



GRUPO SACYR VALLEHERMOSO

# Presentación Resultados

Tercer Trimestre 2006

## **I. Magnitudes Principales**

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

## **II. Áreas de Negocio**

## **III. Anexo - Estados Contables 2006/2005**

**Cuenta de Resultados**

**Balance**

# I. Magnitudes Principales

# Cuenta de Resultados

En Millones de Euros	30 de Septiembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.292,9</b>	<b>2.615,9</b>	<b>25,9%</b>
Otros Ingresos	131,4	111,7	17,6%
Gastos Externos	(2.684,5)	(2.139,0)	25,5%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>739,8</b>	<b>588,6</b>	<b>25,7%</b>
Dotación Amortización Inmovilizado	(190,6)	(165,7)	15,1%
Provisiones Circulante	20,3	(19,8)	n/a
<b>RESULTADO NETO EXPLOTACION</b>	<b>569,5</b>	<b>403,1</b>	<b>41,3%</b>
Resultados Financieros y Diferencias en Cambio	(225,3)	(45,0)	(400,3%)
Resultados Puestas en Equivalencia	13,5	(7,9)	n/a
Provisiones Inversiones Financieras	(0,5)	(1,8)	(73,1%)
Resultados Enajenación Activos no Corrientes	13,2	96,8	(86,4%)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>370,4</b>	<b>445,2</b>	<b>(16,8%)</b>
Impuesto de Sociedades	(93,7)	(133,3)	(29,7%)
Minoritarios	(14,4)	(11,5)	24,9%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>262,3</b>	<b>300,4</b>	<b>(12,7%)</b>

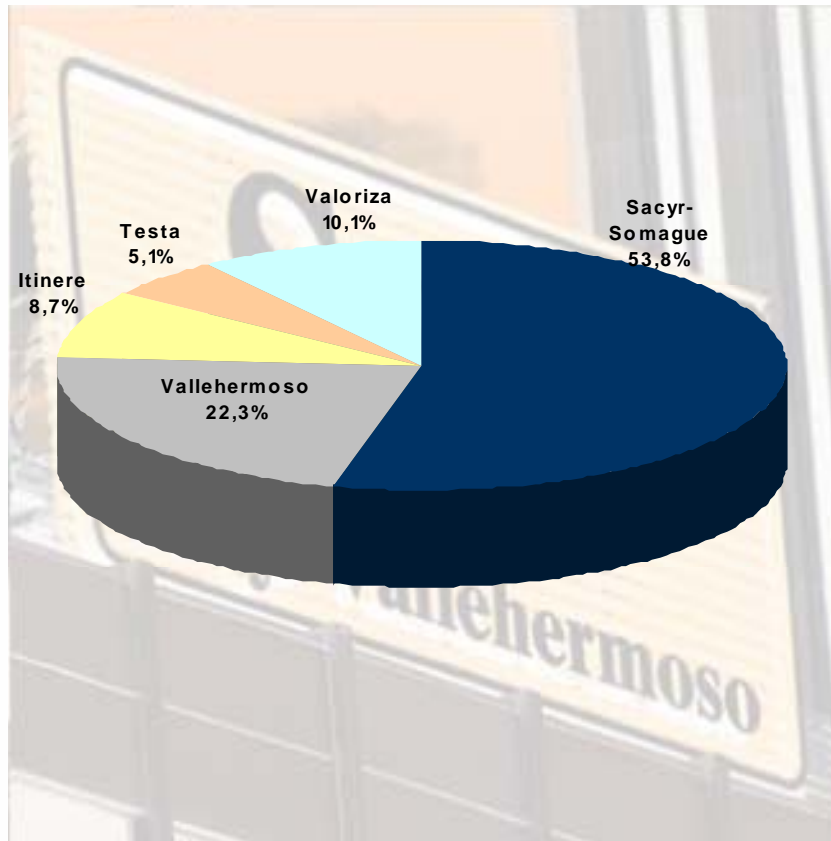
# Cuenta de Resultados

- La cifra de negocios ↑ 25,9%
- El EBITDA ↑ 25,7%
- El resultado neto de explotación ↑ 41,3%
- 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.

