



# **Sacyr Vallehermoso Resultados 2005**

**Madrid, Febrero 2006**

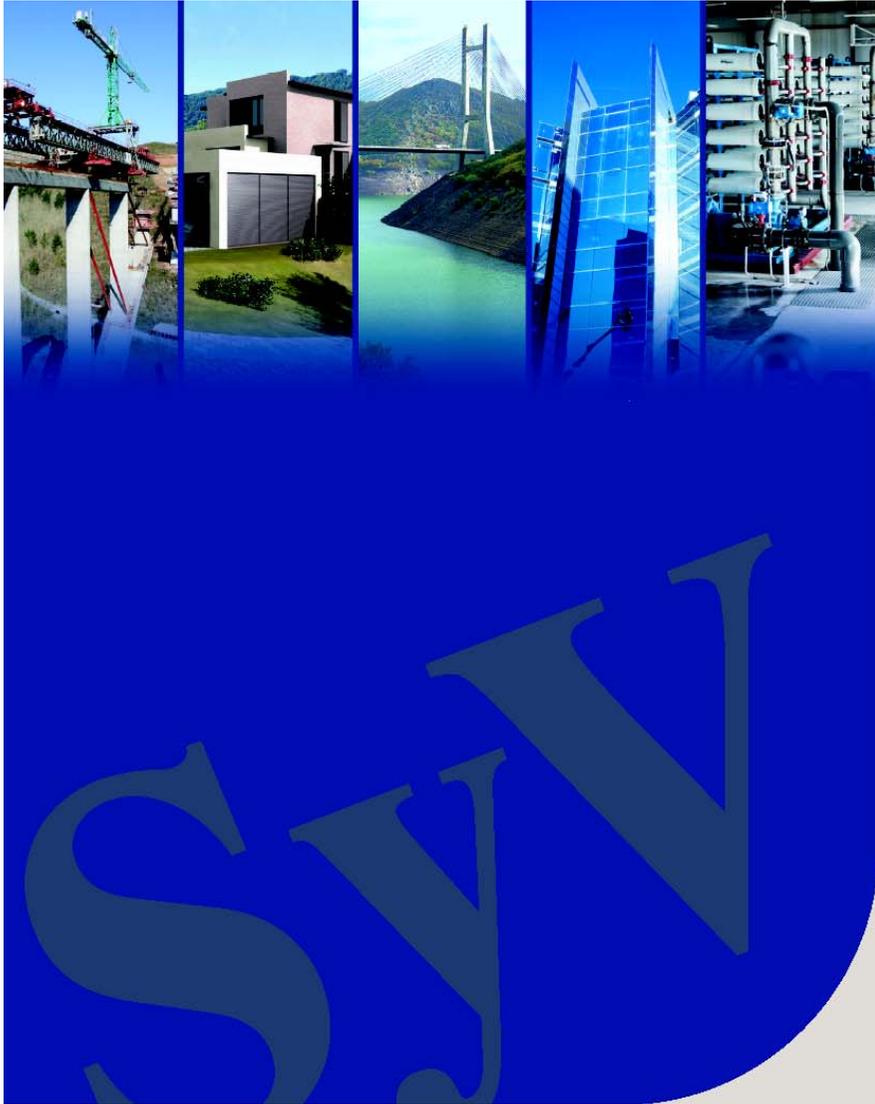
## **I. Magnitudes Principales**

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

## **II. Áreas de Negocio**

## **III. Anexo - Estados Contables 2005/2004**

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



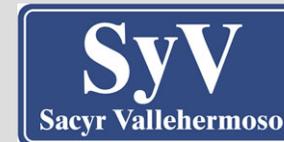
## I. Magnitudes Principales

# 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.

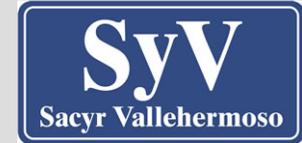
# Principales Magnitudes



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
<b>TOTAL</b>	<b>68.029,7</b>		<b>44.732,8</b>

# Datos Económico - Financieros



Millones de €	DICIEMBRE		
	2005	2004	Var 05/04
<b>Resultados</b>			
-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%
<b>Balance</b>			
-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%
<b>Evolución Bursátil</b>			
-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

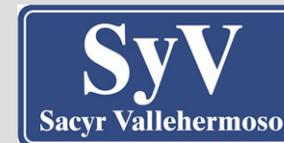
- **Área Servicios:**
  - Compra Sufi por €142 millones.
  - Adjudicación del 96% de la Empresa Municipal de Aguas de Tenerife (Emmasa) por €60 millones.

