



Sacyr Vallehermoso Resultados 2005

Madrid, Febrero 2006

I. Magnitudes Principales

- **Datos Económicos – Financieros**
- **Datos Operativos**

II. Áreas de Negocio

III. Anexo - Estados Contables 2005/2004

- **Cuenta de Resultados**
- **Balance**



I. Magnitudes Principales

Advertencia



- La información económica correspondiente a los ejercicios 2004/2005 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.

Principales Magnitudes



Millones de €	DICIEMBRE		
	2005	2004	Var 05/04
-Cifra de Negocios (Agregada)	4.465,6	3.673,2	21,6%
-Obra Ejecutada Pte. Certificar	-6,0	99,8	-106,0%
-EBITDA	923,6	695,4	32,8%
-Cash Flow	711,8	470,9	51,2%
-Valor Mercado Activos Inmobiliarios	9.610,4	7.124,9	34,9%
-Plusvalías Latentes Act. Inmobiliarios	3.506,8	2.414,6	45,2%
-Incremento Plusvalías Latentes	1.092,2	335,5	225,5%
-Fondos Propios	1.834,3	1.617,5	13,4%
-Deuda Corporativa	923,0	943,3	-2,1%
-Apalancamiento en %	50,3%	58,3%	-8,0
-R.O.E. en %	22,5%	17,5%	5,0
-BPA* en €	1,51	1,03	46,4%

* Ajustado por ampliación de capital 1x32 efectuada en 2004

Cartera Grupo SyV



Millones de €	DICIEMBRE		
	Cartera	% Ebitda	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	3.686,4	8,0%	295,7
Somague (Cartera obra)	813,5	4,4%	35,9
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.023,7	22,2%	449,3
Itinere (Cartera ingresos)	50.925,5	79,1%	40.280,8
Testa (Alquileres a vencimiento)	3.712,5	78,7%	2.921,1
Valoriza (Cartera servicios)	6.868,2	10,9%	750,0
TOTAL	68.029,7		44.732,8

Datos Económico - Financieros



Millones de €	DICIEMBRE		
	2005	2004	Var 05/04
Resultados			
-Cifra de Negocios	4.177,0	3.523,2	18,6%
-EBITDA	923,6	695,4	32,8%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	22,1%	19,7%	2,4
-Beneficio Neto	413,1	282,2	46,4%
Balance			
-Fondos Propios	1.834,3	1.617,5	13,4%
-Fondo de Maniobra	1.135,8	975,3	16,5%
-Total Activos	14.306,7	12.627,2	13,3%
Evolución Bursátil			
-Capitalización Bursátil	5.654,1	3.236,7	74,7%
-BPA* en €	1,51	1,03	46,4%

* Ajustado por ampliación de capital 1x32 efectuada en 2004

Principales Inversiones por Área de Negocio



553,6

- **Área de Promoción:**

- Inversión neta en suelo y obras en curso para nuevas promociones de viviendas por €553,6 millones.

627,8

- **Área de Concesiones:**

- Compra del último 30% de Ena por €501,6 millones. Con estas operaciones, Itinere ha adquirido el 100% de Ena.
- Desarrollo obras en curso: Se han invertido durante el ejercicio €126,2 millones en los proyectos que Itinere tiene en desarrollo.

76,6

- **Área de Patrimonio:**

- Se han invertido durante el ejercicio €76,6 millones en los proyectos que Testa tiene en desarrollo.

265,9

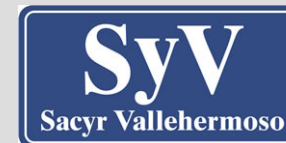
- **Área Servicios:**

- Compra Sufi por €142 millones.
- Adjudicación del 96% de la Empresa Municipal de Aguas de Tenerife (Emmasa) por €60 millones.
- Compra del 33% de Emalsa (Agua de Las Palmas) por un importe, neto de la caja que había en balance, de €63,9 millones.

1.523,9

EN EL AÑO EL BALANCE HA CRECIDO EN €1.679,5 MILLONES

Datos Operativos



Millones de €	DICIEMBRE		% Variac.
	2005	2004	05/04
Construcción: Sacyr-Somague			
-Cartera de Obra	4.499,9	3.732,1	20,6%
<i>Meses de actividad</i>	23,7	20,6	15,3%
Promoción: Vallehermoso			
-Valor Activos	6.130,0	4.025,0	52,3%
-Ventas Contratadas	1.530,0	1.111,9	37,6%
<i>Nº de viviendas</i>	4.824	4.368	10,4%
-Cartera Preventas	2.023,7	1.496,0	35,3%
-Reserva de suelo (Millones m ²)	4,55	4,03	12,8%
<i>% Vivienda</i>	90,0%	91,0%	-1,1
Concesiones: Itinere			
-Cartera de Ingresos	50.925,5	49.369,6	3,2%
Patrimonio: Testa			
-Valor Activos	3.480,6	3.099,9	12,3%
-Superficie Alquilable (Millones m ²)	1,42	1,37	3,5%
<i>% Ocupación</i>	97,3%	96,3%	1,0
-Cartera Ingresos	3.712,5	2.412,6	53,9%
Servicios: Valoriza			
-Cartera de Ingresos	6.868,2	3.398,9	102,1%



II. Áreas de Negocio

Construcción: Cierre 2005



Construcción SACYR	DICIEMBRE		% Variac. 05/04	
	Millones de €	2005		2004
Cifra de Negocios		1.532,2	1.304,3	17,5%
EBITDA		122,9	109,2	12,5%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>		8,0%	8,4%	-0,4
Bº NETO		72,8	63,3	15,1%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>		4,8%	4,8%	0,0
CASH FLOW		111,7	92,1	21,2%

