



GRUPO SACYR VALLEHERMOSO

Presentación Resultados  
Ejercicio 2006

1 de marzo de 2007

- **Principales Magnitudes**
- **Estados Financieros**
- **Áreas de Negocio**
- **Anexo - Estados Contables 2006/2005**

## Principales Magnitudes:

Datos Económico – Financieros

Datos Operativos

Cartera

En Millones de Euros

ECONOMICO – FINANCIERAS	31 de Diciembre		% Variac.
	2006	2005	06/05
<b>Cifra de Negocios</b>	4.685	4.177	12,2%
<b>EBITDA</b>	1.066	924	15,4%
<b>B° Neto</b>	542	413	31,2%
<b>Cash - Flow</b>	745	712	4,6%
<b>Valor Mercado Activos Inmobiliarios</b>	12.392	9.610	28,9%
<b>Plusvalías Latentes Act. Inmobiliarios</b>	4.841	3.507	38,0%
<b>Incremento Plusvalías Latentes</b>	1.334	1.092	22,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	2.427	1.980	22,6%
<b>Deuda Neta Corporativa</b>	1.893	923	105,1%
<i>Apalancamiento en %</i>	78,0%	46,6%	
<b>R.O.E. en %</b>	22,3%	20,9%	
<b>BPA en €</b>	1,90	1,51	26,6%

# Principales Magnitudes

En Millones de Euros

	31 de Diciembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>OPERATIVAS</b>			
<b>Construcción SACYR - SOMAGUE</b>			
Cartera de Obra	5.638	4.500	25,3%
<i>Meses de actividad</i>	25,8	23,7	8,9%
<b>Promoción VALLEHERMOSO</b>			
Ventas Contratadas	1.654	1.530	8,1%
<i>Nº de viviendas</i>	5.131	4.824	6,4%
Cartera Preventas	2.446	2.024	20,8%
Reserva de suelo (Millones m <sup>2</sup> )	4,2	4,6	-8,7%
<b>Concesiones ITINERE - EUROPISTAS</b>			
Cartera de Ingresos	55.828	50.925	9,6%
<b>Patrimonio TESTA</b>			
Valor Activos	4.592	3.481	31,9%
Superficie Alquilable (Millones m <sup>2</sup> )	1,5	1,4	8,8%
<i>% Ocupación</i>	97,9%	97,3%	0,6
Cartera de Ingresos	4.162	3.712	12,1%
<b>Servicios VALORIZA</b>			
Cartera de Ingresos	9.890	6.868	44,0%

En Millones de Euros

CARTERA POR ACTIVIDAD	31 de Diciembre 2006		
	Cartera	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	4.924,2	8,0%	392,6
Somague (Cartera obra)	714,2	5,2%	37,1
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.445,7	26,5%	648,1
Itinere-Europistas (Cartera ingresos)	55.828,3	76,8%	42.873,1
Testa (Alquileres a vencimiento)	4.161,7	76,0%	3.161,7
Valoriza (Cartera servicios)	9.890,4	10,3%	1.020,3
<b>TOTAL</b>	<b>77.964,5</b>	<b>61,7%</b>	<b>48.132,9</b>

\* Margen Ebitda a 31 de diciembre de 2006

Estados Financieros:  
Cuenta de Resultados  
Balance de Situación

# Cuenta de Resultados

En Millones de Euros	31 de Diciembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>4.684,7</b>	<b>4.177,0</b>	<b>12,2%</b>
Otros Ingresos	205,7	218,7	-5,9%
Gastos Externos	(3.824,6)	(3.472,0)	10,2%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>1.065,7</b>	<b>923,6</b>	<b>15,4%</b>
Dotación Amortización Inmovilizado	(207,2)	(235,2)	-11,9%
Provisiones Circulante	3,3	(68,6)	n/a
<b>RESULTADO NETO EXPLOTACION</b>	<b>861,9</b>	<b>619,8</b>	<b>39,1%</b>
Resultados Financieros y Diferencias en Cambio	(352,1)	(98,8)	256,2%
Resultados Puestas en Equivalencia	181,6	(13,4)	n/a
Provisiones Inversiones Financieras	(1,3)	(4,6)	-70,7%
Variación valor instrumentos financieros valor razonable	15,5	5,6	178,1%
Variación valor activos a valor razonable	2,5	9,8	-74,2%
Resultados Enajenación Activos no Corrientes	14,7	95,6	-84,6%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>722,8</b>	<b>614,0</b>	<b>17,7%</b>
Impuesto de Sociedades	(161,2)	(191,7)	-15,9%
Minoritarios	(19,5)	(9,2)	111,0%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>542,2</b>	<b>413,1</b>	<b>31,2%</b>

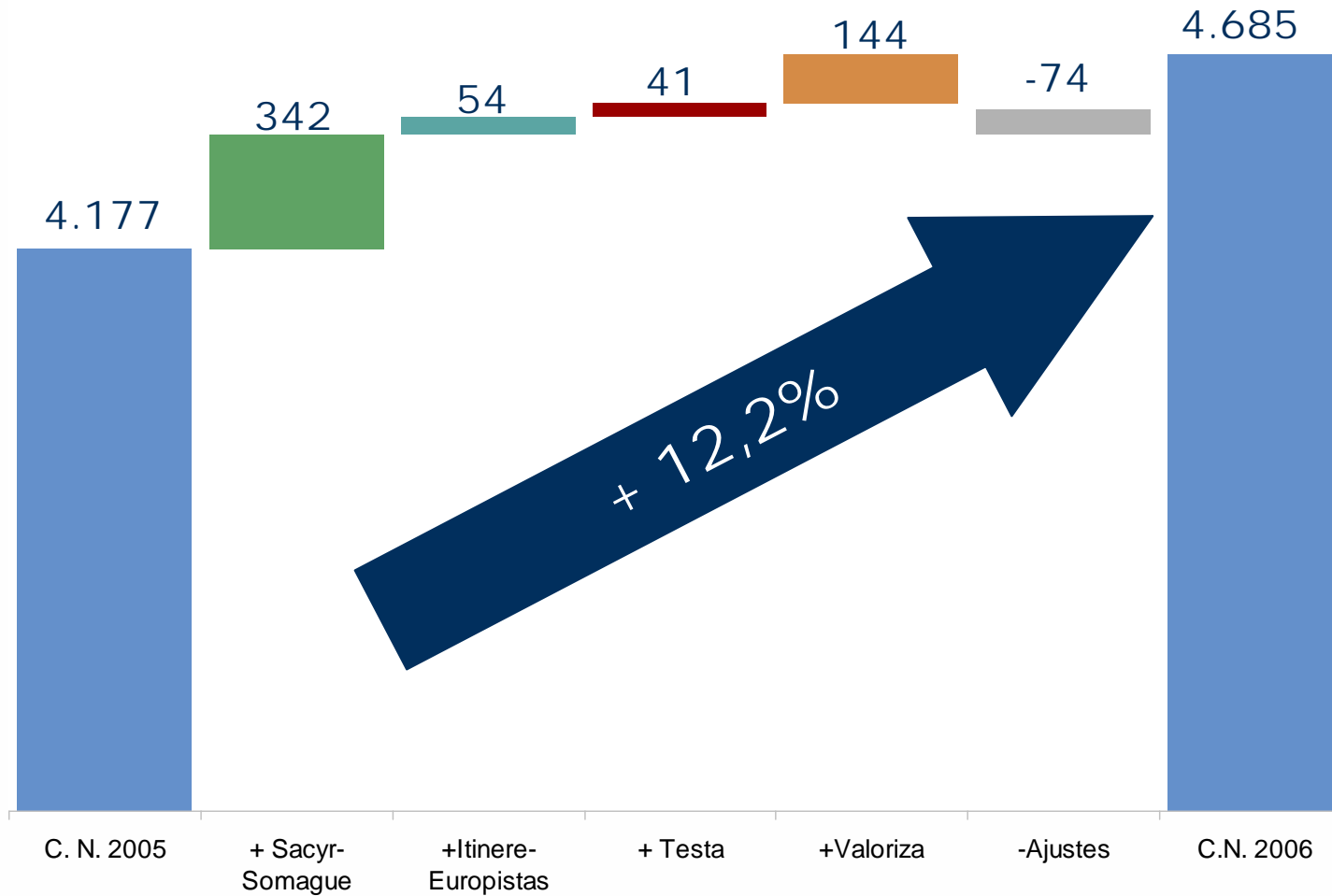


- La cifra de negocios ↑ 12,2%
  - El EBITDA ↑ 15,4%
  - El resultado neto de explotación ↑ 39,1%
- 
- En 2005 se incluían en resultados financieros las plusvalías por la venta de acciones y ELS sobre BBVA y los dividendos cobrados, por un importe ya neto de impuestos de 102,8 millones de euros.
  - En 2005 se incluían en resultados por enajenación de activos no corrientes las plusvalías por la venta de activos eólicos radicados en Portugal, por un importe ya neto de impuestos de 83,8 millones de euros.