1.523,9

- Compra del 33% de Emalsa (Agua de Las Palmas) por un importe, neto de la caja que había en balance, de €63,9 millones.

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

# Datos Operativos

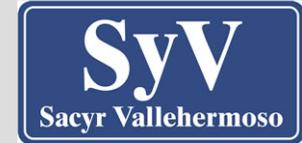


Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Construcción: Sacyr-Somague</b>			
-Cartera de Obra	4.499,9	3.732,1	20,6%
<i>Meses de actividad</i>	23,7	20,6	15,3%
<b>Promoción: Vallehermoso</b>			
-Valor Activos	6.130,0	4.025,0	52,3%
-Ventas Contratadas	1.530,0	1.111,9	37,6%
<i>Nº de viviendas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



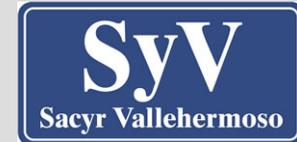
## II. Áreas de Negocio

# Construcción: Cierre 2005



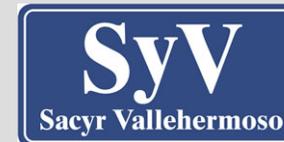
Construcción SACYR Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.532,2</b>	1.304,3	<b>17,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>122,9</b>	109,2	<b>12,5%</b>
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,4%</i>	<i>-0,4</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>72,8</b>	63,3	<b>15,1%</b>
<i>Bº NETO/Cifra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

# Construcción: Cierre 2005



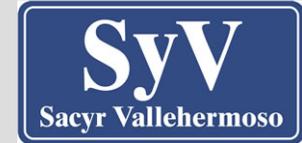
Construcción SOMAGUE Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Cifra de Negocios</b>	746,4	874,0	-14,6%
<b>EBITDA</b>	33,0	39,4	-12,7%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	4,4%	4,5%	-0,1
<b>Bº NETO</b>	24,3	5,9	311,9%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,3%	0,7%	2,6
<b>CASH FLOW</b>	44,5	26,1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

# Construcción: Cierre 2005

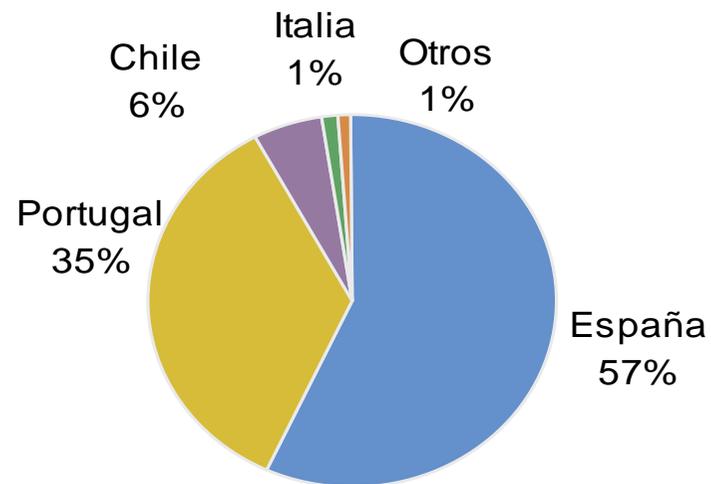


Construcción SACYR-SOMAGUE Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.278,6</b>	2.178,3	<b>4,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>155,8</b>	148,6	<b>4,9%</b>
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,0</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>97,1</b>	69,1	<b>40,5%</b>
<i>Bº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