Construcción: Cierre 2005



Construcción SOMAGUE Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
Cifra de Negocios	746,4	874,0	-14,6%
EBITDA	33,0	39,4	-12,7%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	4,4%	4,5%	-0,1
Bº NETO	24,3	5,9	311,9%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,3%	0,7%	2,6
CASH FLOW	44,5	26,1	70,6%

Construcción: Cierre 2005

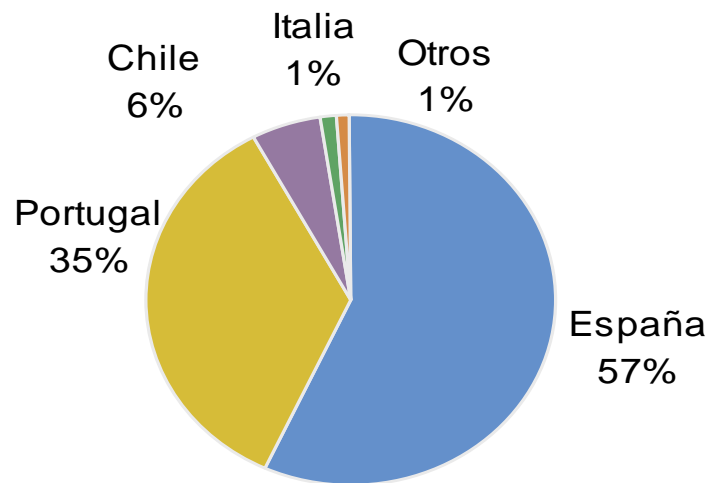


Construcción SACYR-SOMAGUE Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
Cifra de Negocios	2.278,6	2.178,3	4,6%
EBITDA	155,8	148,6	4,9%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,0</i>
Bº NETO	97,1	69,1	40,5%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,2%</i>	<i>1,1</i>
CASH FLOW	156,2	118,2	32,1%
O.E.P.C.	-6,0	99,8	-106,0%

Sacyr - Somague: Actividad



Cifra de Negocios



Principales Adjudicaciones 2005*(Mill. €)

Obra Civil:

AVE Córdoba-Málaga: Entrada Málaga	144,6
Soterramiento Avda. Portugal	143,4
CV 35 Losa del Obispo (1ª Fase)	120,2
Autopista Bulgaria	104,4
AS-18 y duplicación AS-17	80,6
AVE Madrid-Barcelona-Frontera Francesa	78,9
Conexión Distrito Tetuán-M-30	59,6

Edificación:

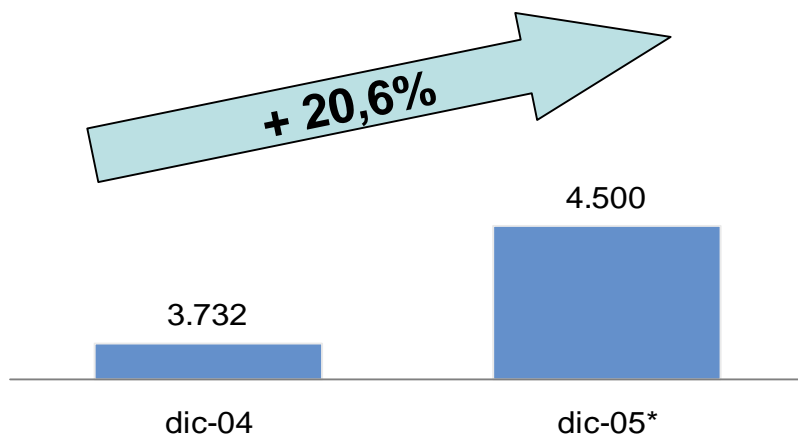
Viviendas adjudicadas Vallehermoso	337,2
Hospital de Coslada	80,1
Hospital Universitario Central de Asturias	75,2
Hospital de Parla	72,0
Pabellones 12 y 14 IFEMA	56,4

***No se incluye el Estrecho de Messina y el Tranvía de Palermo por €821,5 millones por estar pendiente de firma el contrato.**

Sacyr - Somague: Cartera

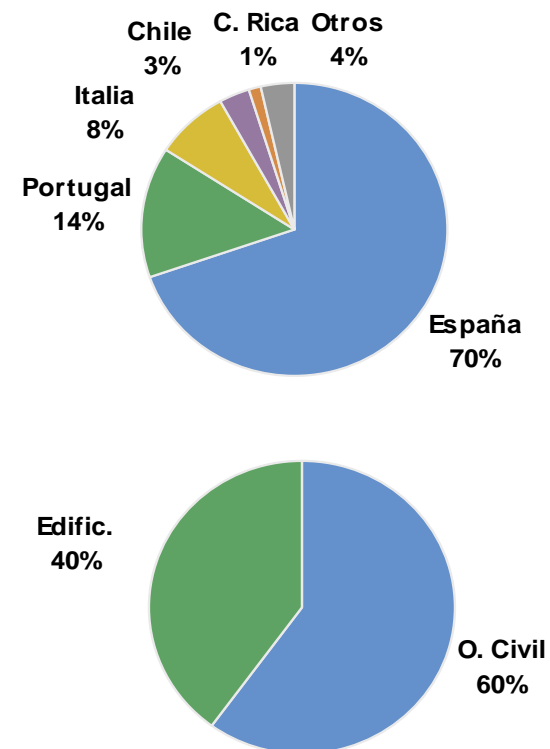


Cartera (Mill. €)



*No se incluye el Estrecho de Messina y el Tranvía de Palermo por €821,5 millones por estar pendiente de firma el contrato.

