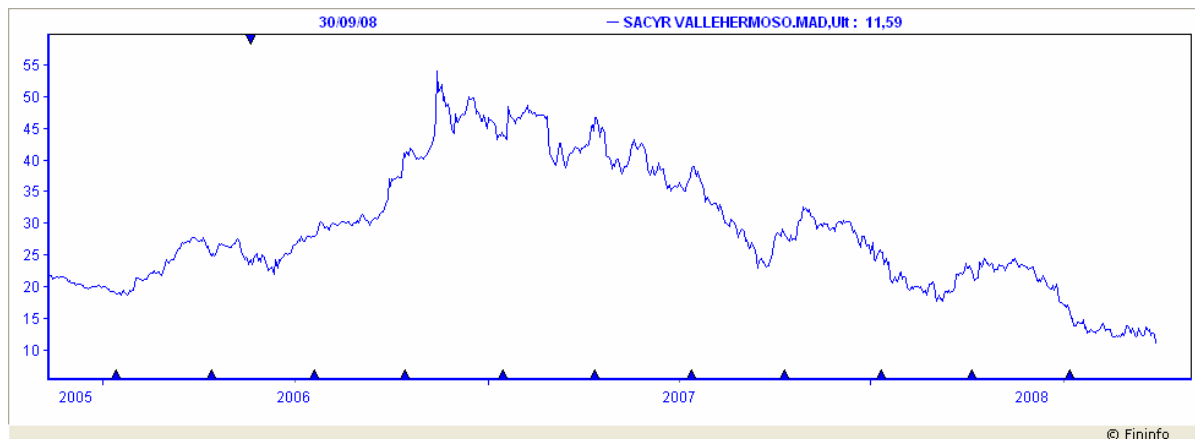
- La Junta General de accionistas de la Sociedad, celebrada el 18 de junio de 2008, acordó la realización de una ampliación de capital liberada en la proporción de una (1) acción nueva por cada catorce (14) antiguas, mediante la emisión de 20.331.158 acciones de la misma clase y serie, con los mismos 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, acordó 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.

- 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.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Septiembre 2008	Septiembre 2007	% Var 08/07
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	11,59	24,54	-52,77%
Precio máximo de la acción	26,90	50,00	-46,20%
Precio mínimo de la acción	10,61	21,69	-51,07%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	3.298.934	6.984.973	-52,77%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	2.464.587	4.987.525	-50,58%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	701.667	692.836	1,27%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	284.636	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	





## VI. 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)	10,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	9,13%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,05%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (6)	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,85%
Caixanova	3,50%
Grupo Satocan, S.A.(7)	3,48%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,05%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>80,42%</b>

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%

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

(5) 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.