# Sacyr - Somague: Actividad



## Cifra de Negocios



## Principales Adjudicaciones 2005\*(Mill. €)

### Obra Civil:

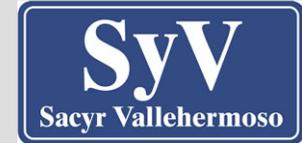
AVE Córdoba-Málaga: Entrada Málaga	144,6
Soterramiento Avda. Portugal	143,4
CV 35 Losa del Obispo (1ª Fase)	120,2
Autopista Bulgaria	104,4
AS-18 y duplicación AS-17	80,6
AVE Madrid-Barcelona-Frontera Francesa	78,9
Conexión Distrito Tetuán-M-30	59,6

### Edificación:

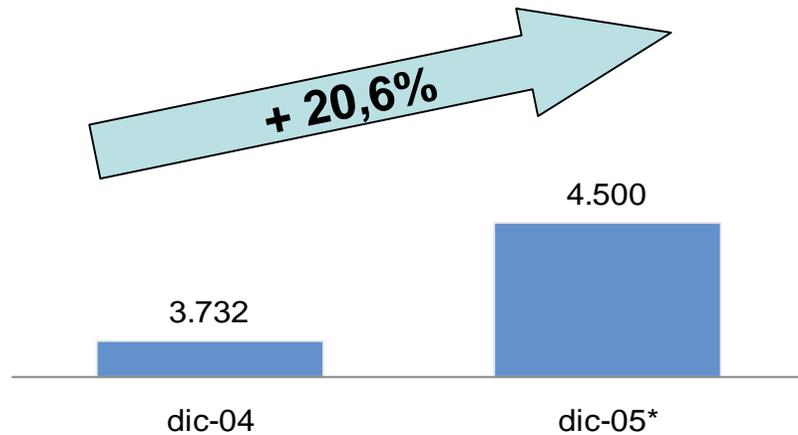
Viviendas adjudicadas Vallehermoso	337,2
Hospital de Coslada	80,1
Hospital Universitario Central de Asturias	75,2
Hospital de Parla	72,0
Pabellones 12 y 14 IFEMA	56,4

**\*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

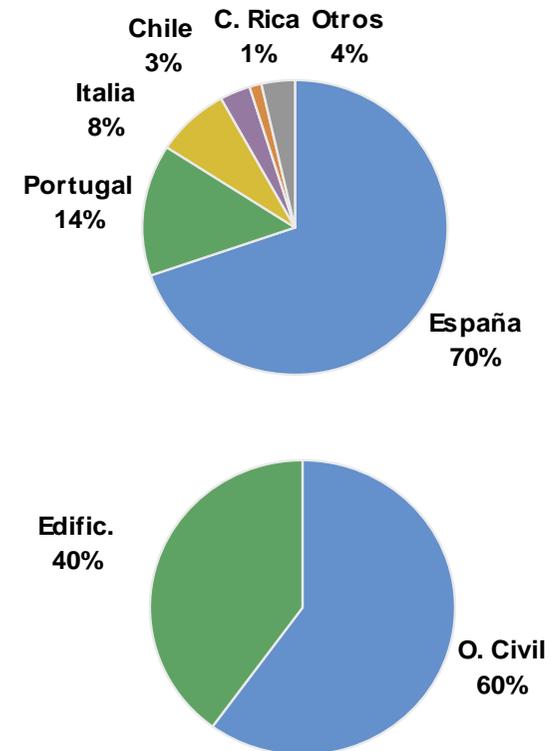


## Cartera (Mill. €)



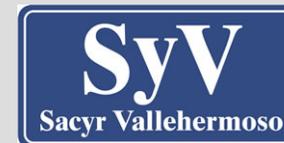
\*No se incluye el Estrecho de Messina y el Tranvía de Palermo por €821,5 millones por estar pendiente de firma el contrato.