Cartera



24 MESES DE ACTIVIDAD GARANTIZADA

Promoción: Cierre 2005

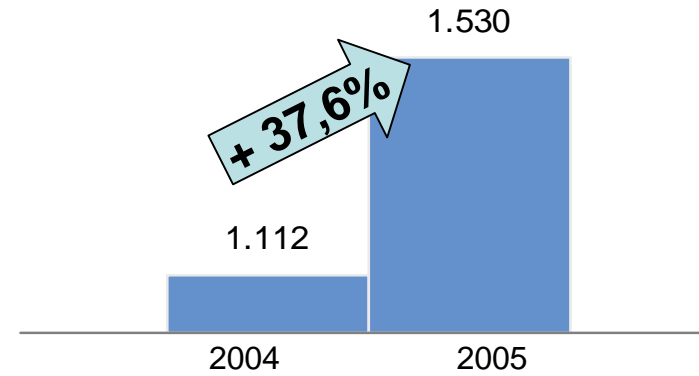


Promoción VALLEHERMOSO Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
Cifra de Negocios	1.246,5	889,9	40,1%
EBITDA	276,7	156,2	77,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>22,2%</i>	<i>17,5%</i>	<i>4,7</i>
Bº NETO	148,5	80,9	83,6%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>11,9%</i>	<i>9,1%</i>	<i>2,8</i>
CASH FLOW	179,9	79,8	125,5%

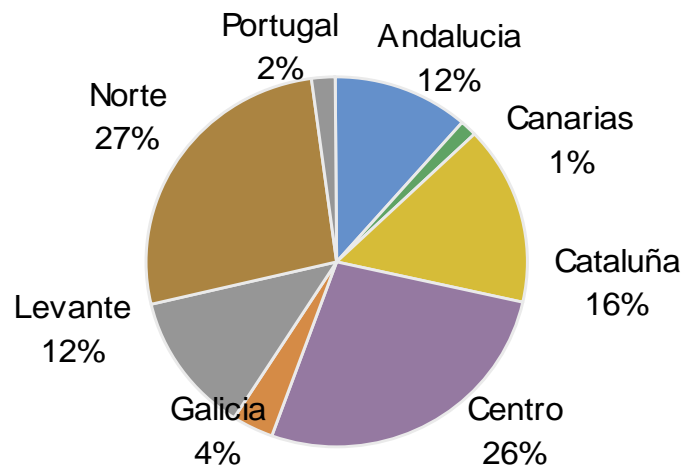
Vallehermoso: Ventas Contratadas



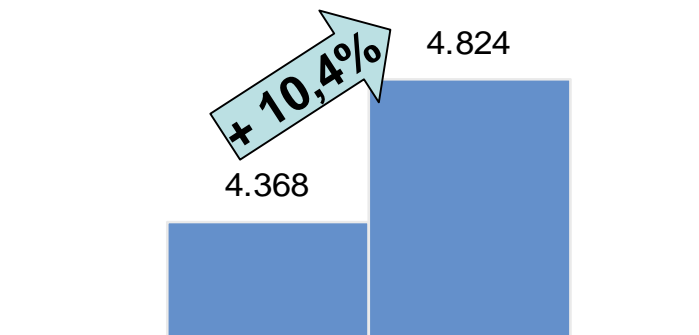
Ventas Contratadas (Mill. €)



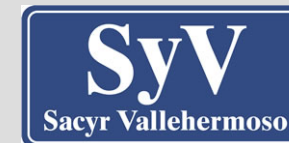
Ventas Contratadas por Mercado Geográfico



Ventas Contratadas (Uds)



Vallehermoso: Valoración de activos 2005



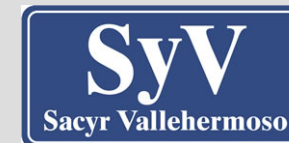
Millones de €	DICIEMBRE			
	2005	2004	Var 05/04	Var 05/04
Suelo	3.387	2.481	906	36,5%
Obra en curso y otras	2.743	1.544	1.199	77,6%
TOTAL	6.130	4.025	2.105	52,3%
PLUSVALIAS LATENTES	2.338	1.589	749	47,1%

Concesiones: Cierre 2005



Concesiones ITINERE Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
Cifra de Negocios	363,0	322,9	12,4%
EBITDA	287,1	252,6	13,7%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>79,1%</i>	<i>78,2%</i>	<i>0,9</i>
Bº NETO	-48,0	-56,9	15,6%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>-13,2%</i>	<i>-17,6%</i>	<i>4,4</i>
CASH FLOW	96,3	63,4	52,6%

Itinere: Tráficos, ingresos y mercado geográfico



	2005		2004		% Variac. 05/04		
	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD	
España							
Audasa	126,6	23.556	118,3	22.565	7,0%		4,4%
Avasa	64,8	13.542	62,7	13.499	3,3%		0,3%
Audenasa	36,6	16.641	34,0	15.803	7,6%		5,3%
Aucalsa	32,7	9.006	30,7	8.736	6,6%		3,1%
Aunor	10,3	11.101	10,0	10.455	3,5%		6,2%
Autoestradas	11,5	12.883	10,5	12.262	7,2%		5,1%
Chile							
Elqui **	12,3	3.363	10,3	3.139	19,4%		7,1%
Los Lagos **	11,1	6.934	9,4	6.539	18,1%		6,0%
R. Pacífico	17,5	16.746	15,4	15.752	13,3%		6,3%
Litoral Central *	1,9	1.882	1,5	2.064	27,9%	*	
Brasil							
T. do Sol	27,5	37.335	-	36.221	-		3,1%