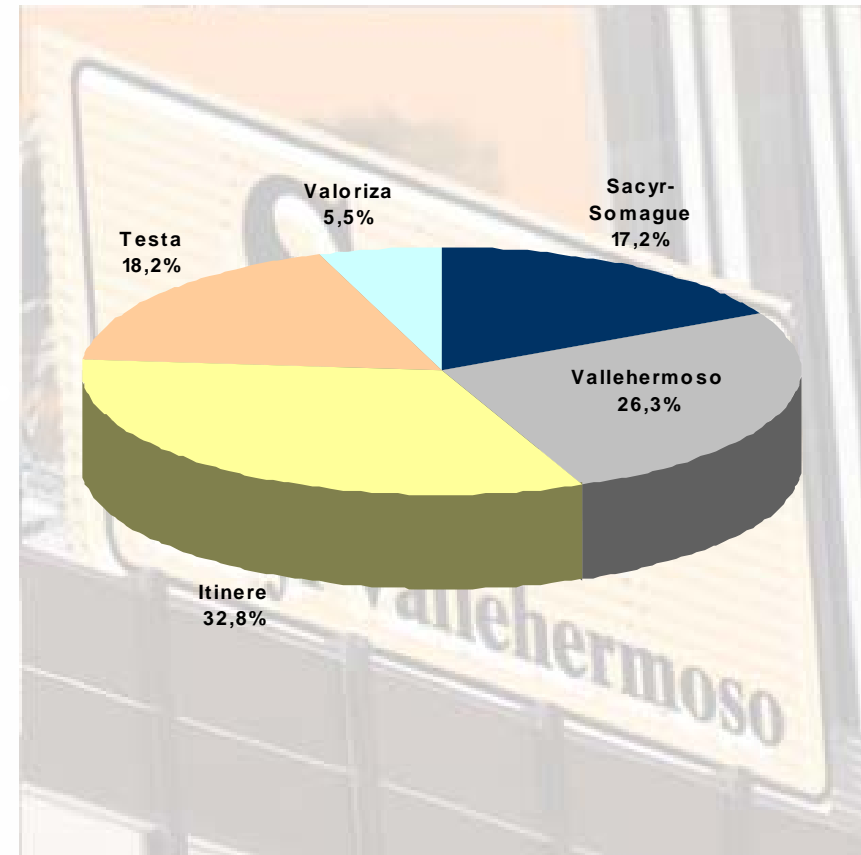
**Excluidos estos efectos  
el beneficio neto pro forma ↑ 130,4%.**

**Incluyendo la previsión del mercado de resultados de Eiffage para el 3er trimestre el beneficio neto asciende a 282,3 millones de euros.**

## Cifra de Negocios



## EBITDA



En Millones de Euros

30 de Septiembre 2006

ACTIVIDAD	Cartera	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	4.834,5	8,0%	386,8
Somague (Cartera obra)	755,6	4,4%	33,2
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.247,4	22,2%	498,9
Itinere (Cartera ingresos)	54.635,2	79,1%	43.216,4
Testa (Alquileres a vencimiento)	4.117,4	78,7%	3.240,4
Valoriza (Cartera servicios)	9.792,6	10,9%	1.067,4
<b>TOTAL</b>	<b>76.382,6</b>	<b>63,4%</b>	<b>48.443,1</b>