**Excluidos estos efectos el beneficio neto pro forma  
↑ 139,4%.**

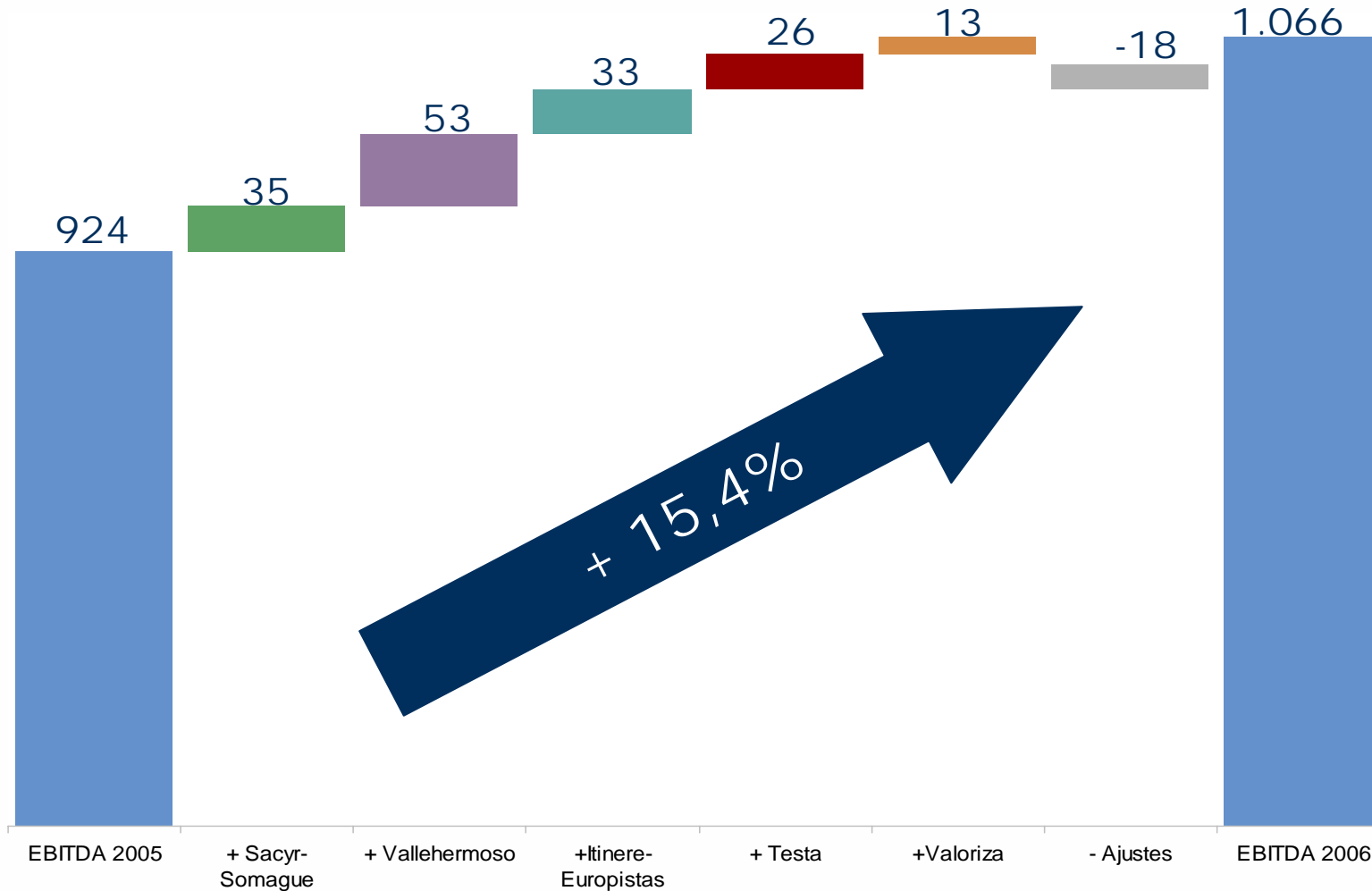
## Cifra de negocios 2005/2006

La cifra de negocios crece un 12,2% desde los 4.177 millones de euros de 2005 a los 4.685 millones de euros de 2006



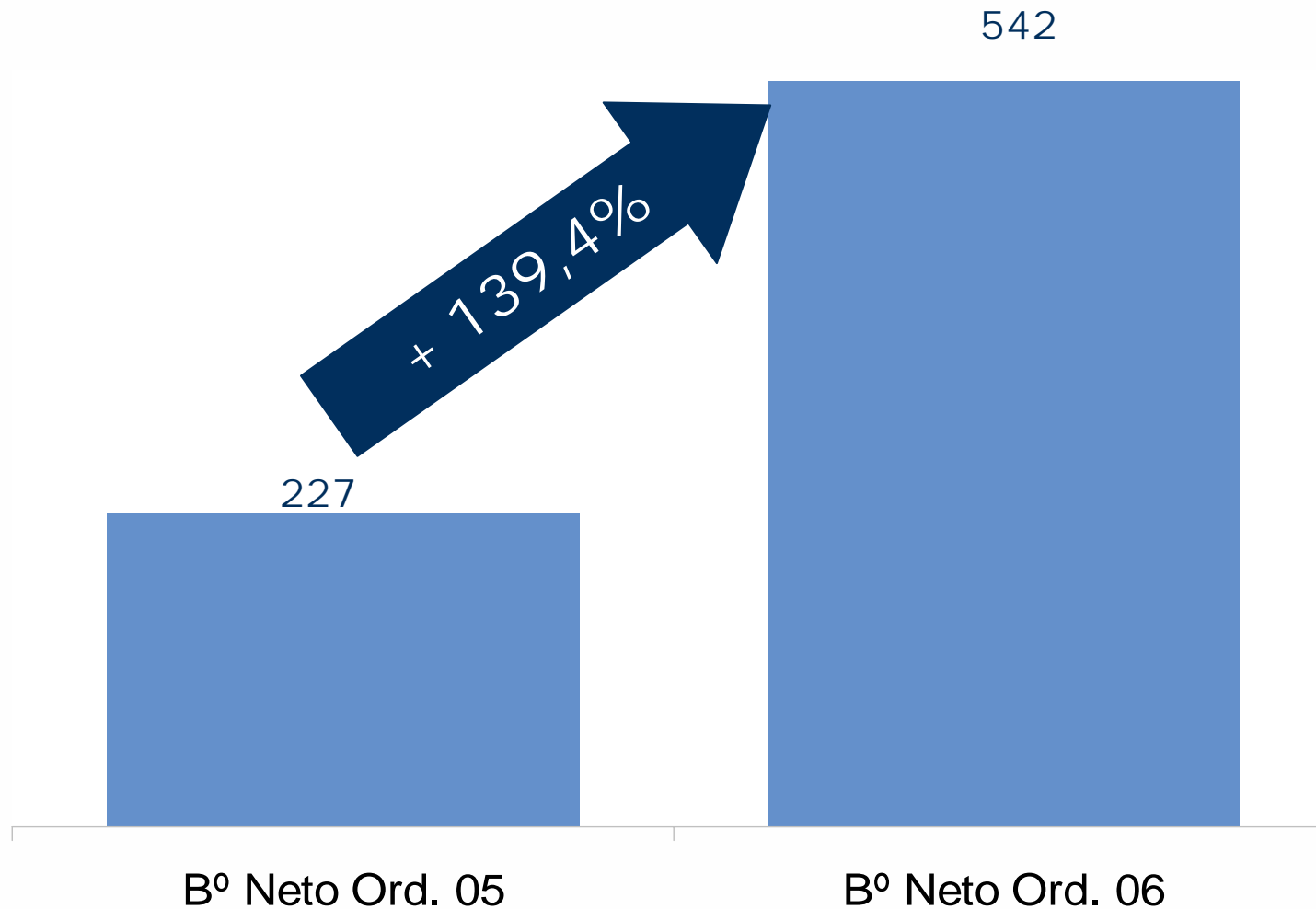
## EBITDA 2005/2006

El EBITDA crece un 15,4% desde los 924 millones de euros de 2005 a los 1.066 millones de euros de 2006