*Dato no comparable por apertura NCC

** no se incluyen en 2004 las subvenciones que este año están en ingresos por subvenciones y no en C. Negocio

Concesiones del Grupo: Refinanciaciones



- Las operaciones que se relacionan a continuación no sólo suponen una sustancial reducción del gasto financiero, sino también ampliar la vida media de la deuda, reducir los “covenants” financieros y flexibilizar los compromisos y garantías.
 - Emisión de obligaciones de Avasa por €200 millones a 10 años al 3,55%. (Coste anterior = euribor más un margen de 110p.b.)
 - Préstamo sindicado Avasa por € 368 millones a 7 años con un coste de euribor más margen de 37,5p.b. (Coste anterior = euribor más margen de 110p.b.).
 - Refinanciación de Avasacyr por un importe de €144,3 millones durante un periodo de 7 años y con un tipo de interés de euribor más 42,5 p.b. (Coste anterior = euribor más margen de 110p.b.)
 - Refinanciación de Ena por un importe de €1.248,8 millones, con un tipo de interés de euribor más 65p.b. (inferior en 115 p.b. al anterior). Además, el nuevo plazo de amortización es de 8 años (hasta finales de 2013), cuando el anterior expiraba en 2010, permitiendo eliminar, asimismo, las comisiones de disponibilidad del crédito concesionarias con su cancelación.
 - Emisión de obligaciones de Audasa por importe de €63,5 millones a 10 años al 3,32%. (Coste anterior = 5,13%).
 - Refinanciación de Los Lagos y Elqui a moneda local. El importe total de la operación asciende a € 300 millones y los nuevos plazos de amortización se establecen en 2019 para Los Lagos y 2015 para Elqui. Permite el pago de dividendos todos los años desde 2005 en adelante y eliminar el riesgo de cambio.

**ESTAS REFINANCIACIONES SUPONEN UN AHORRO
DE €21 MILLONES AL AÑO**

Itinere: Proyectos en curso



- Al cierre de 2005, Itinere tiene 8 nuevas concesiones en construcción. De ellas, 4 han sido adjudicaciones de 2005; 2 en el año 2004 y 2 en 2003:

Proyecto	Tramo	% Part.	Km	Año Reversión		Inv.Total Mill. €
Ctra. Palma-Manacor	Palma-Manacor	40,0%	41,7	2037	32	115,0
Metro de Sevilla	Dos Hermanas-Aljarafe	27,8%	19,0	2038	33	475,0
Viastur	Oviedo-Gijón	75,0%	24,3	2035	30	125,0
Autovía del Turia	Valencia-Losa del Obispo	80,0%	52,9	2040	35	165,0
Intercambiador Elíptica		80,0%		2040	35	40,0
Autopista Nororient	Acceso Nororient	100,0%	21,5	2044	38	200,0
Autopistas del Valle	Aeropuerto – S. Ramón	35,0%	65,8	2030	24	225,0
Trakia Motorway	Kalotinas-Bourgas	15,0%	443,0	2040	35	715,0

Itinere: Proyectos en curso



- Desde el cierre de 2005, Itinere ha obtenido 3 nuevas concesiones:

Proyecto	Tramo	% Part.	Km	Año Reversión		Inv.Total Mill. €
Intercambiador Moncloa		80,0%		2040	35	100,0
Autovía de Barbanza	Padrón-Ribeira	80,0%	40,0	2036	30	105,0
Autovía del Eresma	Cuellar-Segovia	73,0%	48,5	2041	35	105,0

**11 NUEVAS CONCESIONES CON UNA INVERSIÓN
COMPROMETIDA DE €2.370 MILLONES**

Patrimonio: Cierre 2005



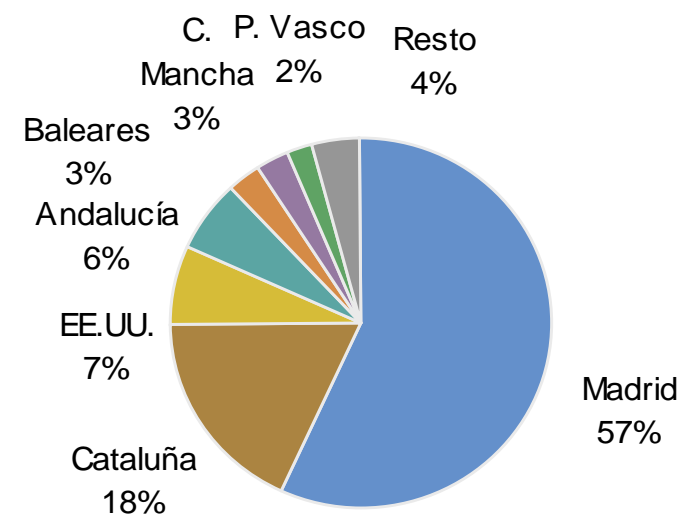
Patrimonio TESTA Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
Cifra de Negocios	210,0	192,0	9,4%
EBITDA	165,2	145,3	13,7%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>78,7%</i>	<i>75,7%</i>	<i>3,0</i>
Bº NETO	60,7	154,8	-60,8%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>28,9%</i>	<i>80,6%</i>	<i>-51,7</i>
CASH FLOW	83,0	165,6	-49,9%