\* Margen Ebitda a 31 diciembre 2005

# Datos Operativos

En Millones de Euros

	30 de Septiembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CONSTRUCCIÓN: SACYR-SOMAGUE</b>			
<b>Cartera de Obra</b>	5.590	4.634	20,6%
<i>Meses de actividad</i>	26,3	27,1	(3,0%)
<b>PROMOCIÓN: VALLEHERMOSO</b>			
<b>Ventas Contratadas</b>	1.008	931	8,2%
<i>Nº de viviendas</i>	3.331	3.093	7,7%
<b>Cartera Preventas</b>	2.247	2.089	7,6%
<b>Reserva de suelo (Millones m<sup>2</sup>)</b>	5,7	4,6	24,1%
<i>% Vivienda</i>	92,0%	91,0%	1,1%
<b>CONCESIONES: ITINERE</b>			
<b>Cartera de Ingresos</b>	54.635	51.016	7,1%
<b>PATRIMONIO: TESTA</b>			
<b>Valor Activos (31dic + T. Adriá + Brickell)</b>	4.132	3.100	33,3%
<b>Superficie Alquilable (Millones m<sup>2</sup>)</b>	1,54	1,42	8,9%
<i>% Ocupación</i>	97,9%	96,1%	0,7%
<b>Cartera Ingresos</b>	4.117	3.699	11,3%
<b>SERVICIOS: VALORIZA</b>			
<b>Cartera de Ingresos</b>	9.793	6.394	53,2%



## **II. Áreas de Negocio**

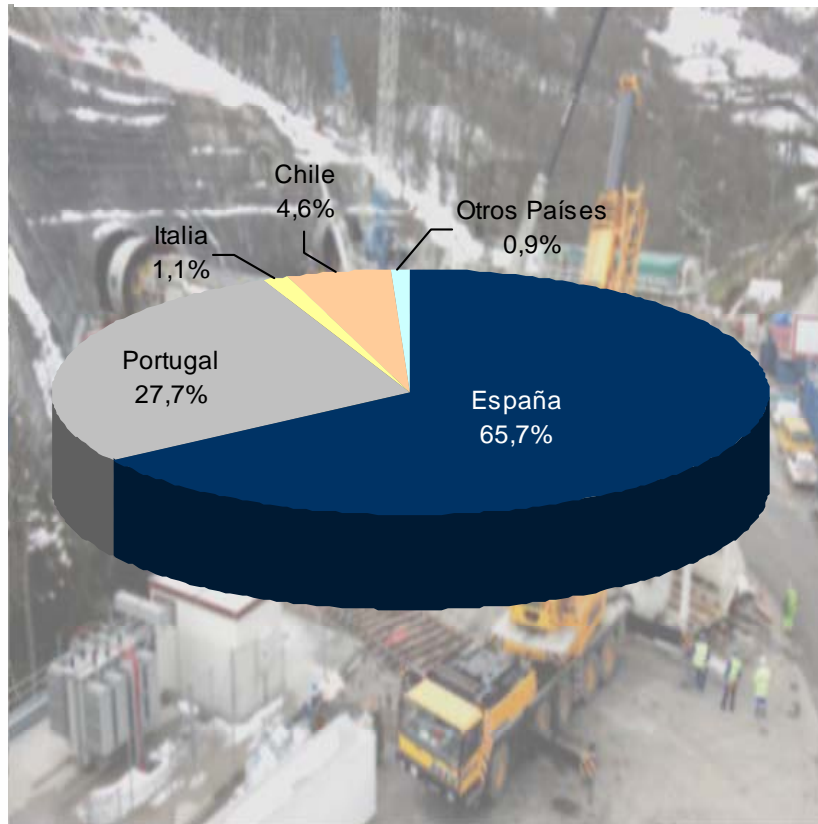
En Millones de Euros	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Construcción SACYR</b>			
Cifra de Negocios	1.432,6	1.062,4	34,9%
EBITDA	107,5	79,0	36,0%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	7,5%	7,4%	0,1 p. p.
<b>Bº NETO</b>	70,6	51,8	36,2%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	4,9%	4,9%	(0,0 p. p.)
CASH FLOW	91,6	72,7	26,0%

En Millones de Euros	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Construcción SOMAGUE</b>			
Cifra de Negocios	481,5	476,7	1,0%
EBITDA	22,9	21,0	8,8%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	4,8%	4,4%	0,4p. p.
<b>Bº NETO *</b>	5,3	23,1	(76,0%)
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	1,1%	4,8%	(3,7 p. p.)
CASH FLOW	18,7	35,0	(46,7%)