## El B° Neto Ordinario 2005/2006

El B° Neto Ordinario crece un 139,4% desde los 227 millones de euros de 2005 a los 542 millones de euros de 2006



# Balance de Situación

En Millones de Euros

BALANCE DE SITUACION	31 de diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Activos no corrientes</b>	<b>18.946,8</b>	<b>8.849,6</b>	<b>10.097,2</b>
Inversiones inmobiliarias	2.630,4	2.008,1	622,3
Inversión en autopistas	4.815,3	4.194,1	621,2
Activos financieros	9.844,2	1.313,1	8.531,1
Otros activos no corrientes	1.656,9	1.334,3	322,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>7.098,5</b>	<b>5.457,1</b>	<b>1.641,4</b>
Existencias y deudores	6.258,9	5.050,5	1.208,4
Activos financieros	129,0	31,6	97,4
Efectivo	710,6	375,0	335,6
<b>TOTAL ACTIVOS-PASIVO</b>	<b>26.045,3</b>	<b>14.306,7</b>	<b>11.738,6</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.426,8</b>	<b>1.979,8</b>	<b>447,0</b>
Recursos propios	2.194,1	1.834,3	359,8
Intereses minoritarios	232,7	145,5	87,2
<b>Pasivos corrientes y no corrientes</b>	<b>23.618,5</b>	<b>12.326,9</b>	<b>11.291,6</b>
Deuda financiera	19.196,7	8.491,9	10.704,8
Otros pasivos corrientes y no corrientes	4.421,8	3.835,0	586,8

En Millones de Euros

<b>INVERSIONES</b>	<b>Inversión Neta</b>
Repsol YPF	6.526
Eiffage	1.780
Itinere-Europistas	1.456
Vallehermoso	847
Testa	775
Valoriza	231
Otras	124
<b>TOTAL</b>	<b>11.739</b>

El balance presenta un incremento de 11.738,6 millones de euros.

Destacan la adquisición de participaciones en la constructora francesa Eiffage (1.779,7 millones de euros), la Petrolera española Repsol YPF (6.525,5 millones de euros) y la concesionaria Europistas (966,6 millones de euros).

Asimismo, la actividad desplegada en las áreas de negocio ha supuesto un incremento de las inversiones por importe neto de 2.466,8 millones de euros

## Áreas de Negocio

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CONSTRUCCIÓN: SACYR</b>			
Cifra de Negocios	1.958,8	1.532,2	27,8%
EBITDA	156,1	122,9	26,5%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	8,0%	8,0%	0,0
<b>Bº NETO</b>	96,1	72,8	32,0%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	4,9%	4,8%	0,1
CASH FLOW	137,6	111,7	23,2%

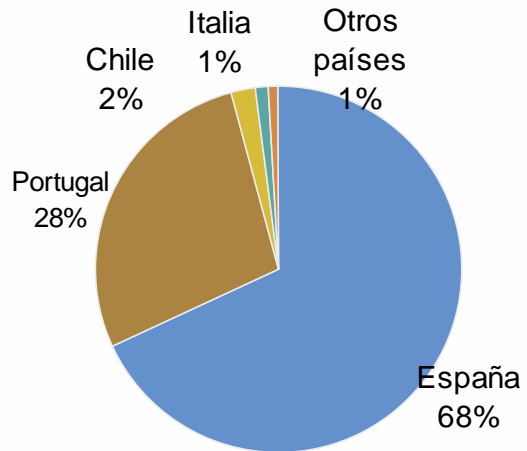


En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CONSTRUCCIÓN: SOMAGUE</b>			
Cifra de Negocios	662,0	746,4	- 11,3%
EBITDA	34,4	32,9	4,4%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	5,2%	4,4%	0,8%
<b>Bº NETO *</b>	7,5	24,3	- 69,0%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	1,1%	3,3%	- 2,2%
CASH FLOW	29,9	44,5	- 32,9%

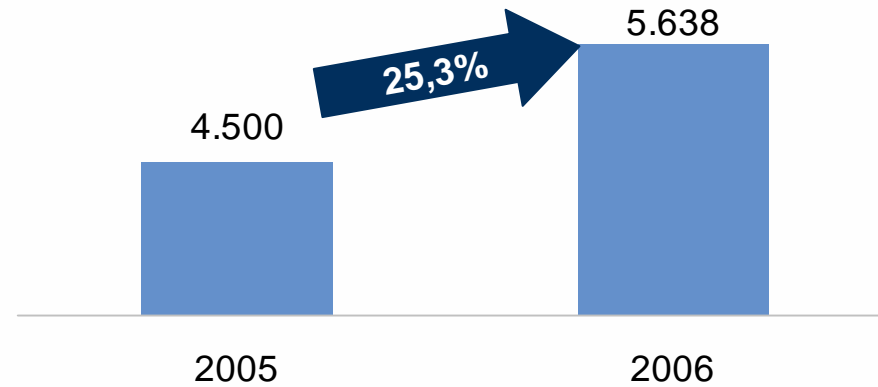
\* En 2005 se incluían en resultados 21 millones de euros por venta de filiales de Somague a las cabeceras correspondientes del Grupo SyV.

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CONSTRUCCIÓN: SACYR - SOMAGUE</b>			
Cifra de Negocios	2.620,8	2.278,6	15,0%
EBITDA	190,5	155,8	22,3%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	7,3%	6,8%	0,5
<b>Bº NETO</b>	103,6	97,1	6,7%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	4,0%	4,3%	- 0,3
CASH FLOW	167,5	156,2	7,2%

## Cifra de Negocios



## Cartera (En Millones de Euros)



**25,8 meses de actividad garantizada**

## Principales adjudicaciones 2006 (En Millones de Euros)

### Obra Civil:

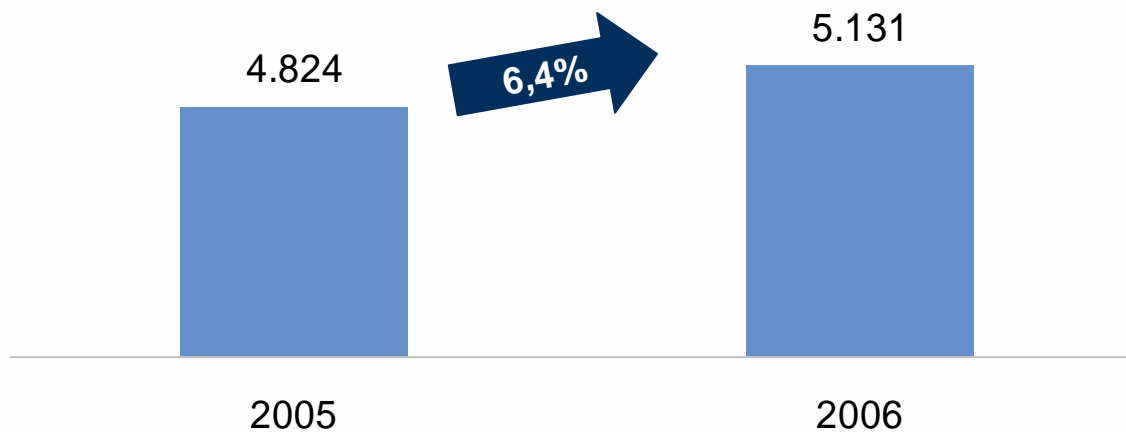
Autovía Salerno-R. Calabria	407,4
Autopista Málaga–Las Pedrizas	227,7
Tranvía de Palermo	96,0
AVE Cornellá–Vilademuls	80,4
AVE Madrid–Jaén	80,3
Autovía del Barbanza	78,5
Intercambiador Moncloa	69,0
Autovía Segovia-Cuéllar	65,0
Autopista San José-Caldera	47,5