Testa: Productos y mercado geográfico

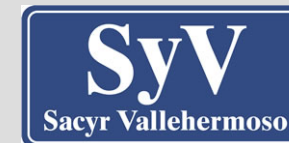


Producto	DICIEMBRE 05		
	Ingreso (Mill. €)	m ²	% Ocup.
Oficinas	125,3	507.097	96,8%
C. Comerciales	36,6	140.245	94,6%
Hoteles	18,5	81.686	100,0%
N. Industriales	10,3	210.430	99,0%
Viviendas	10,0	95.520	97,0%
Residencias 3ª Edad	3,8	41.776	100,0%
Garajes	0,8	342.008	100,0%
TOTAL ALQUILER	205,3	1.418.762	97,3%
Ingresos servicios	4,7		
TOTAL C. NEGOCIOS	210,0		

Ingresos por Mercado Geográfico



Testa: Proyectos en curso



Proyecto	M ² s/r	Inver	Año Incorp.
Josefa Valcárcel 48	19.551	65,4	2006
Torre SyV	19.500	155,7	2008
Oficinas	39.051	221,1	
Torre SyV	33.200	190,3	2008
Hoteles	33.200	190,3	
Alameda de Osuna	9.318	17,0	2006
Viviendas	9.318	17,0	
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	2006
3ª Edad	41.479	71,5	
Parla	53.000	84,5	2007
Coslada	56.000	93,4	2007
Hospitales	109.000	177,9	
TOTAL	232.048	677,8	

A la cartera de nuevos proyectos de Testa existente a 31 de diciembre de 2005, se añadirá en 2006 la reciente adquisición de 1 edificio de oficinas en Miami, junto con la opción para desarrollar otro en esa misma ciudad.

En total, **287.448 m²**, una **inversión de 875 millones de euros** y unas **rentas esperadas de 72,5 millones de euros. Rentabilidad del 8,3%**.

De estas inversiones, al cierre de 2005 se habían realizado ya 272,6 millones de euros.

Testa: Valoración de activos 2005



Millones de €	DICIEMBRE			
	2005	2004	Var 05/04	Var 05/04
Inmuebles en explotación	3.008	2.679	329	12,3%
Obra en curso y otras	472	421	51	12,1%
TOTAL	3.480	3.100	380	12,3%
PLUSVALIAS LATENTES	1.169	837	332	39,7%

Servicios: Cierre 2005

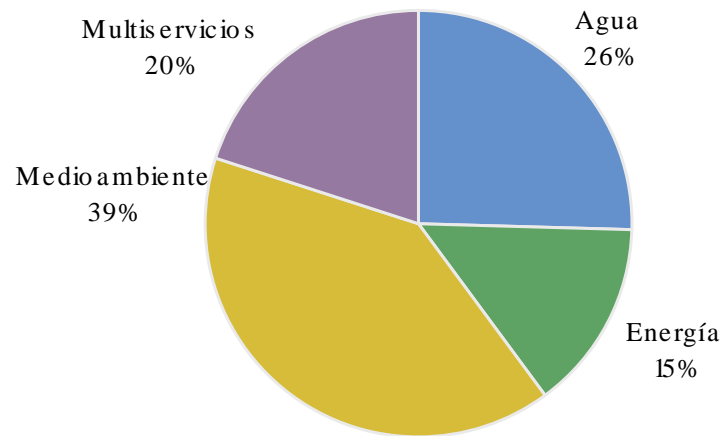


Servicios VALORIZA Millones de €	DICIEMBRE		% Variac.
	2005	2004	05/04
Cifra de Negocios	367,6	90,1	308,0%
EBITDA	40,1	2,9	1.282,8%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>10,9%</i>	3,3%	<i>7,6</i>
B° NETO	94,3	-0,4	23.675%
<i>B° NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>25,7%</i>	-0,5%	<i>26,2</i>
CASH FLOW	119,8	4,6	25.043%

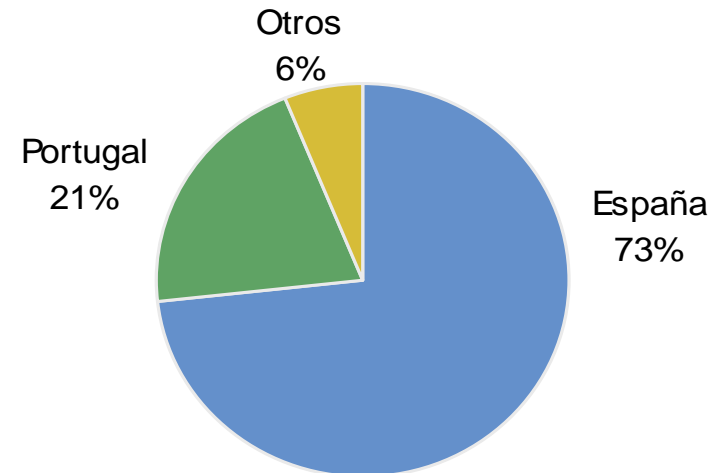
Valoriza: Actividad



Cifra de Negocios por Actividad

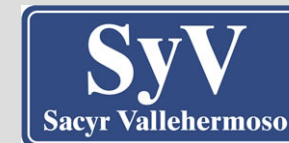


Cifra de Negocios por Mercado Geográfico



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

Valoriza: Inversiones en proyectos en curso



Millones de €	
Actividad	Inversión 2006
Energía:	120,9
Multiservicios	15,1
Medioambiente	45,6
Agua	154,7
TOTAL INV. 2006	336,3