## Cartera



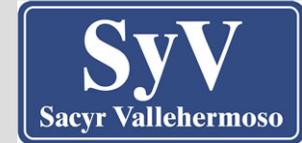
**24 MESES DE ACTIVIDAD GARANTIZADA**

# Promoción: Cierre 2005

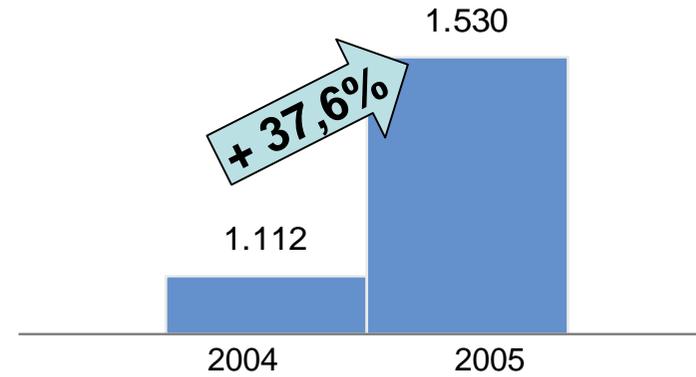


Promoción VALLEHERMOSO Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.246,5</b>	889,9	<b>40,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>276,7</b>	156,2	<b>77,2%</b>
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>22,2%</i>	<i>17,5%</i>	<i>4,7</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>148,5</b>	80,9	<b>83,6%</b>
<i>Bº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

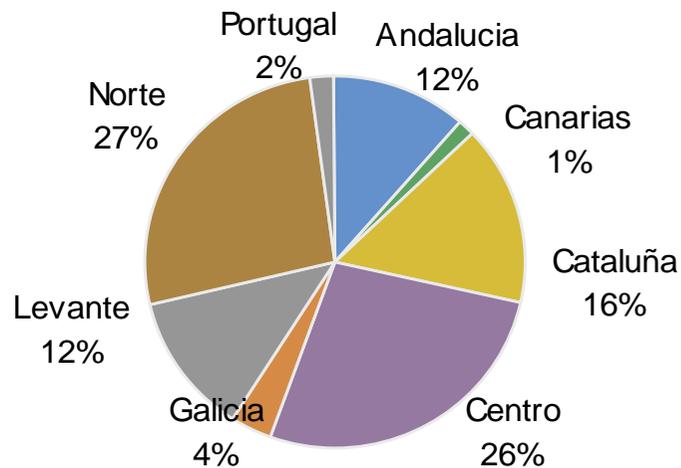
# Vallehermoso: Ventas Contratadas



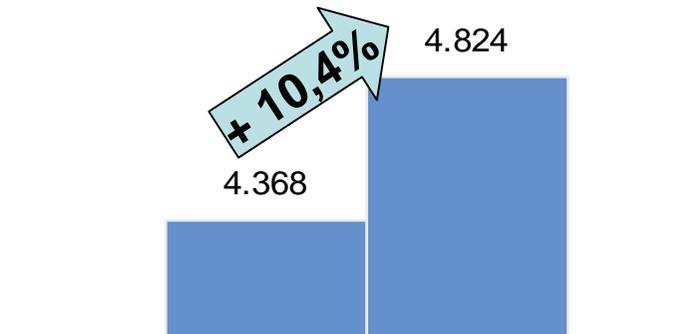
## Ventas Contratadas (Mill. €)



## 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%
<b>TOTAL</b>	<b>6.130</b>	<b>4.025</b>	<b>2.105</b>	<b>52,3%</b>
<b>PLUSVALIAS LATENTES</b>	<b>2.338</b>	<b>1.589</b>	<b>749</b>	<b>47,1%</b>

# Concesiones: Cierre 2005



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

# Itinere: Tráficos, ingresos y mercado geográfico



	2005		2004		% Variac. 05/04		
	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD	
<b>España</b>							
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%
<b>Chile</b>							
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%	*	
<b>Brasil</b>							
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