### Edificación:

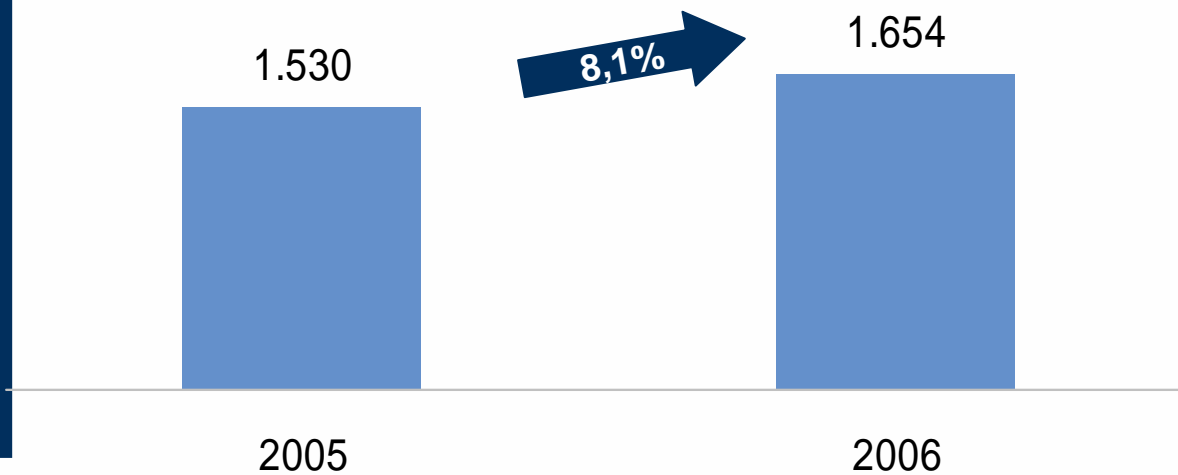
Viviendas Vallehermoso	378,9
Urbanización Los Berrocales	56,3
500 Viviendas Vista-Hermosa	44,4
Palacio de Congresos Vigo	38,7
Acabados Basílica Fátima	28,5

En Millones de Euros	31 de Diciembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Promoción VALLEHERMOSO</b>			
Cifra de Negocios	1.246,7	1.246,5	0,0%
<b>EBITDA</b>	330,4	276,7	19,4%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	26,6%	22,2%	4,3
<b>Bº NETO</b>	214,7	148,5	44,6%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	17,2%	11,9%	5,3
<b>CASH FLOW</b>	196,8	179,9	9,4

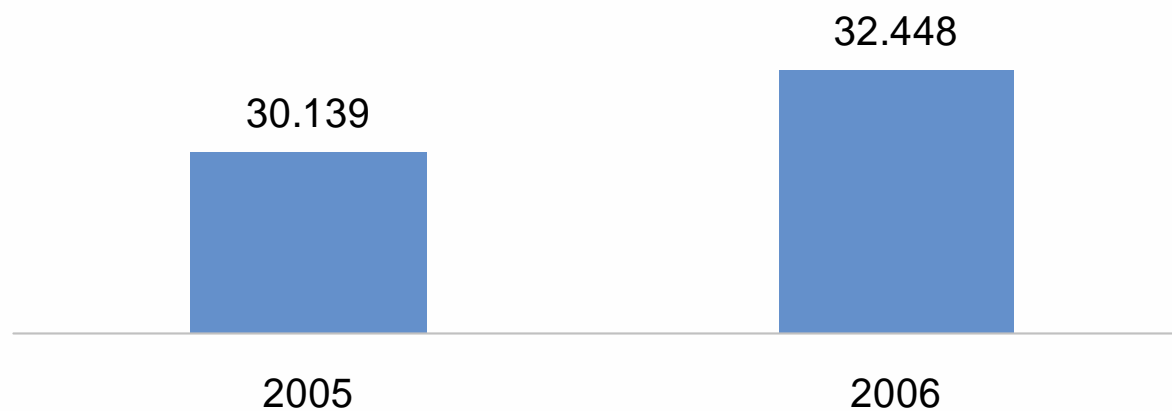
En Viviendas



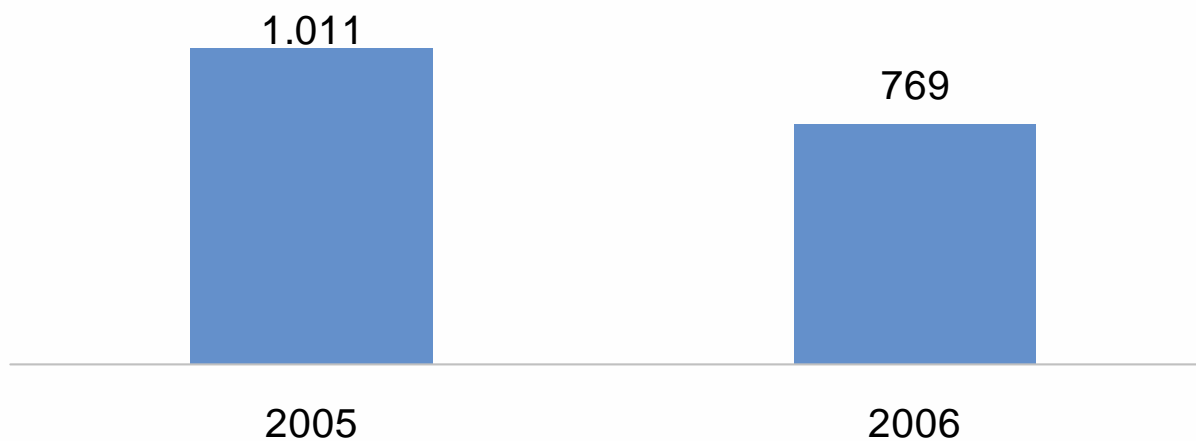
En Millones de Euros



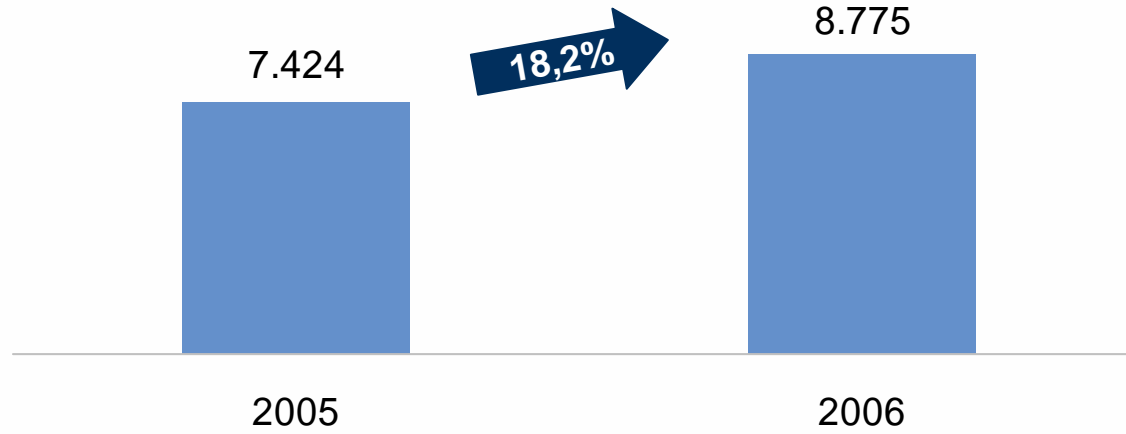
## Existencias de suelo en número de viviendas



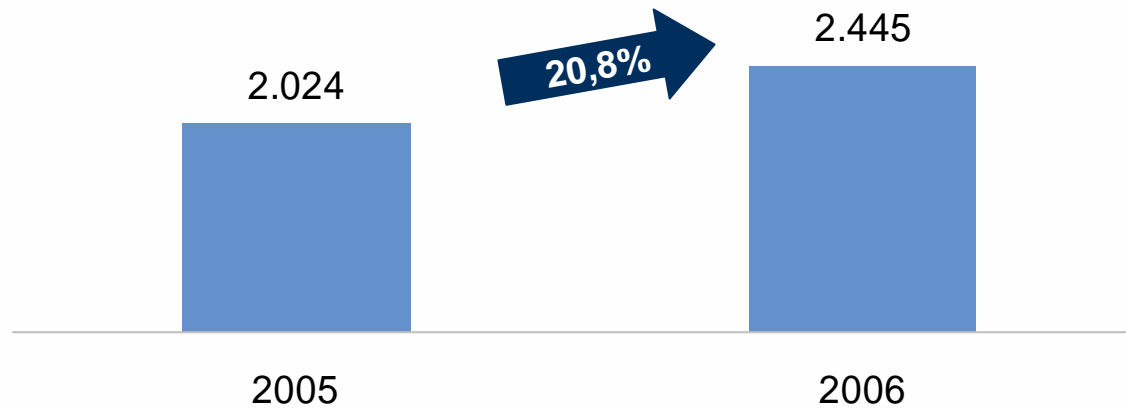
## Inversión en suelo anual comprometida en millones de euros