Principales Adjudicaciones 2005

Medioambiente:

Construcción y explotación RCD Vitoria 33,1

Agua:

Desaladora Tlemcem-Hounaine, Argelia 203,2

ETAP Abrera, Barcelona 24,3

EDAR Reguera, Madrid 15,9

Multiservicios:

Facilities Managements Coslada 280,2

Facilities Managements Parla 239,6

Conservación arbolado viario Madrid 54,2

Limpieza y recogida R.S.U. Lleida 33,1

Limpieza y recogida R.S.U. Catarroja 25,8

Facilities Managements Varios 22,6

Energía:

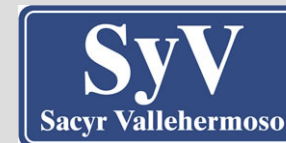
Cía. Energética Las Villas 237,8

Cía. Energética Escombreras 114,4



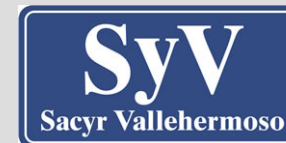
III. Anexo - Estados Contables

Cuenta de Resultados 2005



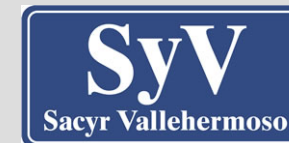
CUENTA DE RDOS. CONSOLIDADA (Miles de Euros)	DICIEMBRE		Variac 05/04
	2005	2004	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.176.957	3.523.162	18,6%
Otros Ingresos	218.662	102.356	113,6%
Total Ingresos de explotación	4.395.619	3.625.518	21,2%
Gastos Externos y de Explotación	(3.472.034)	(2.930.081)	18,5%
Resultado Bruto de Explotación	923.585	695.437	32,8%
Dotacion Amortización Inmovilizado	(235.231)	(199.060)	18,2%
Provisiones Circulante	(68.584)	(13.776)	397,8%
Resultado Neto de Explotación	619.770	482.601	28,4%
Resultados Financieros	(123.237)	(288.908)	-57,3%
Resultados por Diferencias en Cambio	24.490	3.361	628,7%
Resultado Soc. puesta en Equivalencia	(13.424)	(3.611)	271,8%
Provisiones de Inversiones Financieras	(4.609)	5.590	
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	5.588	(5.019)	
Dotación Amortización Fondo de Comercio	0	0	
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	9.757	18.586	-47,5%
Rdo. Enaj. de Activos no Corrientes	95.670	129.538	-26,1%
Otras Ganancias o Pérdidas	0	0	
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	614.005	342.138	79,5%
Impuesto de Sociedades	(191.660)	(51.749)	270,4%
RESULTADO TOTAL	422.345	290.389	45,4%
Atribuible a Minoritarios	(9.219)	(8.160)	13,0%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	413.126	282.229	46,4%

Balance 2005



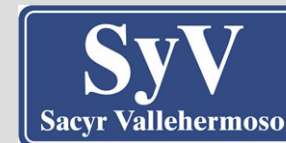
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DICIEMBRE		Variac
	2005	2004	05/04
ACTIVO			
Activos no corrientes	8.854.845	8.119.264	735.581
Activos Intangibles	212.116	169.970	42.145
Inversiones Inmobiliarias	2.008.134	1.896.740	111.394
Inversión en Autopistas	4.194.103	3.750.953	443.150
Inmovilizado Material	839.466	629.947	209.519
Activos financieros	1.313.142	1.510.638	(197.497)
Otros Activos no corrientes	26.861	29.571	(2.709)
Fondo de comercio	261.023	131.444	129.579
Activos corrientes	5.451.850	4.507.966	943.885
TOTAL ACTIVO / PASIVO	14.306.696	12.627.230	1.679.466
PASIVO			
Patrimonio Neto	1.979.750	1.957.025	22.725
Pasivos no corrientes	8.010.873	7.137.511	873.362
Deuda Financiera	6.681.028	6.115.976	565.052
Instrumentos financieros a valor razonable	73.134	63.479	9.655
Provisiones	55.569	45.825	9.745
Otros Pasivos no corrientes	1.201.141	912.231	288.910
Pasivos corrientes	4.316.073	3.532.694	783.379
Deuda Financiera	1.810.865	1.449.470	361.395
Acreedores comerciales	1.967.978	1.730.122	237.857
Provisiones para operaciones tráfico	118.609	71.226	47.383
Otros pasivos corrientes	418.621	281.876	136.745

