



***Promovemos Ideas Constructivas***



**Resultados Primer Semestre 2005**

***27 de julio de 2005***

→ La información económica correspondiente al primer semestre está preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones derivadas de las mismas por los organismos competentes y deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

- Esta información ha sido preparada internamente por la compañía y no ha sido auditada.
- Las normas que actualmente han sido emitidas y adoptadas por la UE están sujetas a las interpretaciones emitidas en cada momento por el IFRIC, asimismo el IASB podría emitir nuevas normas que podrían ser aplicadas de forma voluntaria por el grupo SyV para los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2005.
- Dado que es la primera vez que se aplican dichas normas a nivel internacional, no existe una experiencia detallada a la que recurrir para la resolución de determinadas cuestiones técnicas que puedan surgir durante la aplicación de dichas normas a los patrones de hechos no específicamente abordados por las NIIF.
- Los cambios derivados de cualquiera de las cuestiones anteriores o de la evolución de la práctica del sector también podrían incidir en determinadas decisiones e interpretaciones adoptadas a día de hoy por el Grupo SyV en la preparación de la información recogida en este documento.
- Como consecuencia de lo anterior, es posible que sea preciso introducir cambios en esta información.

**1**

**Principales Magnitudes**

**2**

**Áreas de Negocio**

**3**

**Conclusiones**

**4**

**Anexos**

1

## Principales Magnitudes

- Datos Económicos
- Datos Operativos

2

Áreas de Negocio

3

Conclusiones

4

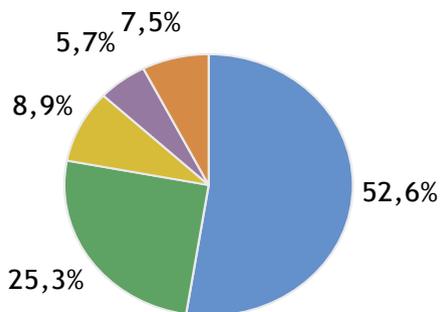
Anexos

Millones de €	JUNIO		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>RESULTADOS</b>			
C. Negocios	1.763,7	1.587,1	11,1%
EBITDA	403,7	321,7	25,5%
B°. Neto	188,6	100,8	87,2%
<b>BALANCE</b>			
Patrimonio	1.694,9	1.497,7	13,2%
Deuda Corporativa	1.264,2	1.143,0	10,6%
Activos	13.358,5	10.896,6	22,6%
<b>EVOLUCION BURSATIL</b>			
Capitalización Bursátil	5.187,3	2.765,4	87,6%
BPA*	0,71	0,40	77,1%

\* Ajustado en 2004 por ampliación de capital liberada de 1x40 realizada en septiembre del pasado año

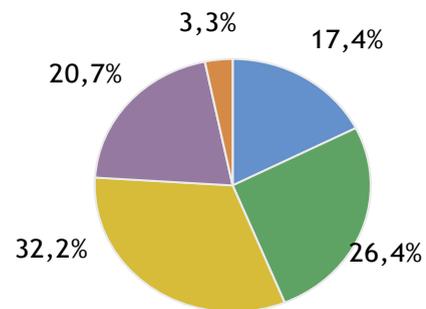
1er Semestre 2005

**Cifra de Negocios**



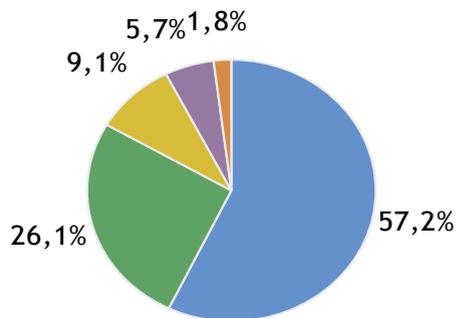
Total = €1.763,7 Mill.

**EBITDA**

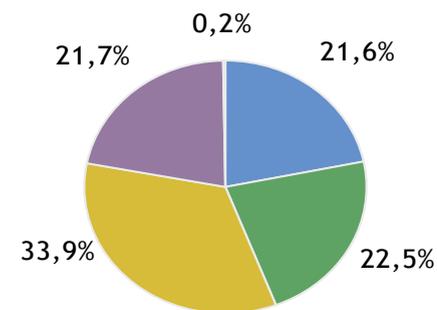


Total = €403,7 Mill.

1er Semestre 2004



Total = €1.587,1 Mill.

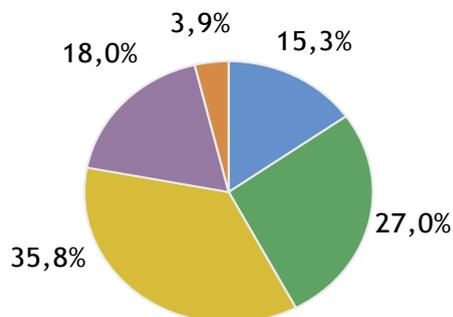


Total = €321,7 Mill.