En Viviendas



En Millones de Euros



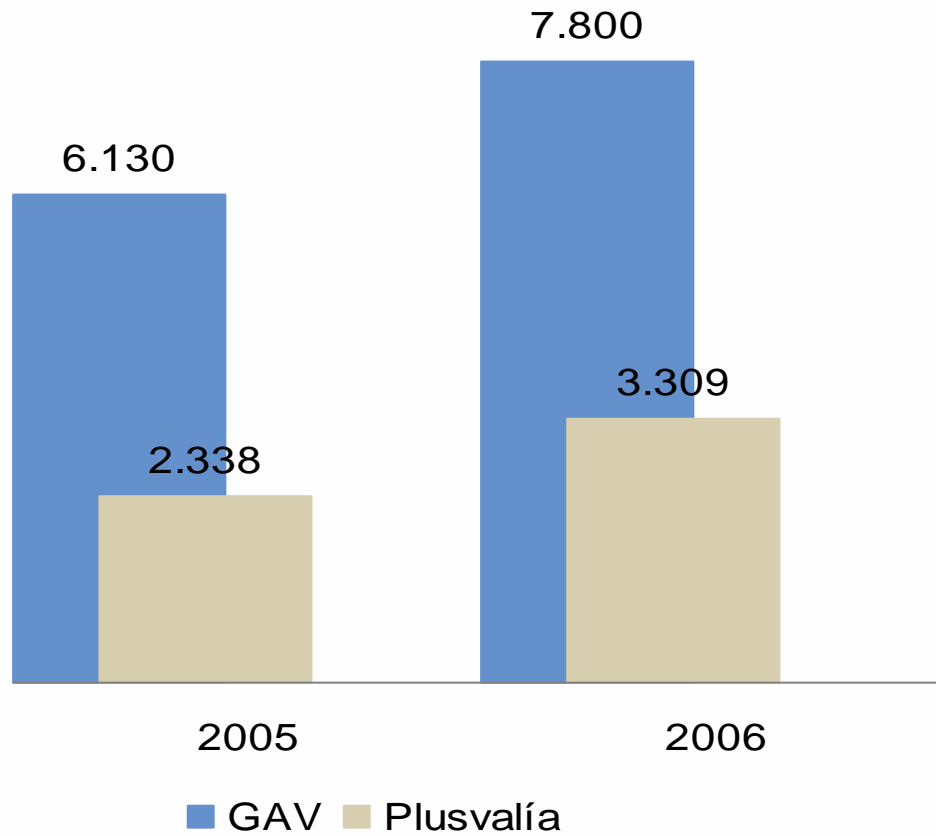


# Vallehermoso: Valoración de activos 2006

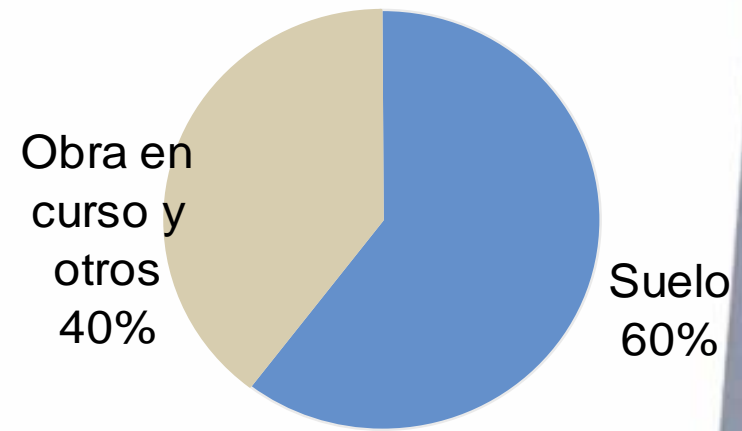
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05	
	2006	2005	Absoluta	%
<b>VALORACION ACTIVOS</b>				
Suelo	4.704	3.387	1.317	38,9%
Obra en curso y otras	3.096	2.743	353	12,9%
<b>TOTAL</b>	<b>7.800</b>	<b>6.130</b>	<b>1.670</b>	<b>27,2%</b>
<b>PLUSVALIAS LATENTES</b>	<b>3.309</b>	<b>2.338</b>	<b>971</b>	<b>41,5%</b>

# Vallehermoso: Evolución del valor de mercado de los activos

**Valor de Mercado de los activos  
(En Millones de Euros)**



**GAV por producto**



Total = €7.800 mm

En Millones de Euros

CONCESIONES: ITINERE - EUROPISTAS	31 de Diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
Cifra de Negocios	417,1	363,0	14,9%
EBITDA	320,3	287,1	11,6%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>76,8%</i>	<i>79,1%</i>	<i>- 2,3</i>
Bº NETO	15,5	- 48,0	
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>3,7%</i>	<i>- 13,2%</i>	
CASH FLOW	112,3	96,7	16,2%

# Itinere: Ingresos y mercado geográfico

En Millones de Euros	Ingresos		% Var. 06/05
	2006	2005	
<b>España</b>			
Audasa	137,9	126,6	8,9%
Avasa	70,0	64,8	8,0%
Audenasa	39,5	36,6	7,8%
Aucalsa	36,8	32,7	12,5%
Aunor	10,6	10,3	3,1%
Autoestradas Galicia	12,8	11,5	11,7%
Burgos - Armiñón	5,3		n/a
Túneles de Artxanda	0,2		n/a
<b>Chile</b>			
R-5 Elqui	14,0	12,3	13,7%
R-5 Los Lagos	12,9	11,1	15,5%
Rutas del Pacífico	20,9	17,5	19,7%
Red Vial Litoral Central	2,2	1,9	20,5%
Vespucio Sur	10,5	0,7	n/a
<b>Brasil</b>			
Triangulo do Sol	30,5	27,5	11,0%

	IMD		% Var. 06/05
	2006	2005	
<b>España</b>			
Audasa	25.060	23.556	6,4%
Avasa	14.177	13.542	4,7%
Audenasa	17.110	16.641	2,8%
Aucalsa	9.684	9.006	7,5%
Aunor	11.907	11.101	7,3%
Autoestradas Galicia	11.113	10.572	5,1%
Burgos - Armiñón	22.209	21.206	4,7%
Túneles de Artxanda	14.117	13.108	7,7%
<b>Chile</b>			
R-5 Elqui	3.608	3.363	7,3%
R-5 Los Lagos	7.432	6.961	6,8%
Rutas del Pacífico	18.507	16.742	10,5%
Red Vial Litoral Central	2.047	1.944	5,3%
Vespucio Sur	45.131	n/a	n/a
<b>Brasil</b>			
Triangulo do Sol	5.930	5.743	3,3%

- A 31 de diciembre de 2006, Itinere tiene 12 nuevas concesiones en construcción. De ellas, 5 han sido adjudicaciones de 2006; 4 en 2005; 2 en el año 2004 y 2 en 2003.

Proyecto	Tramo	% Part.	Km.	Año Reversión		Inv. Total Mill. €
Autopista Nororiente	Acceso Nororiente	100,0%	21,5	2043	38	212,7
Autovía del Turia	Valencia-Losa del Obispo	80,0%	52,9	2040	35	149,1
Intercambiador Elíptica		80,0%		2040	35	50,0
Intercambiador Moncloa		80,0%		2041	35	98,1
Autovía del Barbanza	Padrón-Ribeira	80,0%	40,0	2036	30	93,8
Viastur	Oviedo-Gijón	75,0%	24,3	2035	30	124,6
Autovía del Eresma	Cuellar-Segovia	73,0%	48,5	2041	35	94,8
Autopista del Sol	San José - Caldera	35,0%	78,0	2031	25	203,1
Autopistas del Valle	Aeropuerto – S. Ramón	35,0%	65,8	2030	24	204,6
Metro de Sevilla	Dos Hermanas-Aljarafe	27,8%	19,0	2038	33	594,8
Autovía Guadalmedina	Málaga-Las Pedrizas	80,0%	24,5	2041	36	321,6
Trakia Motorway	Kalotinas-Bourgas	15,0%	443,0	2040	35	715,0

Además, Itinere ha sido seleccionada como Preferred Tenderer en el proceso de adjudicación de la autovía N6 Galway – Ballinasloe en Irlanda, con un plazo de concesión de 30 / 35 años y una inversión total prevista de 350 MM €