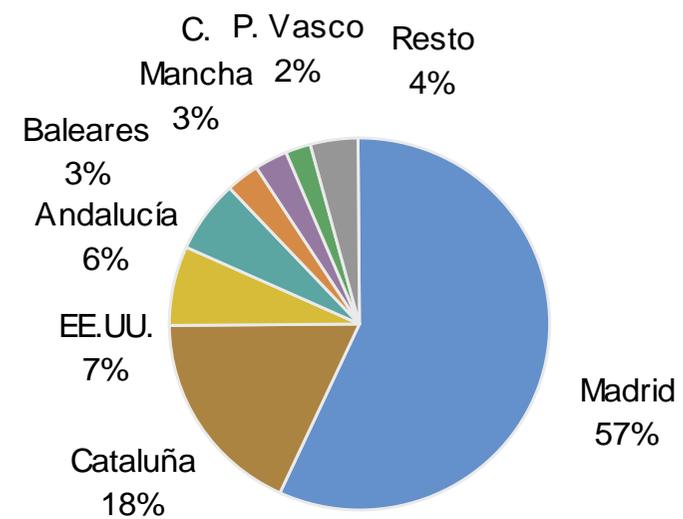
Patrimonio TESTA Millones de €	DICIEMBRE		% Variac. 05/04
	2005	2004	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>210,0</b>	192,0	<b>9,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>165,2</b>	145,3	<b>13,7%</b>
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>78,7%</i>	<i>75,7%</i>	<i>3,0</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>60,7</b>	154,8	<b>-60,8%</b>
<i>Bº NETO/Cifra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

# Testa: Productos y mercado geográfico

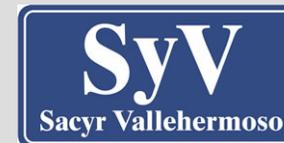


Producto	DICIEMBRE 05		
	Ingreso (Mill. €)	m <sup>2</sup>	% Ocup.
Oficinas	125,3	507.097	96,8%
C. Comerciales	36,6	140.245	94,6%
Hoteles	18,5	81.686	100,0%
N. Industriales	10,3	210.430	99,0%
Viviendas	10,0	95.520	97,0%
Residencias 3ª Edad	3,8	41.776	100,0%
Garajes	0,8	342.008	100,0%
<b>TOTAL ALQUILER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

## Ingresos por Mercado Geográfico



# Testa: Proyectos en curso



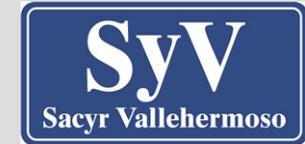
Proyecto	M <sup>2</sup> s/r	Inver	Año Incorp.
Josefa Valcárcel 48	19.551	65,4	2006
Torre SyV	19.500	155,7	2008
<b>Oficinas</b>	<b>39.051</b>	<b>221,1</b>	
Torre SyV	33.200	190,3	2008
<b>Hoteles</b>	<b>33.200</b>	<b>190,3</b>	
Alameda de Osuna	9.318	17,0	2006
<b>Viviendas</b>	<b>9.318</b>	<b>17,0</b>	
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	2006
<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>232.048</b>	<b>677,8</b>	

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 m<sup>2</sup>**, una **inversión de 875 millones de euros** y unas **rentas esperadas de 72,5 millones de euros. Rentabilidad del 8,3%**.

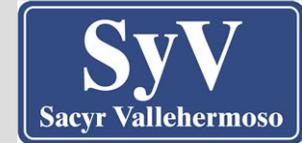
De estas inversiones, al cierre de 2005 se habían realizado ya 272,6 millones de euros.

# Testa: Valoración de activos 2005



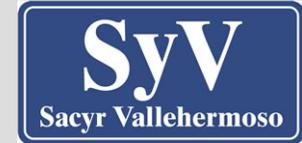
Millones de €	DICIEMBRE			
	2005	2004	Var 05/04	Var 05/04
Inmuebles en explotación	3.008	2.679	329	12,3%
Obra en curso y otras	472	421	51	12,1%
<b>TOTAL</b>	<b>3.480</b>	<b>3.100</b>	<b>380</b>	<b>12,3%</b>
<b>PLUSVALIAS LATENTES</b>	<b>1.169</b>	<b>837</b>	<b>332</b>	<b>39,7%</b>