■ Sacyr + Somague   
 ■ Vallehermoso   
 ■ Itinere   
 ■ Testa   
 ■ Valoriza

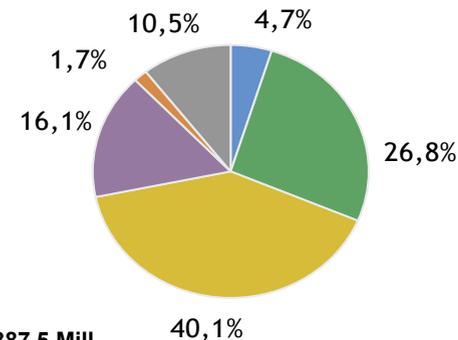
1er Semestre 2005

**Activo**



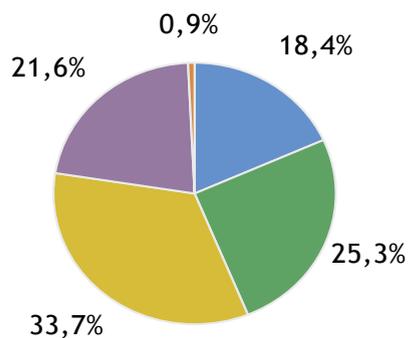
Total = €13.358,5 Mill.

**Deuda Financiera**

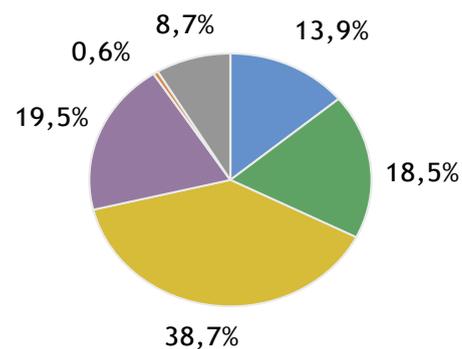


Total = €8.387,5 Mill.

1er Semestre 2004



Total = €10.896,7 Mill.



Total = €6.764,8 Mill.

■ Sacyr + Somague   
 ■ Vallehermoso   
 ■ Itinere   
 ■ Testa   
 ■ Valoriza   
 ■ Holding

Millones de €	JUNIO		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Construcción SACYR-SOMAGUE</b>			
<b>-Cartera de Obra</b>	<b>4.052</b>	3.126	<b>29,7%</b>
<i>Meses de Actividad</i>	24,5	19,8	<b>23,9%</b>
<b>Promoción VALLEHERMOSO</b>			
<b>-Ventas Contratadas</b>	<b>613</b>	467	<b>31,3%</b>
<i>Nº de Viviendas</i>	2.073	1.964	<b>5,5%</b>
<b>-Cartera Contratada</b>	<b>1.899</b>	1.531	<b>24,0%</b>
<b>-Reserva de Suelo (m<sup>2</sup>)</b>	<b>4.489</b>	3.740	<b>20,0%</b>
<i>% Vivienda</i>	91%	91%	<b>0,0%</b>
<b>Concesiones ITINERE</b>			
<b>-Cartera de Ingresos</b>	<b>49.498</b>	48.836	<b>1,4%</b>
<b>Patrimonio TESTA</b>			
<b>-Ingresos</b>	<b>107</b>	94	<b>13,5%</b>
<b>-Superficie Alquilable (m<sup>2</sup>)</b>	<b>1.403</b>	1.381	<b>1,6%</b>
<i>% Ocupación</i>	96,1%	95,4%	<b>0,8%</b>
<b>-Cartera de Alquileres</b>	<b>3.514</b>	1.997	<b>75,9%</b>
<b>Servicios VALORIZA</b>			
<b>-Cartera de Ingresos</b>	<b>6.336</b>	3.354	<b>88,9%</b>