\* 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	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Construcción SACYR</b>			
Cifra de Negocios	1.914,1	1.539,1	24,4%
EBITDA	130,4	100,1	30,3%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	6,8%	6,5%	0,3 p. p.
<b>Bº NETO</b>	75,9	74,9	1,4%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	4,0%	4,9%	(0,9 p. p.)
CASH FLOW	110,3	107,7	2,4%

## Cifra de Negocios



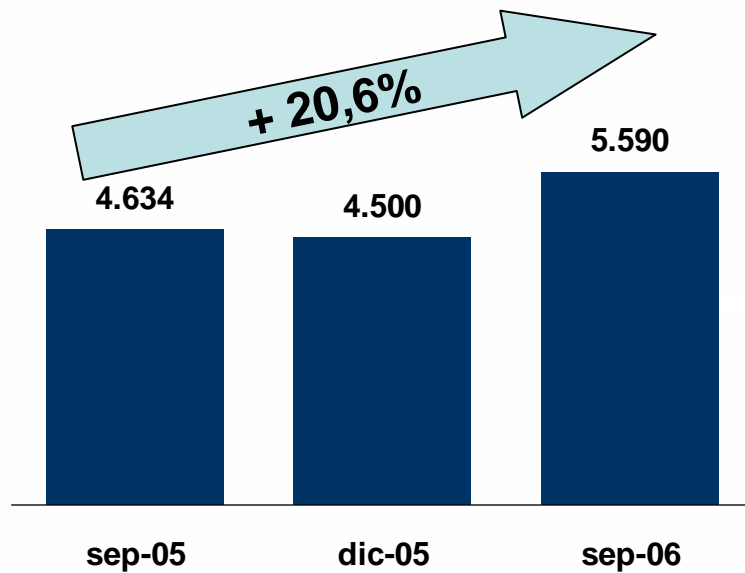
## Principales Adjudicaciones 3T 2006 (Mill. €)

Autovía Salerno-R. Calabria	407,4
Autovía Málaga – Las Pedrizas	367,1
Tranvía de Palermo	96,0
Autovía del Barbanza	78,5
Intercambiador Moncloa	69,0
Autovía Segovia-Cuéllar	65,0
Autopista San José - Caldera	47,5

### Edificación:

500 Viviendas Vista-Hermosa	44,4
Palacio de Congresos Vigo	38,7
Acabados Basílica Fátima	28,5

Cartera (Mill. €)



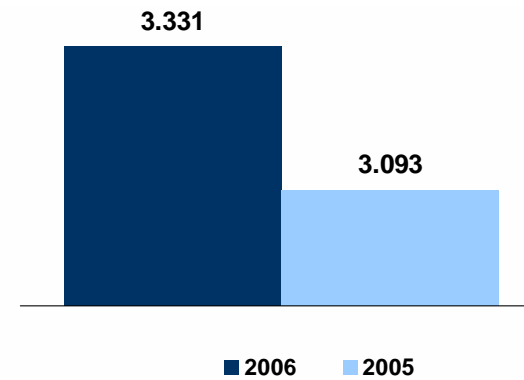
**26 meses de actividad  
garantizada**

En Millones de Euros	30 de Septiembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Promoción VALLEHERMOSO</b>			
Cifra de Negocios	794,3	600,9	32,2%
EBITDA	200,1	132,2	51,4%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	25,2%	22,0%	3,2 p. p.
<b>Bº NETO</b>	132,3	64,8	104,1%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	16,7%	10,8%	5,9 p. p.
CASH FLOW	114,7	72,8	57,6%