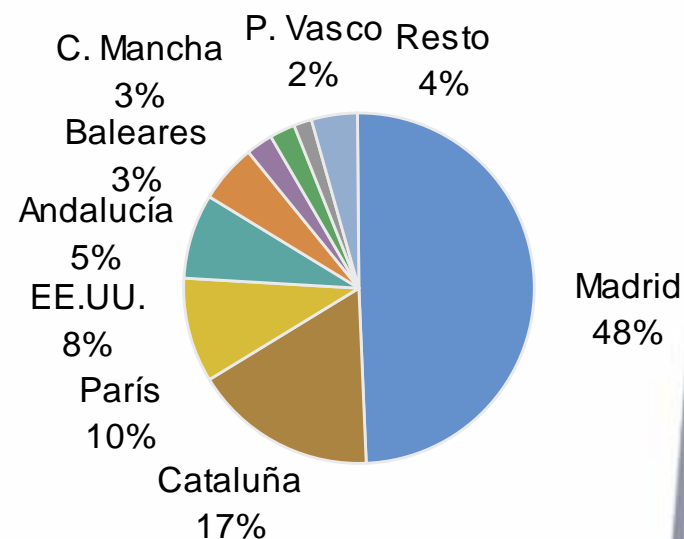
- **Consolidación de un grupo concesionario líder**
- **Equilibrio de la cartera de activos: madurez y rentabilidad actual de Europistas más potencial de crecimiento y creación de valor de Itinere**
- **Presencia conjunta reforzada en el norte y centro de España: zonas de alto potencial de crecimiento económico y demográfico**
- **Estructura accionarial resultante conforma una base estable y comprometida con el proyecto industrial a largo plazo**
- **Rentabilidad y madurez financiera hoy + Alto potencial de crecimiento futuro**
- **Excelente equipo gestor de Itinere reforzado con los responsables de una empresa con casi 40 años de operaciones en concesionarias de autopistas**
- **Adelanta los plazos para una cotización en bolsa de Itinere**
- **Cristalización del valor creado por Sacyr Vallehermoso e Itinere durante los últimos años: promoción interna/ orgánica → Avasa → ENA → Europistas**

En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Patrimonio TESTA</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	251,2	210,0	19,6%
<b>EBITDA</b>	190,8	165,2	15,5%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	76,0%	78,7%	-2,7
<b>Bº NETO</b>	65,6	60,7	8,1%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	26,1%	28,9%	-2,8
<b>CASH FLOW</b>	103,8	83,0	25,2%



Millones de Euros	31 de Diciembre		
	2006	2005	Var 06/05
<b>PRODUCTO</b>			
Oficinas	159,3	125,3	27,0%
C. Comerciales	37,9	36,6	3,6%
Hoteles	19,7	18,5	6,4%
N. Industriales	10,6	10,3	2,9%
Viviendas	10,7	10,0	6,1%
3ª Edad	6,5	3,8	70,5%
Garajes	0,9	0,8	10,6%
<b>ALQUILER</b>	<b>245,5</b>	<b>205,3</b>	<b>19,6%</b>
<b>Servicios</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>23,4%</b>
<b>C. NEGOCIOS</b>	<b>251,2</b>	<b>210,0</b>	<b>19,7%</b>

## Ingresos por Mercado Geográfico



	31 de diciembre 2006	
PRODUCTO	m <sup>2</sup>	% Ocup.
Oficinas	582.460	98,9%
C. Comerciales	140.014	91,8%
Hoteles	80.629	100,0%
N. Industriales	210.430	99,0%
Viviendas	104.803	96,1%
3ª Edad	52.463	100,0%
Garajes	371.990	100,0%
<b>ALQUILER</b>	<b>1.542.789</b>	<b>97,9%</b>



Brickell 1401. Miami

## Testa: Proyectos en desarrollo

Proyecto	M <sup>2</sup> s/r	Inver.	Año Incorp.
Miami	38.100	163,5	
Josefa Valcárcel, 48	19.892	63,1	2007
Torre SyV	20.946	151,3	2009
Palacio Congresos Vigo	21.997	24,9	2009
San Cugat II	10.008	17,9	2009
<b>Oficinas</b>	<b>110.943</b>	<b>420,7</b>	
Torre SyV	37.259	184,9	2009
Palacio Congresos Vigo	4.124	4,7	2009
<b>Hoteles</b>	<b>41.383</b>	<b>186,6</b>	
Consejo de Ciento	5.304	14,0	2008
<b>3ª Edad</b>	<b>5.304</b>	<b>14,0</b>	
Parla	53.000	84,5	2008
Coslada	56.000	93,4	2008
<b>Hospitales</b>	<b>109.000</b>	<b>177,9</b>	
Torrejón - Madrid	41.394	59,1	2009
Móstoles - Madrid	6.599	10,0	2009
Paracuellos – Madrid	8.000	12,2	2009
<b>Viviendas</b>	<b>55.993</b>	<b>81,3</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>322.623</b>	<b>883,5</b>	

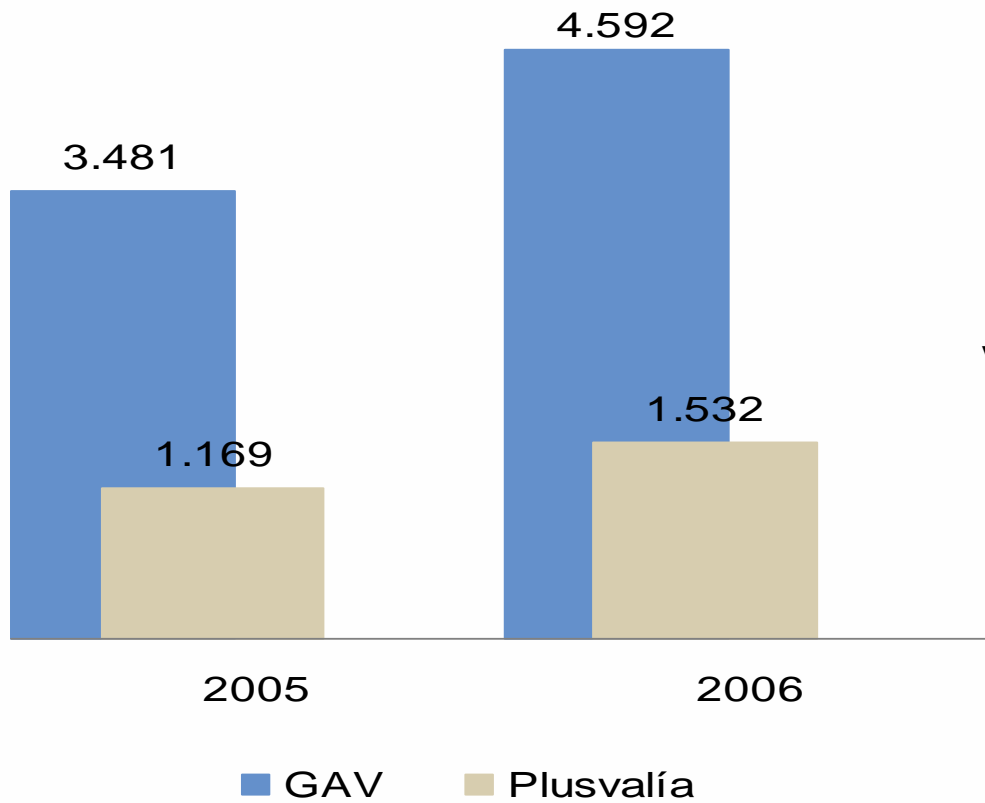
En total, **322.623 m<sup>2</sup>**, una **inversión de 883 millones de euros** y unas **rentas esperadas de 72,5 millones de euros**. **Rentabilidad del 8,2%**.

De estas inversiones, al cierre de 2006 se habían realizado ya 387,1 millones de euros.

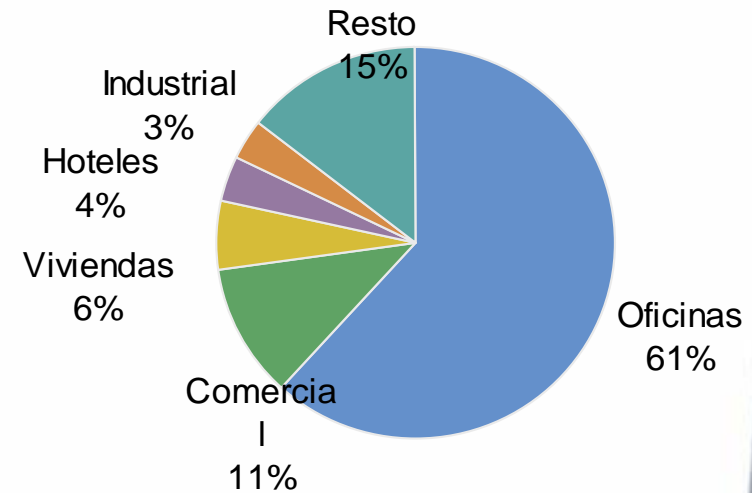
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05	
	2006	2005	Absoluta	%
<b>VALORACION ACTIVOS</b>				
Oficinas	2.762	1.931	832	43,1%
Centros comerciales	503	470	32	6,8%
Viviendas alquiler	255	217	38	17,5%
Hoteles	169	163	6	3,9%
Industrial	145	127	18	14,4%
Residencias 3ª edad	105	77	28	36,3%
Otros	26	23	2	9,5%
Obra en curso, solares y otros	627	472	155	32,8%
<b>TOTAL</b>	<b>4.592</b>	<b>3.480</b>	<b>1.112</b>	<b>31,9%</b>
<b>PLUSVALIAS LATENTES</b>	<b>1.532</b>	<b>1.169</b>	<b>363</b>	<b>31,1%</b>