1

Principales Magnitudes

2

**Áreas de Negocio**



Construcción



Promoción



Concesiones de Infraestructuras



Patrimonio en Renta



Servicios

3

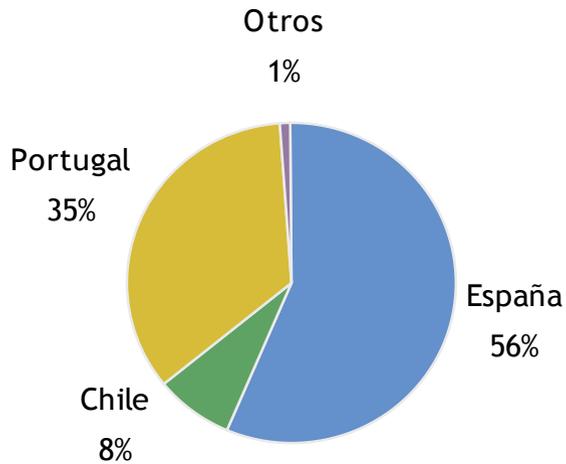
Conclusiones

4

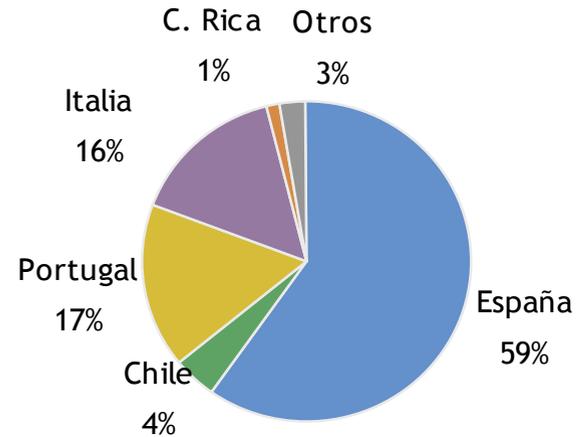
Anexos



**Cifra de Negocios por Mercado Geográfico**



**Cartera por Mercado Geográfico**



**24,5 MESES DE ACTIVIDAD GARANTIZADA**

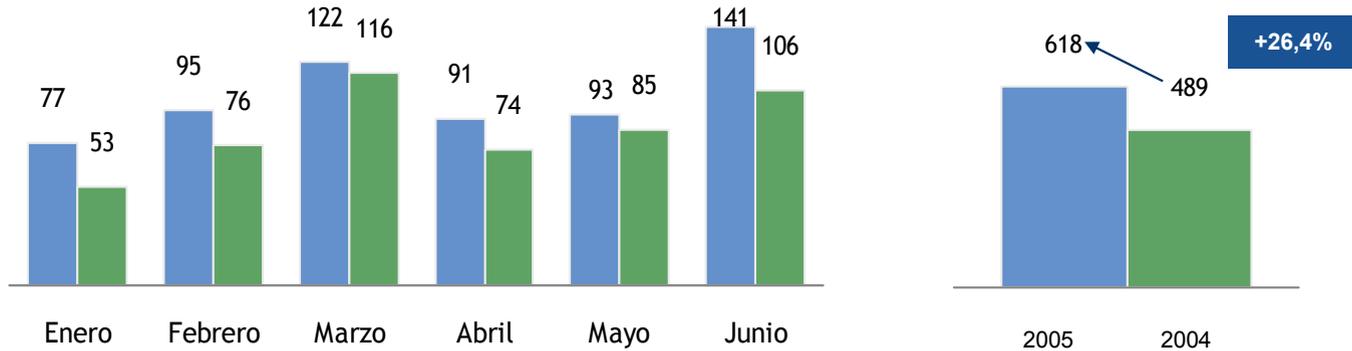


## Principales Adjudicaciones (Mill. €)

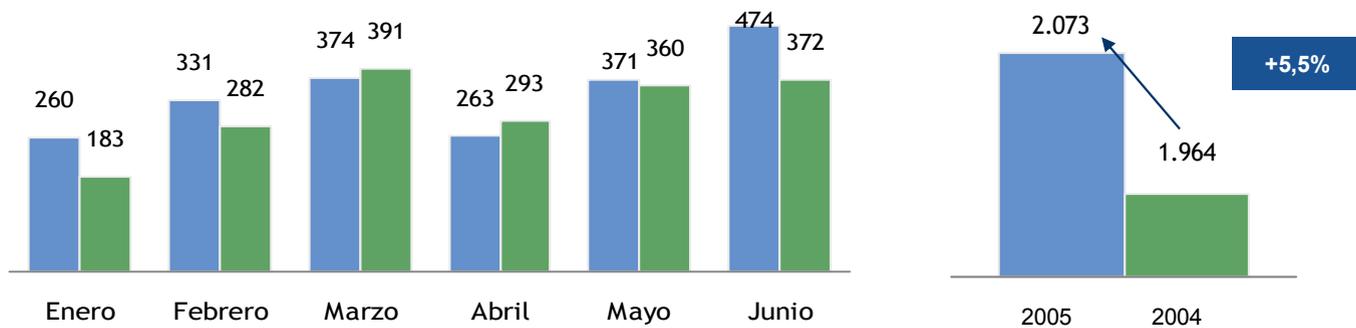
Soterramiento Avda. Portugal	143,4
CV 35 Valencia-Losa del obispo	120,2
Autopista Bulgaria	104,4
AVE Madrid-Zaragoza: Torrasa-Sants	67,1
Conexión Distrito Tetuán-M-30	59,6
Urbanización PAU 4 Móstoles Sur	47,1
Dique este del Puerto de Valencia	38,1
Intercambiador transportes Pza. Elíptica	36,2
Otras O. Civil	467,9
<b>O. Civil</b>	<b>1.084,0</b>
Hospital de Coslada	80,1
Hospital Universitario Central Asturias	75,2
Hospital de Parla	72,0
Pabellones 12 y 14 IFEMA	56,4
Hospital pediátrico Coimbra	30,0
Otras Edificación	212,9
<b>Edificación</b>	<b>526,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.610,6</b>



### Ventas Contratadas (Mill. €)



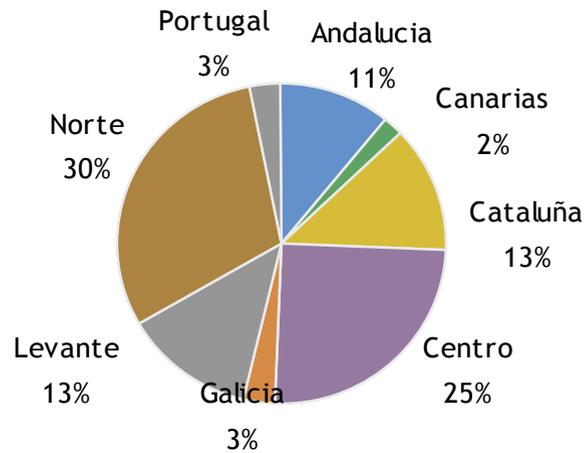
### Ventas Contratadas (Uds)