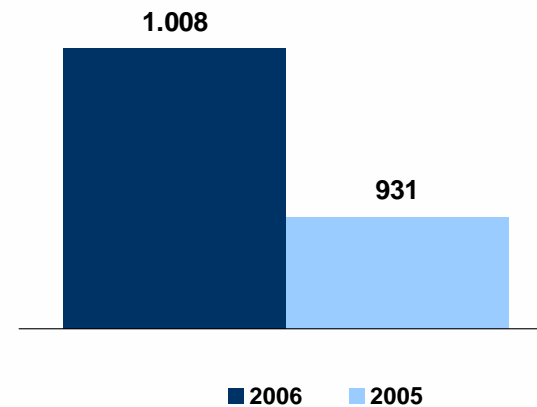
# Vallehermoso: Ventas Contratadas



## Ventas Contratadas (Uds)



## Ventas Contratadas (Mll. €)





# Concesiones: Itinere

En Millones de Euros	30 de Septiembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Concesiones ITINERE</b>			
Cifra de Negocios	310,2	272,8	13,7%
EBITDA	249,3	220,2	13,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>80,4%</i>	<i>80,7%</i>	<i>(0,3p. p.)</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>4,0</b>	<b>(25,8)</b>	<b>-</b>
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>1,3</i>	<i>(9,5%)</i>	<i>-</i>
CASH FLOW	114,1	76,4	54,0%

# Itinere: Tráficos, ingresos y mercado geográfico

En Millones de Euros	30 de Septiembre 2006		30 de Septiembre 2005		% Var. 06/05	
	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD	Ingreso	IMD
<b>España</b>						
Audasa	103,8	23.302	96,1	22.263	8,0%	4,7%
Avasa	53,3	14.484	49,6	13.936	7,3%	3,9%
Audenasa	29,3	17.284	27,4	16.854	6,9%	2,6%
Aucalsa	28,0	9.937	25,3	9.367	10,9%	6,1%
Aunor	10,6	11.714	10,3	10.988	3,1%	6,6%
Autoestradas Galicia	9,7	11.318	8,8	10.496	11,0%	7,8%
<b>Chile</b>						
R-5 Elqui	10,7	3.709	9,1	3.486	17,6%	6,4%
R-5 Los Lagos	9,6	7.409	7,9	6.894	21,3%	7,5%
Rutas del Pacífico	15,7	16.935	12,6	15.351	24,6%	10,3%
Red Vial Litoral Central	1,8	2.131	1,3	2.031	37,6%	4,9%
Vespucio Sur	7,6	45.356	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Brasil</b>						
Triangulo do Sol	22,5	5.835	17,6	5.704	28,1%	2,3%

- Al cierre del 3T 2006, Itinere tiene 13 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	187,1
Autovía del Turia	Valencia-Losa del Obispo	80,0%	52,9	2040	35	149,0
Intercambiador Elíptica		80,0%		2040	35	42,0
Intercambiador Moncloa		80,0%		2041	35	97,0
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	285,0
Ctra. Palma-Manacor	Palma-Manacor	40,0%	41,7	2037	32	117,9
Autopista del Sol	San José - Caldera	35,0%	78,0	2031	25	145,0
Autopistas del Valle	Aeropuerto – S. Ramón	35,0%	65,8	2030	24	225,1
Metro de Sevilla	Dos Hermanas-Aljarafe	27,8%	19,0	2038	33	428,5
Trakia Motorwaya	Kalotinas-Bourgas	15,0%	443,0	2040	35	715,0
Autovía Guadalmedina	Málaga – Las Pedrizas	80,0%	24,5	2041	36	367,1

# Patrimonio: Testa

En Millones de Euros	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Patrimonio TESTA</b>			
Cifra de Negocios	183,2	156,6	17,0%
EBITDA	138,0	124,6	10,8%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	75,3%	79,5%	(4,2 p. p.)
<b>Bº NETO</b>	45,1	41,3	9,4%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	24,6%	26,4%	(1,8 p. p.)
CASH FLOW	75,8	65,1	16,4%