# Testa: Evolución del valor de mercado de los activos

**Valor de Mercado de los activos  
(En Millones de Euros)**



**GAV por producto**

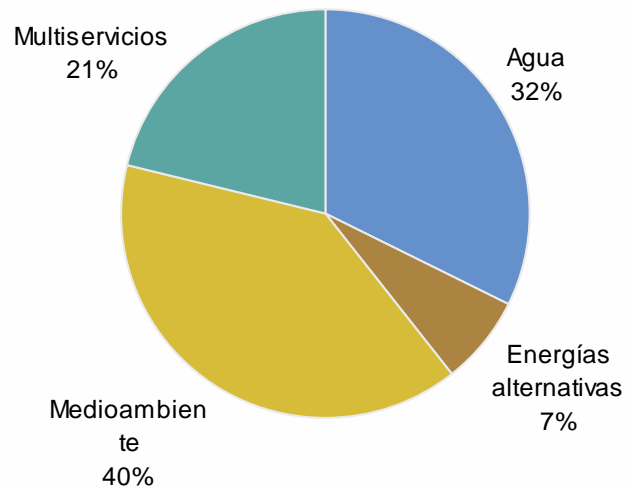


**Total = €4.592 mm**

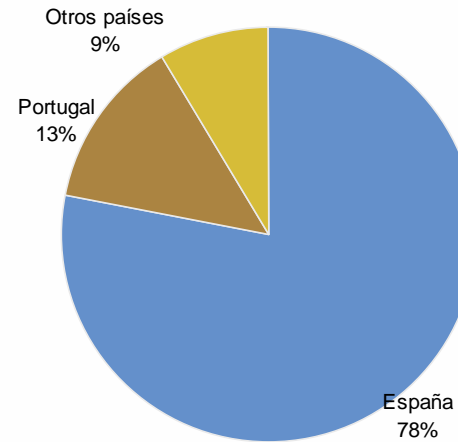
En Millones de Euros	31 de Diciembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>SERVICIOS: VALORIZA</b>			
Cifra de Negocios	512,0	367,6	39,3%
EBITDA	52,8	40,1	31,6%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	10,3%	10,9%	
<b>Bº NETO*</b>	17,9	94,3	- 81,0%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,5%	25,7%	
CASH FLOW	40,5	119,8	- 66,2%

\* En 2005 se incluían en resultados 84 millones de euros por venta de activos eólicos.

## Cifra de Negocios por Actividad



## Cifra de Negocios por mercado geográfico



- **El grupo SyV ha continuado en 2006 su proceso diversificador en áreas geográficas:**
  - Se ha adquirido una participación del 32,61% del Grupo francés de construcción e infraestructuras Eiffage y
- **Esta adquisición ha supuesto una inversión en el año de 1.779,7 millones de euros.**
- **El Bº Neto:**
  - de Eiffage en 2006 asciende a 377 millones de euros con un incremento del 24,8%.
- **Los dividendos:**
  - de Eiffage a cuenta de los resultados de 2006 serán de 1€/acción, un 33% más que en 2005.



Viaduct Millau. Francia



- **El grupo SyV ha continuado en 2006 su proceso diversificador en actividades:**
  - Se ha adquirido una participación del 20,01% de la compañía petrolífera Repsol YPF.
- **Esta adquisición ha supuesto una inversión en el año de 6.525,5 millones de euros.**
- **El B<sup>0</sup> Neto:**
  - de Repsol YPF en 2006 asciende a 3.124 millones de euros, que supera en un 0,1% el resultado histórico de 2005.
- **Los dividendos:**
  - de Repsol YPF a cuenta de los resultados de 2006 serán de 0,72 €/acción, un 20% más que en 2005.



Plataforma Casablanca, Tarragona. España

Anexo:  
Estados Contables 2006/2005 por áreas  
de actividad

Cuenta de Resultados  
Balance

# Cuenta de Resultados por Áreas 2006

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2006</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Itinere</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.958.800</b>	<b>417.141</b>	<b>1.246.752</b>	<b>251.169</b>	<b>512.051</b>	<b>662.018</b>	<b>8.717</b>	<b>(371.984)</b>	<b>4.684.664</b>
Otros Ingresos	28.217	32.402	3.082	1.591	61.729	19.172	43.737	15.780	205.710
Total Ingresos de explotación	1.987.018	449.543	1.249.834	252.760	573.781	681.190	52.453	(356.204)	4.890.374
Gastos Externos y de Explotación	(1.830.854)	(129.201)	(919.440)	(61.946)	(520.960)	(646.793)	(71.642)	356.204	(3.824.633)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>156.164</b>	<b>320.342</b>	<b>330.394</b>	<b>190.813</b>	<b>52.821</b>	<b>34.397</b>	<b>(19.189)</b>	<b>0</b>	<b>1.065.741</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(28.139)	(96.750)	(2.557)	(41.643)	(18.972)	(12.622)	(4.635)	(1.872)	(207.190)
Provisiones Circulante	(12.992)	(33)	20.616	(303)	(2.070)	(8.520)	6.669	(0)	3.367
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>115.033</b>	<b>223.559</b>	<b>348.453</b>	<b>148.867</b>	<b>31.778</b>	<b>13.255</b>	<b>(17.156)</b>	<b>(1.872)</b>	<b>861.918</b>
Resultados Financieros	28.605	(175.571)	(15.825)	(68.648)	(7.557)	(4.343)	51.585	(167.098)	(358.852)
Resultados por Diferencias en Cambio	(134)	8.024		(1.428)	0	805	(0)	(505)	6.761
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	40	(11.797)	(903)	(176)	759	2.605	191.035	0	181.563
Provisiones de Inversiones Financieras		0	(139)	3.731	(698)	(1.201)	688	(3.731)	(1.350)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable		13.950		1.731	0		(142)	(0)	15.538
Rdo. Variación Valor Activos a Valor Razonable	(447)	0			(773)			3.736	2.516
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(380)	6.083	181	7.000	1.879		(13)	0	14.751
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>142.716</b>	<b>64.248</b>	<b>331.767</b>	<b>91.078</b>	<b>25.388</b>	<b>11.121</b>	<b>225.996</b>	<b>(169.471)</b>	<b>722.844</b>
Impuesto de Sociedades	(45.558)	(35.055)	(117.304)	(24.870)	(6.192)	(2.730)	70.491	36	(161.182)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>97.158</b>	<b>29.193</b>	<b>214.463</b>	<b>66.208</b>	<b>19.196</b>	<b>8.391</b>	<b>296.487</b>	<b>(169.435)</b>	<b>561.661</b>
Atribuible a Minoritarios	(1.095)	(13.660)	227	(572)	(1.244)	(864)	0	(2.246)	(19.455)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>96.063</b>	<b>15.533</b>	<b>214.690</b>	<b>65.636</b>	<b>17.952</b>	<b>7.527</b>	<b>296.487</b>	<b>(171.681)</b>	<b>542.207</b>