# Servicios: Cierre 2005

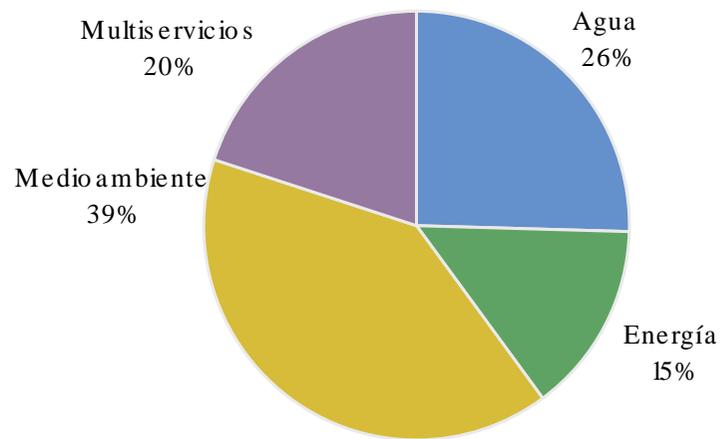


Servicios VALORIZA Millones de €	DICIEMBRE		% Variac.
	2005	2004	05/04
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>367,6</b>	90,1	<b>308,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40,1</b>	2,9	<b>1.282,8%</b>
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>10,9%</i>	<i>3,3%</i>	<i>7,6</i>
<b>B° NETO</b>	<b>94,3</b>	-0,4	<b>23.675%</b>
<i>B° NETO/Cifra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

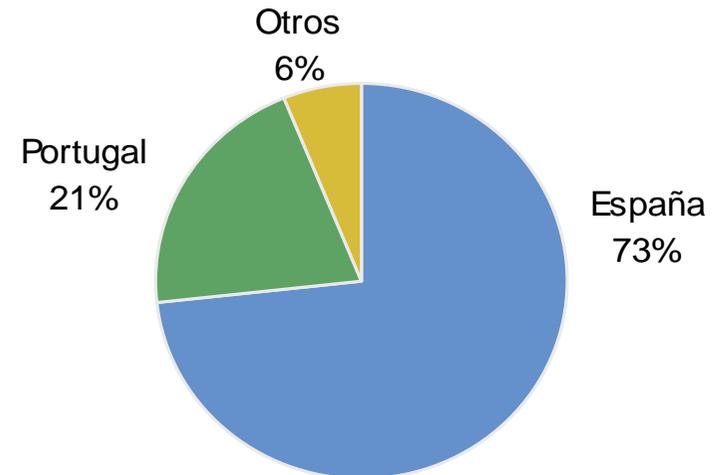
# Valoriza: Actividad



**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
<b>TOTAL INV. 2006</b>	<b>336,3</b>

## 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:

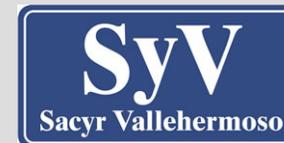
Cía. Energética Las Villas 237,8

Cía. Energética Escombreras 114,4



### **III. Anexo - Estados Contables**

# Cuenta de Resultados 2005



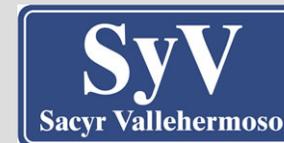
<b>CUENTA DE RDOS. CONSOLIDADA</b> <b>(Miles de Euros)</b>	<b>DICIEMBRE</b>		<b>Variac</b> <b>05/04</b>
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.176.957	3.523.162	18,6%
Otros Ingresos	218.662	102.356	113,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.395.619</b>	<b>3.625.518</b>	<b>21,2%</b>
Gastos Externos y de Explotación	(3.472.034)	(2.930.081)	18,5%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>923.585</b>	<b>695.437</b>	<b>32,8%</b>
Dotacion Amortización Inmovilizado	(235.231)	(199.060)	18,2%
Provisiones Circulante	(68.584)	(13.776)	397,8%
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>619.770</b>	<b>482.601</b>	<b>28,4%</b>
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	
<b>RESULTADO TOTAL (A.D.I.)</b>	<b>614.005</b>	<b>342.138</b>	<b>79,5%</b>
Impuesto de Sociedades	(191.660)	(51.749)	270,4%
<b>RESULTADO TOTAL</b>	<b>422.345</b>	<b>290.389</b>	<b>45,4%</b>
Atribuible a Minoritarios	(9.219)	(8.160)	13,0%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>413.126</b>	<b>282.229</b>	<b>46,4%</b>