## Compra Torre Adriá

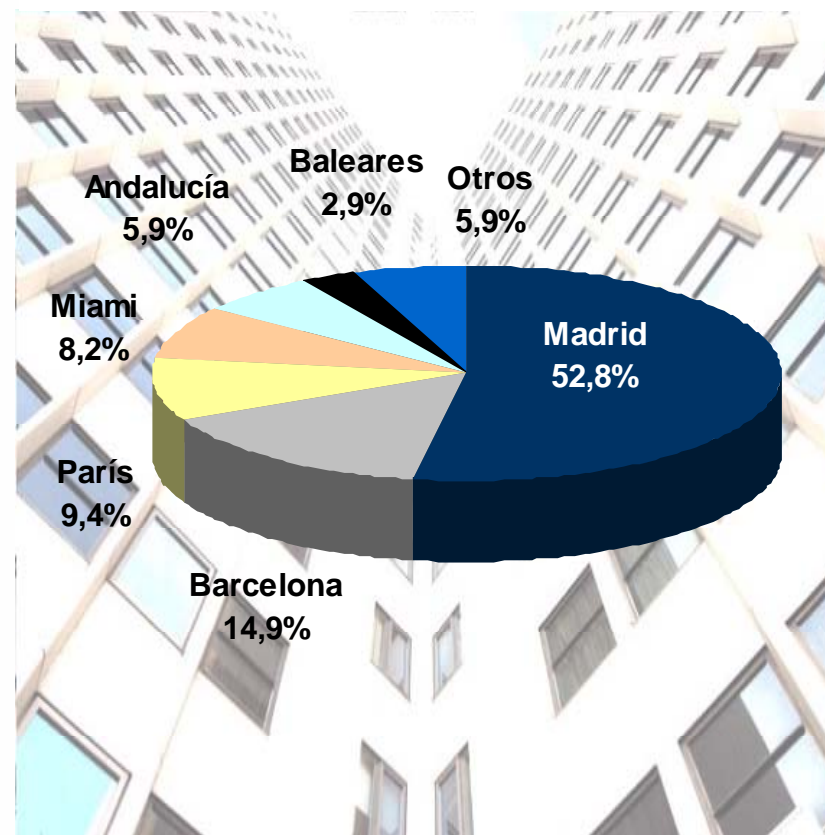
**Inversión de 600 millones de euros para los 54.000 metros cuadrados que están totalmente alquilados a la multinacional de servicios petrolíferos Technip mediante un contrato de largo plazo.**

**Obtención regimen SIIC desde el 4 de agosto de 2006**

# Testa: Productos y mercado geográfico

Millones de Euros	30 de Septiembre 2006		
PRODUCTO	Ingreso	m <sup>2</sup>	% Ocup.
Oficinas	120,4	582.460	98,9%
C. Comerciales	28,2	140.245	93,5%
Hoteles	9,4	81.686	100,0%
N. Industriales	8,0	210.430	99,0%
Viviendas	7,8	104.803	94,1%
3ª Edad	4,6	52.463	100,0%
Garajes	0,6	371.990	100,0%
<b>ALQUILER</b>	<b>179,0</b>	<b>1.544.077</b>	<b>97,9%</b>
Servicios	4,2		
<b>C. NEGOCIOS</b>	<b>183,2</b>		

## Alquileres por Mercado Geográfico



# Testa: Proyectos en curso

Proyecto	M2 s/r	Inver.	Año Incorp.
Miami	38.100	163,5	2010
Josefa Valcárcel 48	19.551	65,4	2006
Torre SyV	19.500	155,7	2008
Palacio de Congresos Vigo	21.997	20,3	2009
<b>Oficinas</b>	<b>99.148</b>	<b>404,9</b>	
Torre SyV	33.200	190,3	2008
Palacio de Congresos Vigo	4.124	3,8	2009
<b>Hoteles</b>	<b>37.324</b>	<b>194,1</b>	
Consejo de Ciento	5.907	12,6	2008
<b>3ª Edad</b>	<b>5.907</b>	<b>12,6</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	45.495	53,9	2008
Móstoles - Madrid	7.266	6,9	2008
Paracuellos - Madrid	7.300	8,7	2008
<b>Viviendas</b>	<b>60.061</b>	<b>69,5</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>311.440</b>	<b>859,0</b>	

En total, **311.440 m<sup>2</sup>**, una **inversión de 860 millones de euros** y unas **rentas esperadas de 70,6 millones de euros**. **Rentabilidad del 8,5%**.