Cuenta de Resultados por Áreas 2005



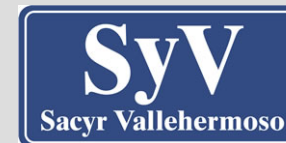
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2005									
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.532.157	362.955	1.246.502	209.958	367.578	746.398	2.056	(290.648)	4.176.957
Otros ingresos	37.355	39.575	3.173	4.871	46.478	31.671	46.065	9.474	218.662
Total Ingresos de explotación	1.569.512	402.530	1.249.675	214.829	414.056	778.069	48.121	(281.174)	4.395.619
Gastos Externos y de explotación	(1.446.627)	(115.441)	(972.942)	(49.626)	(373.917)	(745.117)	(49.577)	281.213	(3.472.034)
Resultado Bruto de Explotación	122.885	287.089	276.733	165.203	40.139	32.952	(1.456)	40	923.585
Dotacion Amortización inmovilizado	(15.110)	(145.118)	(1.601)	(32.041)	(21.496)	(14.649)	(3.456)	(1.761)	(235.231)
Provisiones circulante	(23.440)	(80)	(26.384)	(349)	(3.091)	(5.442)	(9.798)	(0)	(68.584)
Resultado Neto de Explotación	84.335	141.891	248.748	132.813	15.552	12.861	(14.709)	(1.722)	619.770
Resultados Financieros	19.095	(199.651)	(12.973)	(49.692)	(5.806)	(2.369)	237.882	(109.723)	(123.237)
Resultados por diferencias en cambio	560	25.055		2.006	(120)	(3.011)	(1)	0	24.490
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	30	(14.503)	(323)	15	2.246	(889)		(0)	(13.424)
Provisiones de Inversiones Financieras		537	(3.408)	10.140	(823)	(137)	(777)	(10.139)	(4.609)
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	78	2.021		1.315			2.173	0	5.588
Amortización Fondo de Comercio								0	0
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(362)				(103)			10.222	9.757
Rdo.enajenación de activos no corrientes	1.894	183	(216)	140	94.586	20.655		(21.571)	95.670
Otras Ganancias o pérdidas								0	0
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	105.631	(44.467)	231.827	96.737	105.533	27.110	224.568	(132.934)	614.005
Impuesto de Sociedades	(32.187)	10.483	(83.512)	(36.021)	(9.402)	(2.030)	(39.018)	27	(191.660)
RESULTADO TOTAL	73.444	(33.984)	148.315	60.716	96.131	25.080	185.550	(132.908)	422.345
Atribuible a Minoritarios	(640)	(13.998)	172		(1.802)	(821)		7.871	(9.219)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	72.804	(47.982)	148.487	60.716	94.329	24.259	185.550	(125.037)	413.126

Cuenta de Resultados por Áreas 2004



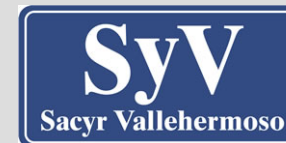
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2004									
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.304.311	322.916	889.874	191.983	90.083	874.037	355	(150.398)	3.523.162
Otros ingresos	7.837	36.041	276	1.407	1.126	22.505	28.534	4.629	102.356
Total Ingresos de explotación	1.312.148	358.957	890.150	193.390	91.209	896.543	28.889	(145.768)	3.625.518
Gastos Externos y de explotación	(1.202.955)	(106.379)	(733.995)	(48.098)	(88.270)	(857.144)	(39.609)	146.369	(2.930.081)
Resultado Bruto de Explotación	109.193	252.578	156.155	145.292	2.939	39.399	(10.720)	601	695.437
Dotacion Amortización inmovilizado	(15.454)	(125.792)	(342)	(30.650)	(4.926)	(16.972)	(3.164)	(1.760)	(199.060)
Provisiones circulante	(12.153)	(78)	1.447	(201)	8	(3.115)	317	(1)	(13.776)
Resultado Neto de Explotación	81.586	126.708	157.260	114.441	(1.979)	19.312	(13.567)	(1.160)	482.601
Resultados Financieros	14.801	(168.036)	(33.106)	(51.163)	(1.162)	(17.339)	126.548	(159.452)	(288.908)
Resultados por diferencias en cambio	(267)	4.115	0	(152)	8	(344)	(0)	1	3.361
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	20	(9.862)	123	775	0	5.333	0	0	(3.611)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	5.630	0	0	0	(98)	58	0	5.590
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	22	(4.248)	0	(893)	0	0	101	0	(5.019)
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(1.279)	(2)	0	20.055	(73)		0	(115)	18.586
Rdo.enajenación de activos no corrientes	(16)	(209)	281	117.324	146	0	772	11.240	129.538
Otras Ganancias o pérdidas	0					0		(0)	
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	94.867	(45.905)	124.558	200.387	(3.059)	6.863	113.912	(149.485)	342.138
Impuesto de Sociedades	(31.691)	5.094	(43.811)	(45.556)	3.084	(324)	61.430	26	(51.749)
RESULTADO TOTAL	63.176	(40.811)	80.746	154.831	25	6.539	175.342	(149.459)	290.389
Atribuible a Minoritarios	82	(16.058)	125	0	(451)	(649)	0	8.006	(8.160)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	63.258	(56.869)	80.872	154.831	(426)	5.890	175.342	(141.453)	282.229