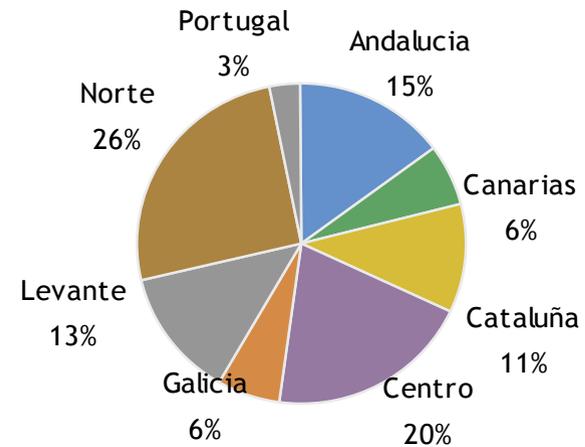
2005 2004



**Ventas Contratadas por Mercado Geográfico**



**Reserva de Suelo por Mercado Geográfico**

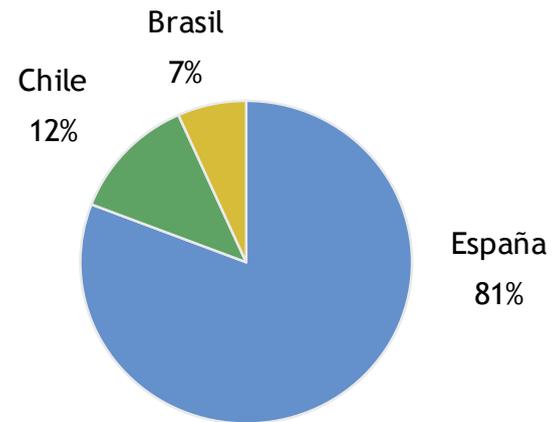


**5,9 AÑOS DE ACTIVIDAD GARANTIZADA**



IMD Interanual	JUNIO		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>España</b>			
Audasa	<b>21.596</b>	20.846	<b>3,6%</b>
Avasa	<b>13.532</b>	13.143	<b>3,0%</b>
Audenasa	<b>16.226</b>	15.336	<b>5,8%</b>
Aucalsa	<b>8.853</b>	8.357	<b>5,9%</b>
Aunor	<b>10.804</b>	10.143	<b>6,5%</b>
Autoestradas	<b>12.562</b>	11.882	<b>5,7%</b>
<b>Chile</b>			
Elqui	<b>3.255</b>	3.107	<b>4,8%</b>
Los Lagos	<b>6.701</b>	6.471	<b>3,6%</b>
R. Pacífico	<b>16.866</b>	16.732	<b>0,8%</b>
Litoral Central	-	-	*
<b>Brasil</b>			
T. do Sol	<b>37.258</b>	34.904	<b>6,7%</b>

**Cifra de Negocios por Mercado Geográfico**



\* Dato no comparable por apertura nuevos tramos



## NUEVOS PROYECTOS

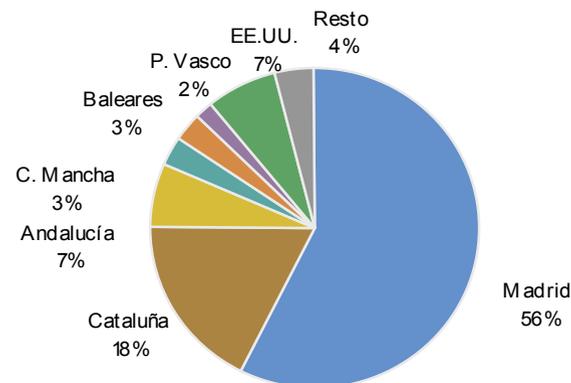
Proyecto	Organismo Contratante	Fecha Presentación
Scut Islas Azores	Región Autónoma Azores	SHORT LIST
Acceso Aeropuerto Ibiza	Gobierno Islas Baleares	29-04-05
Autovía de Barbanza	Xunta de Galicia	09-05-05
Autovía Ibiza-S. Antonio	Gobierno Islas Baleares	20-6-05
Maçanet-Platja D'Aro	Generalitat de Catalunya	En Estudio
Villafranca-El Burgo de Ebro	Gobierno de Aragón	En Estudio
Libramiento Norte México	Gobierno Federal	En Estudio
Chile Ruta 5 Norte	MOP Chile	En Estudio
<b>Intercambiador Plaza Elíptica</b>	<b>Comunidad Madrid</b>	<b>ADJUDICADA</b>
<b>Autopista Peaje Kalotina-Bourgas</b>	<b>República de Bulgaria</b>	<b>ADJUDICADA</b>
<b>Autovía AS-18</b>	<b>Principado de Asturias</b>	<b>ADJUDICADA</b>
<b>Autovía CV-35</b>	<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>ADJUDICADA</b>

**INVERSION > 750 MILLONES DE €**



Producto	JUNIO 05		
	Ingreso (Mill. €)	€/m <sup>2</sup> /año	% Ocup.
Oficinas	63,8	230,0	92,1%
C. Comerciales	18,6	214,8	94,0%
Hoteles	9,6	147,2	100%
N. Industriales	5,1	44,6	99,9%
Viviendas	5,0	100,6	97,2%
Residencias 3 <sup>a</sup> Edad	1,9	122,3	100%
Garajes	0,5	15,7	100%
<b>TOTAL</b>	<b>104,5</b>	<b>166,5</b>	<b>96,1%</b>