# Balance 2005



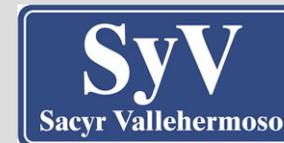
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DICIEMBRE		Variac
	2005	2004	05/04
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.854.845</b>	<b>8.119.264</b>	<b>735.581</b>
Activos Intangibles	212.116	169.970	42.145
Inversiones Inmobiliarias	2.008.134	1.896.740	111.394
Inversión en Autopistas	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
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.451.850</b>	<b>4.507.966</b>	<b>943.885</b>
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>14.306.696</b>	<b>12.627.230</b>	<b>1.679.466</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.979.750</b>	<b>1.957.025</b>	<b>22.725</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>8.010.873</b>	<b>7.137.511</b>	<b>873.362</b>
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
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>4.316.073</b>	<b>3.532.694</b>	<b>783.379</b>
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



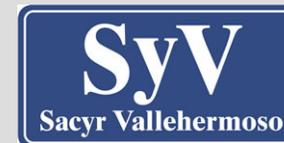
<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2005</b>									
<b>(En Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itínere</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.532.157	362.955	1.246.502	209.958	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
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.569.512</b>	<b>402.530</b>	<b>1.249.675</b>	<b>214.829</b>	<b>414.056</b>	<b>778.069</b>	<b>48.121</b>	<b>(281.174)</b>	<b>4.395.619</b>
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)
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>122.885</b>	<b>287.089</b>	<b>276.733</b>	<b>165.203</b>	<b>40.139</b>	<b>32.952</b>	<b>(1.456)</b>	<b>40</b>	<b>923.585</b>
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)
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>84.335</b>	<b>141.891</b>	<b>248.748</b>	<b>132.813</b>	<b>15.552</b>	<b>12.861</b>	<b>(14.709)</b>	<b>(1.722)</b>	<b>619.770</b>
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
<b>RESULTADO TOTAL (A.D.I.)</b>	<b>105.631</b>	<b>(44.467)</b>	<b>231.827</b>	<b>96.737</b>	<b>105.533</b>	<b>27.110</b>	<b>224.568</b>	<b>(132.934)</b>	<b>614.005</b>
Impuesto de Sociedades	(32.187)	10.483	(83.512)	(36.021)	(9.402)	(2.030)	(39.018)	27	(191.660)
<b>RESULTADO TOTAL</b>	<b>73.444</b>	<b>(33.984)</b>	<b>148.315</b>	<b>60.716</b>	<b>96.131</b>	<b>25.080</b>	<b>185.550</b>	<b>(132.908)</b>	<b>422.345</b>
Atribuible a Minoritarios	(640)	(13.998)	172		(1.802)	(821)		7.871	(9.219)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>72.804</b>	<b>(47.982)</b>	<b>148.487</b>	<b>60.716</b>	<b>94.329</b>	<b>24.259</b>	<b>185.550</b>	<b>(125.037)</b>	<b>413.126</b>