# Cuenta de Resultados por Áreas 2005

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 2005</b>								
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.532.157</b>	<b>362.955</b>	<b>1.246.502</b>	<b>209.958</b>	<b>367.578</b>	<b>746.398</b>	<b>2.056</b>	<b>(290.648)</b>
Otros Ingresos	37.356	39.574	3.173	4.871	46.478	31.671	46.066	9.474
Total Ingresos de explotación	1.569.513	402.529	1.249.675	214.829	414.056	778.069	48.122	(281.174)
Gastos Externos y de Explotación	(1.446.628)	(115.441)	(972.942)	(49.626)	(373.917)	(745.117)	(49.578)	281.214
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>122.885</b>	<b>287.088</b>	<b>276.733</b>	<b>165.203</b>	<b>40.139</b>	<b>32.952</b>	<b>(1.456)</b>	<b>41</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(15.110)	(145.118)	(1.601)	(32.041)	(21.496)	(14.650)	(3.456)	(1.760)
Provisiones Circulante	(23.440)	(80)	(26.384)	(349)	(3.091)	(5.442)	(9.798)	(0)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>84.335</b>	<b>141.890</b>	<b>248.748</b>	<b>132.813</b>	<b>15.552</b>	<b>12.860</b>	<b>(14.709)</b>	<b>(1.720)</b>
Resultados Financieros	19.095	(199.651)	(12.973)	(49.692)	(5.806)	(2.368)	237.882	(109.724)
Resultados por Diferencias en Cambio	560	25.055	0	2.006	(120)	(3.011)	(1)	0
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	30	(14.503)	(323)	15	2.246	(889)	0	(0)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	537	(3.408)	10.140	(823)	(137)	(777)	(10.139)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	78	2.021	0	1.315	0	0	2.173	0
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(362)	0	0	0	(103)	0	0	10.222
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.894	183	(216)	140	94.586	20.655	0	(21.571)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>105.631</b>	<b>(44.468)</b>	<b>231.827</b>	<b>96.737</b>	<b>105.533</b>	<b>27.110</b>	<b>224.568</b>	<b>(132.933)</b>
Impuesto de Sociedades	(32.187)	10.483	(83.512)	(36.021)	(9.402)	(2.030)	(39.018)	27
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>73.444</b>	<b>(33.985)</b>	<b>148.315</b>	<b>60.716</b>	<b>96.131</b>	<b>25.080</b>	<b>185.550</b>	<b>(132.907)</b>
Atribuible a Minoritarios	(640)	(13.998)	172	0	(1.802)	(821)	0	7.871
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>72.804</b>	<b>(47.983)</b>	<b>148.487</b>	<b>60.716</b>	<b>94.329</b>	<b>24.259</b>	<b>185.550</b>	<b>(125.036)</b>

# Balance por Áreas 2006

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>775.154</b>	<b>6.034.556</b>	<b>307.849</b>	<b>3.168.102</b>	<b>603.827</b>	<b>177.489</b>	<b>12.030.895</b>	<b>(4.151.045)</b>	<b>18.946.827</b>
Activos intangibles	27.078	37.652	9	109.985	69.069	2.245	58.864	2.748	307.651
Inversiones Inmobiliarias		0	54.950	2.466.108	0			109.353	2.630.411
Proyectos concesionales	83.379	4.656.777		69.352	5.779			0	4.815.288
Inmovilizado Material	95.668	35.754	9.880	378.042	379.980	87.263	6.902	0	993.490
Activos financieros	554.040	1.288.607	227.796	142.714	43.294	60.515	11.965.128	(4.437.912)	9.844.182
Otros Activos no corrientes	14.989	2.125	13.338	1.900	456			(6.154)	26.655
Fondo de comercio		13.640	1.875		105.248	27.467		180.920	329.149
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.514.349</b>	<b>322.219</b>	<b>4.326.212</b>	<b>125.386</b>	<b>422.611</b>	<b>641.249</b>	<b>210.762</b>	<b>(464.346)</b>	<b>7.098.443</b>
Existencias	244.464	3.075	4.091.923	38	25.944	53.217	1.025	(1.598)	4.418.087
Deudores	1.040.419	182.841	201.457	26.029	264.630	519.677	53.314	(447.613)	1.840.755
Activos financieros	27.633	7.847	1.029	84	3.150	10.102	94.424	(15.264)	129.004
Efectivo	201.833	128.455	31.804	99.236	128.887	58.253	61.998	130	710.597
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.289.503</b>	<b>6.356.775</b>	<b>4.634.061</b>	<b>3.293.488</b>	<b>1.026.438</b>	<b>818.739</b>	<b>12.241.656</b>	<b>(4.615.390)</b>	<b>26.045.270</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>457.813</b>	<b>456.669</b>	<b>464.517</b>	<b>1.148.827</b>	<b>276.246</b>	<b>143.704</b>	<b>1.220.930</b>	<b>(1.741.950)</b>	<b>2.426.757</b>
Recursos Propios	454.222	332.708	461.714	1.081.255	266.258	138.874	1.220.930	(1.761.880)	2.194.080
Intereses Minoritarios	3.591	123.961	2.803	67.572	9.989	4.830		19.931	232.677
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>136.886</b>	<b>5.421.823</b>	<b>1.891.017</b>	<b>1.887.443</b>	<b>343.316</b>	<b>148.333</b>	<b>10.049.874</b>	<b>(2.405.352)</b>	<b>17.473.339</b>
Deuda Financiera	79.407	4.331.020	1.659.754	1.838.557	227.698	129.159	8.106.669	(0)	16.372.263
Instrumentos financieros a valor razonable	263	12.930	0	567	262		90	0	14.112
Provisiones	71	18	15.370	3.501	34.137	4.262	2.963	0	60.323
Otros Pasivos no corrientes	57.144	1.077.855	215.894	44.817	81.219	14.911	1.940.152	(2.405.352)	1.026.641
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.694.805</b>	<b>478.283</b>	<b>2.278.527</b>	<b>257.219</b>	<b>406.876</b>	<b>526.702</b>	<b>970.852</b>	<b>(468.089)</b>	<b>6.145.174</b>
Deuda Financiera	91.849	261.066	1.308.917	168.056	87.180	106.409	800.912	0	2.824.389
Acreedores comerciales	1.428.978	37.033	745.073	11.938	186.671	297.237	70.165	28	2.777.122
Provisiones para operaciones tráfico	64.024		52.718	1.693	2.446	28.566	12.734	(0)	162.180
Otros pasivos corrientes	109.954	180.184	171.818	75.532	130.579	94.489	87.042	(468.116)	381.483

# Balance por Áreas 2005

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>567.880</b>	<b>5.154.438</b>	<b>288.933</b>	<b>2.453.734</b>	<b>462.002</b>	<b>194.693</b>	<b>2.042.745</b>	<b>(2.314.827)</b>	<b>8.849.598</b>
Activos intangibles	32.211	36.423	17	112.731	28.450	519	1.764	(0)	212.115
Inversiones Inmobiliarias	0	0	60.947	1.836.077	0	0	0	111.110	2.008.134
Proyectos concesionales	0	4.194.103	0	0	0	0	0	0	4.194.103
Inmovilizado Material	87.036	36.426	8.963	347.831	261.396	93.116	4.696	2	839.466
Activos financieros	435.462	873.823	212.601	157.094	44.408	68.332	2.032.964	(2.511.543)	1.313.141
Otros Activos no corrientes	13.171	0	4.531	0	582	5.259	3.321	(2)	26.861
Fondo de comercio	0	13.663	1.874	0	127.167	27.467	0	85.606	255.777
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>968.165</b>	<b>199.760</b>	<b>3.544.251</b>	<b>29.208</b>	<b>333.581</b>	<b>543.090</b>	<b>21.971</b>	<b>(182.928)</b>	<b>5.457.098</b>
Existencias	131.632	3.191	3.245.357	75	18.352	49.600	890	(1.598)	3.447.499
Deudores	686.191	127.130	263.047	7.451	223.559	455.985	21.063	(181.438)	1.602.988
Activos financieros	13.657	853	12.261	0	640	4.148	5	13	31.576
Efectivo	136.684	68.586	23.586	21.681	91.031	33.357	13	96	375.035
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.536.045</b>	<b>5.354.198</b>	<b>3.833.184</b>	<b>2.482.942</b>	<b>795.583</b>	<b>737.783</b>	<b>2.064.716</b>	<b>(2.497.755)</b>	<b>14.306.696</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>421.338</b>	<b>375.467</b>	<b>321.709</b>	<b>1.075.238</b>	<b>264.450</b>	<b>137.231</b>	<b>949.063</b>	<b>(1.564.748)</b>	<b>1.979.749</b>
Recursos Propios	418.533	297.873	318.704	1.075.238	255.382	135.217	949.063	(1.615.753)	1.834.258
Intereses Minoritarios	2.805	77.594	3.005	0	9.068	2.014	0	51.005	145.491
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>71.433</b>	<b>4.566.024</b>	<b>1.869.879</b>	<b>1.315.825</b>	<b>238.720</b>	<b>183.472</b>	<b>525.946</b>	<b>(760.425)</b>	<b>8.010.874</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	0	1.289	0	73.134
Provisiones	90	0	13.977	3.432	7.132	28.465	2.474	(0)	55.570
Otros Pasivos no corrientes	28.253	1.174.328	479.318	45.923	58.947	15.047	159.750	(760.424)	1.201.142
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.043.273</b>	<b>412.707</b>	<b>1.641.596</b>	<b>91.879</b>	<b>292.413</b>	<b>417.080</b>	<b>589.707</b>	<b>(172.582)</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	851.063	38.415	732.690	9.262	139.683	249.268	4.886	(57.289)	1.967.978
Provisiones para operaciones tráfico	51.877	0	51.401	2.106	1.205	0	12.021	(1)	118.609
Otros pasivos corrientes	102.553	62.898	98.652	24.020	85.211	92.943	67.635	(115.292)	418.621