Balance por Áreas 2005



BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005									TOTAL
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	572.954	5.162.786	288.932	2.458.437	463.253	194.692	2.042.745	(2.328.953)	8.854.845
Activos intangibles	32.212	36.422	18	112.731	28.450	518	1.764	(0)	212.116
Inversiones Inmobiliarias			60.946	1.836.077				111.111	2.008.134
Inversión en Autopistas		4.194.103						0	4.194.103
Inmovilizado Material	87.036	36.428	8.964	347.831	261.396	93.116	4.696	(0)	839.466
Activos financieros	435.461	873.823	212.600	157.095	44.408	68.332	2.032.964	(2.511.542)	1.313.142
Otros Activos no corrientes	18.245	8.346	4.529	4.702	1.833	5.259	3.321	(19.373)	26.861
Fondo de comercio		13.664	1.875		127.166	27.467		90.851	261.023
ACTIVOS CORRIENTES	963.091	191.409	3.544.251	24.506	332.330	543.088	21.971	(168.796)	5.451.850
Existencias	131.632	3.191	3.245.357	75	18.352	49.600	890	(1.598)	3.447.499
Deudores	670.323	111.452	263.047	2.749	222.308	455.984	21.063	(162.897)	1.584.029
Activos financieros	13.657	853	12.261		640	4.148	5	13	31.577
Efectivo	136.684	68.586	23.586	21.681	91.031	33.357	13	96	375.035
Otros Activos Corrientes	10.795	7.326	0					(4.410)	13.711
ACTIVO = PASIVO	1.536.045	5.354.195	3.833.184	2.482.942	795.583	737.781	2.064.716	(2.497.750)	14.306.696
PATRIMONIO NETO	421.339	375.466	321.709	1.075.238	264.451	137.232	949.063	(1.564.749)	1.979.750
Recursos Propios	418.534	297.872	318.705	1.075.238	255.383	135.217	949.063	(1.615.753)	1.834.259
Intereses Minoritarios	2.805	77.594	3.005	0	9.068	2.015	0	51.004	145.491
PASIVOS NO CORRIENTES	71.433	4.566.023	1.869.877	1.315.826	238.718	183.472	525.947	(760.423)	8.010.873
Deuda Financiera	43.090	3.327.545	1.376.584	1.260.085	171.332	139.960	362.432	0	6.681.028
Instrumentos financieros a valor razonable	0	64.152	0	6.385	1.309		1.289	0	73.134
Provisiones	90	0	13.976	3.432	7.132	28.465	2.474	0	55.569
Otros Pasivos no corrientes	28.253	1.174.327	479.317	45.924	58.945	15.047	159.751	(760.423)	1.201.141
PASIVOS CORRIENTES	1.043.273	412.705	1.641.597	91.879	292.414	417.077	589.706	(172.579)	4.316.073
Deuda Financiera	37.780	311.394	758.852	56.490	66.314	74.869	505.165	0	1.810.865
Acreedores comerciales	833.687	19.493	732.690	9.262	139.683	243.328	4.358	(14.523)	1.967.978
Provisiones para operaciones tráfico	154.430		51.401	2.106	1.205		12.020	(102.553)	118.609
Otros pasivos corrientes	17.376	81.819	98.653	24.020	85.212	98.880	68.163	(55.503)	418.621

Balance por Áreas 2004



BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(En Miles de Euros)

	Sacyr	Itínere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	414.348	4.555.826	579.966	2.455.045	81.750	280.382	2.025.220	(2.273.272)	8.119.264
Activos intangibles	26.275	623	20	114.066	8.545	17.164	3.277	(0)	169.970
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.783.870	0	0	0	112.871	1.896.740
Inversión en Autopistas	0	3.751.014	0	0	0	0	0	(61)	3.750.953
Inmovilizado Material	60.421	31.535	4.243	366.504	64.136	99.679	3.368	61	629.947
Activos financieros	314.480	772.654	562.663	190.606	8.413	113.491	2.015.871	(2.467.539)	1.510.638
Otros Activos no corrientes	13.171	0	13.040	0	656	0	2.704	0	29.571
Fondo de comercio	0	0	0	0	0	50.047	0	81.396	131.444
ACTIVOS CORRIENTES	914.841	170.607	2.843.729	45.801	47.654	627.047	59.038	(200.753)	4.507.966
Existencias	120.226	2.888	2.691.757	56	4.545	79.236	1.073	(1.598)	2.898.182
Deudores	715.123	97.533	148.283	32.727	35.874	496.505	55.306	(196.389)	1.384.962
Activos financieros	32.526	4.636	349	1.535	(442)	4.350	3	(144)	42.813
Efectivo	45.578	64.053	3.341	11.484	7.677	37.217	2.656	68	172.074
Otros Activos Corrientes	1.387	1.497				9.740		(2.690)	9.934
ACTIVO = PASIVO	1.329.188	4.726.433	3.423.696	2.500.847	129.404	907.429	2.084.258	(2.474.025)	12.627.230
PATRIMONIO NETO	377.469	577.295	206.519	1.044.272	23.643	126.497	1.010.997	(1.409.668)	1.957.025
Recursos Propios	376.145	314.096	203.349	1.044.272	20.306	119.887	1.010.997	(1.471.518)	1.617.535
Intereses Minoritarios	1.323	263.199	3.170	0	3.338	6.610	0	61.850	339.490
PASIVOS NO CORRIENTES	107.419	3.794.517	1.697.874	1.359.735	50.058	254.911	735.467	(862.471)	7.137.511
Deuda Financiera	100.225	2.802.497	1.329.758	1.313.600	43.984	204.643	321.269	(0)	6.115.976
Instrumentos financieros a valor razonable	64	51.206	0	9.027	237	0	2.945	0	63.479
Provisiones	139	0	8.727	3.716	121	31.639	1.482	0	45.825
Otros Pasivos no corrientes	6.990	940.813	359.389	33.392	5.716	18.630	409.772	(862.471)	912.231
PASIVOS CORRIENTES	844.300	354.621	1.519.302	96.840	55.703	526.021	337.794	(201.886)	3.532.694
Deuda Financiera	118.112	224.151	554.456	62.167	7.577	165.938	317.069	0	1.449.470
Acreedores comerciales	578.653	15.097	820.722	17.463	41.694	253.232	3.228	33	1.730.122
Provisiones para operaciones tráfico	30.537	0	28.739	1.054	449	0	10.447	0	71.226
Otros pasivos corrientes	116.998	115.372	115.386	16.156	5.983	106.850	7.050	(201.919)	281.876