# Cuenta de Resultados por Áreas 2004



<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2004</b>									
<b>(En Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itínere</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
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
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.312.148</b>	<b>358.957</b>	<b>890.150</b>	<b>193.390</b>	<b>91.209</b>	<b>896.543</b>	<b>28.889</b>	<b>(145.768)</b>	<b>3.625.518</b>
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)
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>109.193</b>	<b>252.578</b>	<b>156.155</b>	<b>145.292</b>	<b>2.939</b>	<b>39.399</b>	<b>(10.720)</b>	<b>601</b>	<b>695.437</b>
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)
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>81.586</b>	<b>126.708</b>	<b>157.260</b>	<b>114.441</b>	<b>(1.979)</b>	<b>19.312</b>	<b>(13.567)</b>	<b>(1.160)</b>	<b>482.601</b>
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)	
<b>RESULTADO TOTAL (A.D.I.)</b>	<b>94.867</b>	<b>(45.905)</b>	<b>124.558</b>	<b>200.387</b>	<b>(3.059)</b>	<b>6.863</b>	<b>113.912</b>	<b>(149.485)</b>	<b>342.138</b>
Impuesto de Sociedades	(31.691)	5.094	(43.811)	(45.556)	3.084	(324)	61.430	26	(51.749)
<b>RESULTADO TOTAL</b>	<b>63.176</b>	<b>(40.811)</b>	<b>80.746</b>	<b>154.831</b>	<b>25</b>	<b>6.539</b>	<b>175.342</b>	<b>(149.459)</b>	<b>290.389</b>
Atribuible a Minoritarios	82	(16.058)	125	0	(451)	(649)	0	8.006	(8.160)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>63.258</b>	<b>(56.869)</b>	<b>80.872</b>	<b>154.831</b>	<b>(426)</b>	<b>5.890</b>	<b>175.342</b>	<b>(141.453)</b>	<b>282.229</b>

# Balance por Áreas 2005



<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>									<b>TOTAL</b>
<b>(En 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>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>572.954</b>	<b>5.162.786</b>	<b>288.932</b>	<b>2.458.437</b>	<b>463.253</b>	<b>194.692</b>	<b>2.042.745</b>	<b>(2.328.953)</b>	<b>8.854.845</b>
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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>963.091</b>	<b>191.409</b>	<b>3.544.251</b>	<b>24.506</b>	<b>332.330</b>	<b>543.088</b>	<b>21.971</b>	<b>(168.796)</b>	<b>5.451.850</b>
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.536.045</b>	<b>5.354.195</b>	<b>3.833.184</b>	<b>2.482.942</b>	<b>795.583</b>	<b>737.781</b>	<b>2.064.716</b>	<b>(2.497.750)</b>	<b>14.306.696</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>421.339</b>	<b>375.466</b>	<b>321.709</b>	<b>1.075.238</b>	<b>264.451</b>	<b>137.232</b>	<b>949.063</b>	<b>(1.564.749)</b>	<b>1.979.750</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>71.433</b>	<b>4.566.023</b>	<b>1.869.877</b>	<b>1.315.826</b>	<b>238.718</b>	<b>183.472</b>	<b>525.947</b>	<b>(760.423)</b>	<b>8.010.873</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.043.273</b>	<b>412.705</b>	<b>1.641.597</b>	<b>91.879</b>	<b>292.414</b>	<b>417.077</b>	<b>589.706</b>	<b>(172.579)</b>	<b>4.316.073</b>
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
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>414.348</b>	<b>4.555.826</b>	<b>579.966</b>	<b>2.455.045</b>	<b>81.750</b>	<b>280.382</b>	<b>2.025.220</b>	<b>(2.273.272)</b>	<b>8.119.264</b>
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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>914.841</b>	<b>170.607</b>	<b>2.843.729</b>	<b>45.801</b>	<b>47.654</b>	<b>627.047</b>	<b>59.038</b>	<b>(200.753)</b>	<b>4.507.966</b>
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.329.188</b>	<b>4.726.433</b>	<b>3.423.696</b>	<b>2.500.847</b>	<b>129.404</b>	<b>907.429</b>	<b>2.084.258</b>	<b>(2.474.025)</b>	<b>12.627.230</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>377.469</b>	<b>577.295</b>	<b>206.519</b>	<b>1.044.272</b>	<b>23.643</b>	<b>126.497</b>	<b>1.010.997</b>	<b>(1.409.668)</b>	<b>1.957.025</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>107.419</b>	<b>3.794.517</b>	<b>1.697.874</b>	<b>1.359.735</b>	<b>50.058</b>	<b>254.911</b>	<b>735.467</b>	<b>(862.471)</b>	<b>7.137.511</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>844.300</b>	<b>354.621</b>	<b>1.519.302</b>	<b>96.840</b>	<b>55.703</b>	<b>526.021</b>	<b>337.794</b>	<b>(201.886)</b>	<b>3.532.694</b>
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