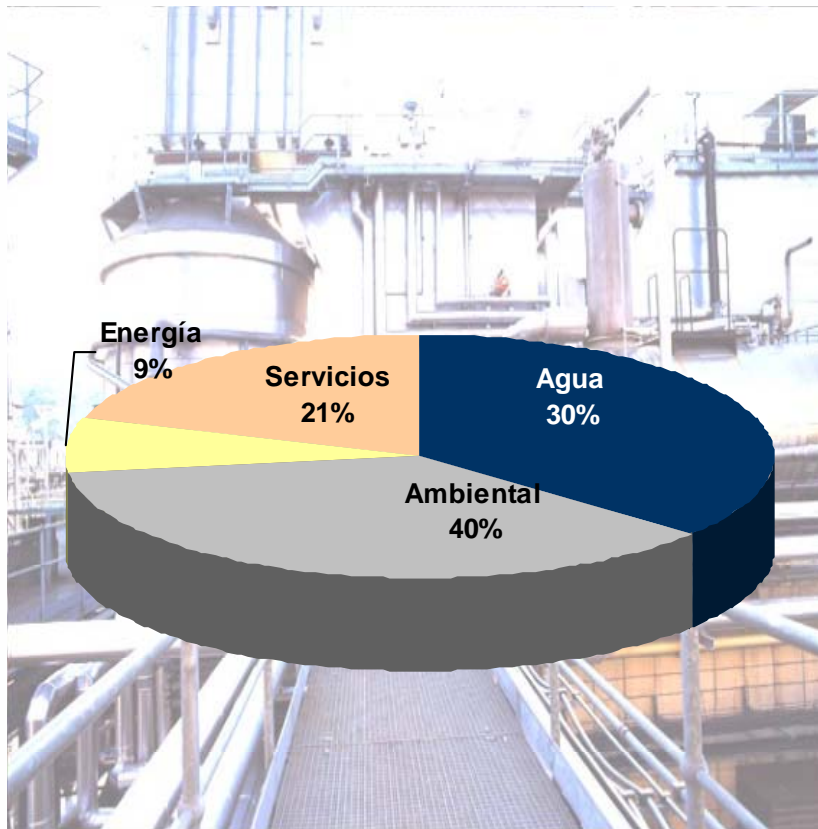


En Millones de Euros	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>Servicios VALORIZA</b>			
Cifra de Negocios	358,0	244,6	46,4%
EBITDA	41,7	20,7	101,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	11,7%	8,5%	3,2 p. p.
<b>Bº NETO *</b>	16,0	86,4	(81,4%)
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	4,5%	35,3%	(30,8 p. p.)
CASH FLOW	31,7	101,7	(68,8%)

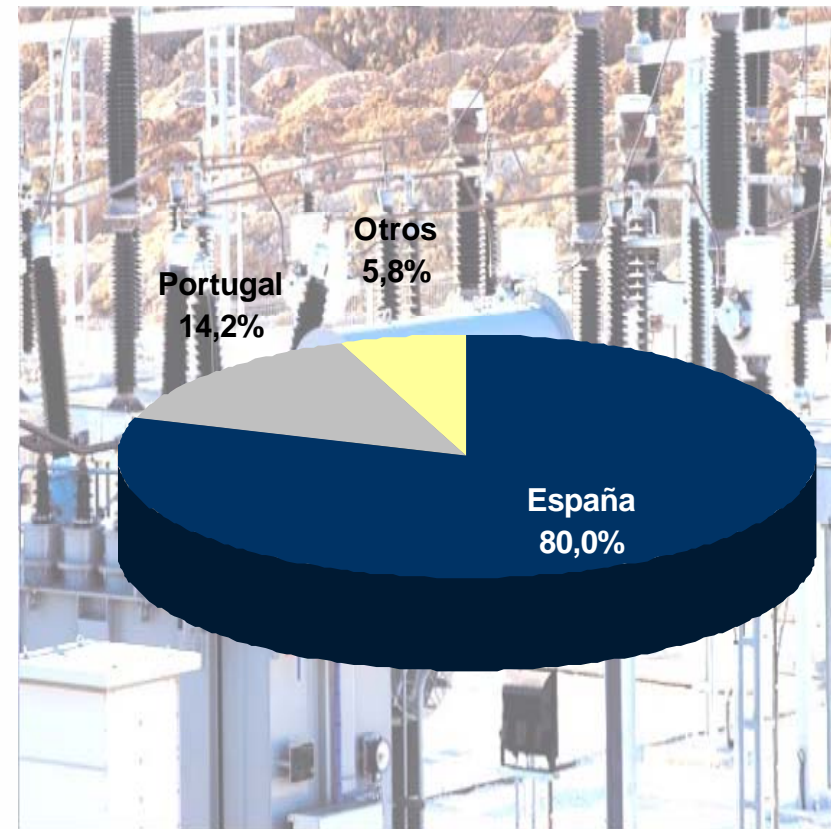
\* En 2005 se incluían en resultados 84 millones de euros por venta de activos eólicos.