### Ingresos por Mercado Geográfico



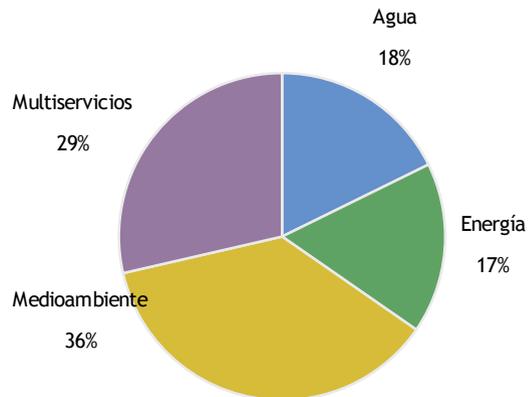


**NUEVOS PROYECTOS**

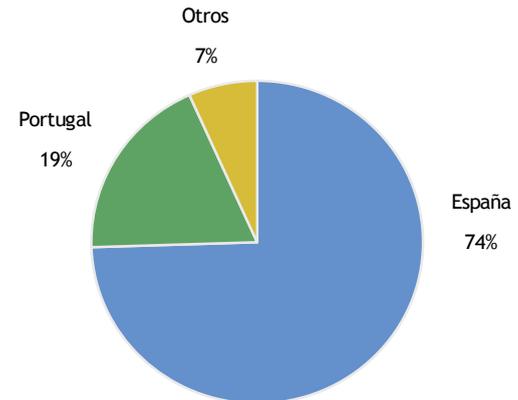
Proyecto	M <sup>2</sup> s/r	Inversión (Mill. €)	Año Incorp.
Josefa Valcárcel 48	19.551	65,4	2006
Torre SyV	19.500	155,7	2008
<b>Oficinas</b>	<b>39.051</b>	<b>221,1</b>	
Itaroa	37.776	75,0	2005
<b>C. Comerciales</b>	<b>37.776</b>	<b>75,0</b>	
Torre SyV	33.200	190,3	2008
<b>Hoteles</b>	<b>33.200</b>	<b>190,3</b>	
Alameda de Osuna	9.318	17,0	2005
<b>Viviendas</b>	<b>9.318</b>	<b>17,0</b>	
Villajoyosa	17.259	23,8	2008
Juan Llorens	6.470	14,1	2007
Sagrada Familia	6.000	12,7	2006
Consejo de Ciento	5.907	10,3	2006
Los Madrazo	5.843	10,6	2005
<b>3ª Edad</b>	<b>41.479</b>	<b>71,5</b>	
Parla	53.000	84,5	2007
Coslada	56.000	93,4	2007
<b>Hospitales</b>	<b>109.000</b>	<b>177,9</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>269.824</b>	<b>752,8</b>	



### Cifra de Negocios por Actividad



### Cifra de Negocios por Mercado Geográfico



**LAS ADQUISICIONES PERMITIRAN  
DUPLICAR EN UN AÑO EL TAMAÑO DE LA ACTIVIDAD**

1	Principales Magnitudes
2	Áreas de Negocio
<b>3</b>	<b>Conclusiones</b>
4	Anexos

**C. NEGOCIO**

**CRECIMIENTO SOSTENIDO DE VENTAS**

<b>1S/05</b>	<b>1S/04</b>	
€1.763,7 Mill.	€1.587,1 Mill.	(+11,1%)

**EBITDA**

**▲ SOLIDO CON MEJORA DE MARGENES**

<b>1S/05</b>	<b>1S/04</b>	
€403,7 Mill.	€321,7 Mill.	(+25,5%)
22,9%	20,3%	(+12,8)

**B° Neto**

**EL RESULTADO NETO SE DUPLICA**

<b>1S/05</b>	<b>1S/04</b>	
€188,6 Mill.	€100,8 Mill.	(+87,2%)

**Crecimiento sostenido en el tiempo y mejora de márgenes**

1	Principales Magnitudes
2	Áreas de Negocio
3	Conclusiones
<b>4</b>	<b>Anexos</b>

- Balance y Cuenta de Resultados del Grupo
- Balance y Cuenta de Resultados por Área de Actividad

Millones de €	JUNIO		% Variac.
	2005	2004	05/04
Cifra Neta de Negocios	1.763,7	1.587,1	11,1%
Otros Ingresos	385,6	261,0	47,8%
<b>Ingresos Explotación</b>	<b>2.149,3</b>	<b>1.848,1</b>	<b>16,3%</b>
Gastos Externos	(1.745,6)	(1.526,4)	14,4%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>403,7</b>	<b>321,7</b>	<b>25,5%</b>
Dotación Amortización Inmovilizado	(106,3)	(93,0)	14,4%
Provisiones Circulante	(11,4)	(7,0)	62,4%
<b>RESULTADO NETO EXPLOTACION</b>	<b>286,0</b>	<b>221,7</b>	<b>29,0%</b>
Resultados Financieros	28,0	(86,4)	n/a
Resultados por Dif. Cambio	(0,2)	(16,6)	(98,9%)
Resultados Puestas Equivalencia	(4,9)	(1,3)	290,6%
Provisiones Inversiones Financieras	(1,7)	1,0	n/a
Rdo. Instrum. Financ. a Valor Razonable	(2,8)	0,0	n/a
Amortización F. Comercio	(2,4)	0,0	n/a
Rdo. Activos a Valor Razonable	(0,6)	(2,2)	(71,1%)
Rdos. Enajenación Activos no Corrientes	0,8	33,0	(97,6%)
Otras Ganancias o Pérdidas	0,4	0,4	(18,2%)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>302,6</b>	<b>149,8</b>	<b>102,0%</b>
Impuesto Sociedades	(108,6)	(40,5)	167,7%
Minoritarios	(5,4)	(8,5)	(36,2%)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>188,6</b>	<b>100,8</b>	<b>87,2%</b>

ACTIVO	JUNIO		Variac. 05/04
	Millones de €	2005	
Activos Intangibles	174,2	140,5	33,8
Inversiones Inmobiliarias	1.937,8	1.830,7	107,1
Inversiones en Autopistas	3.814,3	3.232,3	582,0
Inmovilizaciones Materiales	751,9	557,2	194,7
Activos Financieros	1.150,8	784,0	366,8
Otros Activos no Corrientes	21,8	26,7	(4,9)
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>7.850,8</b>	<b>6.571,4</b>	<b>1.279,4</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>203,1</b>	<b>80,1</b>	<b>123,0</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Existencias	3.447,0	2.579,8	867,2
Deudores	1.555,5	1.392,5	163,0
Activos Financieros	173,5	140,0	33,6
Efectivo y Otros Medios Líquidos	128,6	132,9	(4,3)
Otros Activos Corrientes	0,0	0,0	0,0
<b>Activos Corrientes</b>	<b>5.304,6</b>	<b>4.245,2</b>	<b>1.059,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.358,5</b>	<b>10.896,7</b>	<b>2.461,8</b>

PASIVO	JUNIO		Variac. 05/04
	Millones de €	2005	
Recursos Propios	1.448,5	960,6	487,9
Intereses Minoritarios	246,4	537,2	(290,8)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.694,9</b>	<b>1.497,7</b>	<b>197,2</b>
Deuda Financiera	6.572,4	5.465,8	1.106,7
Instrum. Financ. a Valor Razonable	93,7	25,2	68,6
Provisiones	46,1	33,6	12,4
Otros Pasivos no Corrientes	948,6	524,7	423,9
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>7.660,8</b>	<b>6.049,3</b>	<b>1.611,5</b>
Deuda Financiera	1.721,5	1.273,9	447,6
Acreedores Comerciales	1.848,7	1.609,9	238,8
Provisiones para Tráfico	77,9	72,0	5,9
Otros Pasivos Corrientes	354,8	393,8	(29,0)
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>4.002,8</b>	<b>3.349,6</b>	<b>653,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.358,5</b>	<b>10.896,7</b>	<b>2.461,8</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 2005</b>									
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	671.528	168.075	475.951	106.585	140.567	319.019	54	(118.058)	1.763.721
Otros ingresos	19.363	16.685	317.110	2.021	9.941	6.805	13.654	37	385.617
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>690.892</b>	<b>184.760</b>	<b>793.062</b>	<b>108.606</b>	<b>150.508</b>	<b>325.823</b>	<b>13.709</b>	<b>(118.021)</b>	<b>2.149.338</b>
Gastos Externos y de explotación	(632.854)	(52.023)	(684.037)	(23.069)	(136.991)	(312.005)	(22.675)	118.052	(1.745.603)
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>58.037</b>	<b>132.737</b>	<b>109.024</b>	<b>85.537</b>	<b>13.517</b>	<b>13.818</b>	<b>(8.966)</b>	<b>31</b>	<b>403.735</b>
Dotación Amortización inmovilizado	(7.851)	(64.899)	(164)	(15.528)	(8.167)	(7.194)	(1.648)	(880)	(106.332)
Provisiones circulante	(4.336)	(1.172)	(5.036)	(136)	(295)	(236)	(220)	0	(11.430)
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>45.850</b>	<b>66.666</b>	<b>103.824</b>	<b>69.873</b>	<b>5.055</b>	<b>6.388</b>	<b>(10.834)</b>	<b>(849)</b>	<b>285.973</b>
Resultados Financieros	10.430	(76.715)	(16.029)	(26.336)	(3.884)	(549)	235.238	(94.186)	27.969
Resultados por diferencias en cambio	70	(1.556)	0	1.417	(127)	15	0	0	(181)
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	10	(5.894)	(88)	10	1.159	(105)	0	0	(4.908)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	(1.650)	0	(8)	0	0	0	(1.658)
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	0	(2.825)	0	0	0	0	0	0	(2.825)
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	(2.357)	(2.357)
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(318)	(4)	0	0	(401)	0	(1)	85	(639)
Rdo.enajenación de activos no corrientes	894	103	(207)	140	(122)	21.571	0	(21.576)	804
Otras Ganancias o pérdidas	(24)	324	183	87	(201)	(2)	26	(6)	388
<b>RESULTADO TOTAL (A.D.I.)</b>	<b>56.913</b>	<b>(19.901)</b>	<b>86.033</b>	<b>45.193</b>	<b>1.472</b>	<b>27.317</b>	<b>224.429</b>	<b>(118.888)</b>	<b>302.566</b>
Impuesto de Sociedades	(17.799)	3.964	(30.359)	(17.409)	(415)	(3.076)	(43.447)	13	(108.529)
<b>RESULTADO TOTAL</b>	<b>39.114</b>	<b>(15.937)</b>	<b>55.674</b>	<b>27.783</b>	<b>1.057</b>	<b>24.241</b>	<b>180.981</b>	<b>(118.876)</b>	<b>194.037</b>
Atribuible a Minoritarios	(395)	(7.559)	61	0	(1.417)	35	0	3.867	(5.409)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>38.719</b>	<b>(23.495)</b>	<b>55.734</b>	<b>27.783</b>	<b>(361)</b>	<b>24.275</b>	<b>180.981</b>	<b>(115.008)</b>	<b>188.628</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 2004</b>									
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	541.311	150.954	431.793	93.925	30.529	405.087	243	(66.734)	1.587.108
Otros ingresos	21.845	5.049	210.333	455	843	5.585	11.390	5.484	260.982
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>563.156</b>	<b>156.002</b>	<b>642.126</b>	<b>94.380</b>	<b>31.371</b>	<b>410.671</b>	<b>11.633</b>	<b>(61.250)</b>	<b>1.848.090</b>
Gastos Externos y de explotación	(515.243)	(43.056)	(567.246)	(22.231)	(30.588)	(386.676)	(23.228)	61.851	(1.526.415)
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>47.913</b>	<b>112.947</b>	<b>74.880</b>	<b>72.149</b>	<b>784</b>	<b>23.995</b>	<b>(11.595)</b>	<b>601</b>	<b>321.675</b>
Dotación Amortización inmovilizado	(7.617)	(59.431)	(83)	(14.859)	(935)	(7.643)	(1.573)	(775)	(92.916)
Provisiones circulante	(8.365)	(505)	995	(143)	(44)	(1.251)	2.276	0	(7.037)
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>31.930</b>	<b>53.010</b>	<b>75.792</b>	<b>57.147</b>	<b>(195)</b>	<b>15.102</b>	<b>(10.892)</b>	<b>(174)</b>	<b>221.722</b>
Resultados Financieros	6.251	(70.465)	(15.910)	16.842	(572)	(8.973)	53.082	(66.628)	(86.374)
Resultados por diferencias en cambio	48	(16.574)	0	295	0	(369)	(0)	0	(16.600)
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	(20)	(2.109)	73	255	0	543	0	0	(1.257)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	0	(146)	1.123	0	977
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(571)	0	0	0	(190)	(1.452)	0	0	(2.212)
Rdo.enajenación de activos no corrientes	(14)	17	281	31.788	174	55	748	0	33.049
Otras Ganancias o pérdidas	(76)	1.035	0	(1.044)	4	(502)	1.056	(0)	474
<b>RESULTADO TOTAL (A.D.I.)</b>	<b>37.549</b>	<b>(35.086)</b>	<b>60.237</b>	<b>105.284</b>	<b>(779)</b>	<b>4.258</b>	<b>45.116</b>	<b>(66.802)</b>	<b>149.779</b>
Impuesto de Sociedades	(11.150)	5.157	(21.125)	(21.859)	411	(469)	8.500	0	(40.534)
<b>RESULTADO TOTAL</b>	<b>26.400</b>	<b>(29.928)</b>	<b>39.112</b>	<b>83.425</b>	<b>(368)</b>	<b>3.790</b>	<b>53.616</b>	<b>(66.802)</b>	<b>109.245</b>
Atribuible a Minoritarios	402	(5.545)	50	0	(3)	(530)	0	(2.848)	(8.474)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>26.802</b>	<b>(35.474)</b>	<b>39.162</b>	<b>83.425</b>	<b>(371)</b>	<b>3.259</b>	<b>53.616</b>	<b>(69.649)</b>	<b>100.771</b>

### BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2005

(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>466.419</b>	<b>4.739.156</b>	<b>237.834</b>	<b>2.429.223</b>	<b>295.737</b>	<b>201.217</b>	<b>1.926.564</b>	<b>(2.242.337)</b>	<b>8.053.814</b>
Activos intangibles	28.280	14.580	19	113.202	15.150	275	2.729	0	174.236
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.826.115	0	0	0	111.696	1.937.811
Inversión en Autopistas	0	3.814.255	0	0	0	0	0	0	3.814.255
Inmovilizado Material	58.036	33.907	58.163	338.357	168.577	90.912	3.605	294	751.852
Activos financieros	364.915	862.799	174.564	149.421	104.479	72.896	1.917.563	(2.495.811)	1.150.826
Otros Activos no corrientes	15.188	0	4.951	2.128	2.699	0	2.667	(5.880)	21.752
Fondo de comercio	0	13.615	137	0	4.831	37.135	0	147.363	203.082
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>803.684</b>	<b>217.575</b>	<b>3.493.744</b>	<b>63.603</b>	<b>239.628</b>	<b>572.396</b>	<b>95.702</b>	<b>(181.685)</b>	<b>5.304.645</b>
Existencias	143.211	2.870	3.224.296	69	35.747	41.582	854	(1.598)	3.447.032
Deudores	552.764	115.611	257.866	43.313	164.471	504.714	94.597	(177.823)	1.555.514
Activos financieros	48.539	84.387	6.609	12.932	17.466	4.394	5	(794)	173.538
Efectivo	58.014	14.707	4.972	7.288	21.619	21.706	245	4	128.554
Otros Activos Corrientes	1.155	0	0	0	325	0	0	(1.473)	7
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.270.103</b>	<b>4.956.731</b>	<b>3.731.578</b>	<b>2.492.826</b>	<b>535.365</b>	<b>773.613</b>	<b>2.022.266</b>	<b>(2.424.023)</b>	<b>13.358.459</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>374.878</b>	<b>348.659</b>	<b>224.421</b>	<b>1.050.992</b>	<b>58.450</b>	<b>148.386</b>	<b>985.030</b>	<b>(1.495.930)</b>	<b>1.694.885</b>
Recursos Propios	373.203	155.054	221.312	1.050.992	47.758	144.813	985.030	(1.529.675)	1.448.486
Intereses Minoritarios	1.676	193.605	3.109	0	10.692	3.573	0	33.745	246.399
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>113.586</b>	<b>4.165.882</b>	<b>1.885.793</b>	<b>1.343.547</b>	<b>209.896</b>	<b>157.913</b>	<b>526.217</b>	<b>(742.028)</b>	<b>7.660.807</b>
Deuda Financiera	97.539	3.006.988	1.578.124	1.284.321	90.918	122.049	392.500	0	6.572.440
Instrumentos financieros a valor razonable	0	77.396	0	11.904	1.622	0	2.791	0	93.713
Provisiones	6.389	1.762	11.457	3.356	3.492	18.112	1.482	0	46.050
Otros Pasivos no corrientes	9.658	1.079.736	296.212	43.966	113.864	17.751	129.444	(742.028)	948.604
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>781.639</b>	<b>442.190</b>	<b>1.621.364</b>	<b>98.287</b>	<b>267.019</b>	<b>467.314</b>	<b>511.019</b>	<b>(186.065)</b>	<b>4.002.767</b>
Deuda Financiera	20.835	279.763	666.285	57.639	51.616	155.891	489.428	0	1.721.458
Acreedores comerciales	641.354	42.966	810.658	13.149	109.174	232.506	2.954	(4.093)	1.848.669
Provisiones para operaciones tráfico	34.788	1.201	28.433	2.603	418	0	10.442	0	77.886
Otros pasivos corrientes	84.662	118.259	115.988	24.895	105.810	78.918	8.194	(181.972)	354.754

### BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2004

(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>464.915</b>	<b>3.624.911</b>	<b>299.071</b>	<b>2.379.818</b>	<b>69.495</b>	<b>294.393</b>	<b>1.515.753</b>	<b>(1.996.919)</b>	<b>6.651.436</b>
Activos intangibles	25.737	644	24	100.393	8.781	571	4.333	0	140.484
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.735.910	0	0	0	94.782	1.830.692
Inversión en Autopistas	0	3.232.303	0	0	0	0	0	(7)	3.232.296
Inmovilizado Material	76.208	14.814	4.399	314.649	50.775	92.670	3.464	181	557.161
Activos financieros	362.970	376.388	281.714	228.865	9.939	114.573	1.504.596	(2.095.028)	784.017
Otros Activos no corrientes	0	19	12.934	0	0	10.438	3.360	(19)	26.732
Fondo de comercio	0	742	0	0	0	76.141	0	3.172	80.055
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>729.338</b>	<b>194.085</b>	<b>2.572.973</b>	<b>75.341</b>	<b>34.799</b>	<b>601.418</b>	<b>116.390</b>	<b>(79.227)</b>	<b>4.245.116</b>
Existencias	101.469	1.992	2.401.779	192	4.150	51.165	1.224	17.858	2.579.829
Deudores	545.051	72.005	167.814	57.450	26.017	506.515	89.541	(71.930)	1.392.464
Activos financieros	39.811	90.430	877	5.228	168	1.700	25.295	(23.541)	139.968
Efectivo	41.369	29.657	2.503	12.470	4.464	42.038	330	24	132.855
Otros Activos Corrientes	1.638	0	0	0	0	0	0	(1.638)	0
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.194.252</b>	<b>3.818.995</b>	<b>2.872.043</b>	<b>2.455.159</b>	<b>104.294</b>	<b>895.811</b>	<b>1.632.143</b>	<b>(2.076.146)</b>	<b>10.896.552</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>340.044</b>	<b>384.693</b>	<b>245.302</b>	<b>989.253</b>	<b>22.841</b>	<b>150.816</b>	<b>674.573</b>	<b>(1.309.790)</b>	<b>1.497.733</b>
Recursos Propios	339.141	(29.998)	242.058	989.253	19.932	141.430	674.573	(1.415.821)	960.568
Intereses Minoritarios	903	414.691	3.245	0	2.909	9.385	0	106.031	537.165
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>232.677</b>	<b>3.125.380</b>	<b>1.146.483</b>	<b>1.382.401</b>	<b>43.268</b>	<b>224.553</b>	<b>559.189</b>	<b>(664.689)</b>	<b>6.049.263</b>
Deuda Financiera	223.899	2.591.750	765.409	1.339.166	33.481	177.452	334.623	(0)	5.465.780
Instrumentos financieros a valor razonable	171	19.427	0	3.960	78	0	1.514	0	25.150
Provisiones	983	122	7.702	5.017	527	17.769	1.482	(0)	33.602
Otros Pasivos no corrientes	7.624	514.081	373.373	34.258	9.182	29.332	221.571	(664.689)	524.731
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>621.531</b>	<b>308.922</b>	<b>1.480.258</b>	<b>83.504</b>	<b>38.185</b>	<b>520.442</b>	<b>398.380</b>	<b>(101.666)</b>	<b>3.349.557</b>
Deuda Financiera	28.265	163.013	562.653	52.937	6.556	170.405	290.035	0	1.273.863
Acreedores comerciales	476.508	22.156	805.417	12.369	27.078	260.649	5.718	2	1.609.897
Provisiones para operaciones tráfico	26.295	529	24.042	974	352	10.568	9.272	0	72.031
Otros pasivos corrientes	90.463	123.224	88.146	17.225	4.200	78.821	93.355	(101.668)	393.766



# *Promovemos Ideas Constructivas*



*27 de julio de 2005*