## Cifra de Negocios por Actividad



## Cifra de Negocios por Mercado Geográfico



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

# Cuenta de Resultados

En Millones de Euros	30 de Septiembre		% Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.292,9</b>	<b>2.615,9</b>	<b>25,9%</b>
Otros Ingresos	131,4	111,7	17,6%
Gastos Externos	(2.684,5)	(2.139,0)	25,5%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>739,8</b>	<b>588,6</b>	<b>25,7%</b>
Dotación Amortización Inmovilizado	(190,6)	(165,7)	15,1%
Provisiones Circulante	20,3	(19,8)	n/a
<b>RESULTADO NETO EXPLOTACION</b>	<b>569,5</b>	<b>403,1</b>	<b>41,3%</b>
Resultados Financieros y Diferencias en Cambio	(225,3)	(45,0)	(400,3%)
Resultados Puestas en Equivalencia	13,5	(7,9)	n/a
Provisiones Inversiones Financieras	(0,5)	(1,8)	(73,1%)
Resultados Enajenación Activos no Corrientes	13,2	96,8	(86,4%)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>370,4</b>	<b>445,2</b>	<b>(16,8%)</b>
Impuesto de Sociedades	(93,7)	(133,3)	(29,7%)
Minoritarios	(14,4)	(11,5)	24,9%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>262,3</b>	<b>300,4</b>	<b>(12,7%)</b>

En Millones de Euros	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>11.433,7</b>	<b>8.096,6</b>	<b>3.337,0</b>
Activos Intangibles	272,2	199,2	72,9
Inversiones Inmobiliarias	2.644,3	1.938,3	706,0
Inversión en Autopistas	4.230,2	3.889,6	340,6
Inmovilizado Material	913,7	779,5	134,2
Activos financieros	2.996,0	1.050,8	1.945,2
Otros Activos no corrientes	29,7	26,2	3,4
Fondo de comercio	347,6	212,9	134,7
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.733,8</b>	<b>5.687,9</b>	<b>1.045,9</b>
Existencias	4.166,2	3.624,4	541,2
Deudores	1.512,4	1.632,8	(120,4)
Activos financieros	474,5	168,7	305,7
Efectivo	580,8	262,0	318,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18.167,5</b>	<b>13.784,5</b>	<b>4.382,9</b>

# Balance: Pasivos

En Millones de Euros	30 de Septiembre		Variac. 06/05
	2006	2005	
<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.294,2</b>	<b>1.845,5</b>	<b>448,7</b>
Recursos Propios	2.098,0	1.581,4	516,5
Intereses Minoritarios	196,2	264,1	(67,8)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>10.397,2</b>	<b>7.726,8</b>	<b>2.670,4</b>
Deuda Financiera	9.362,7	6.561,7	2.801,0
Instrumentos financieros a valor razonable	33,9	86,2	(52,3)
Provisiones	50,6	47,3	3,3
Otros Pasivos no corrientes	950,0	1.031,5	(81,6)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.476,1</b>	<b>4.212,3</b>	<b>1.263,8</b>
Deuda Financiera	2.764,6	1.850,6	914,0
Acreedores comerciales	2.114,2	1.908,1	206,1
Provisiones para operaciones tráfico	131,2	77,3	53,9
Otros pasivos corrientes	466,0	376,2	89,8
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>18.167,5</b>	<b>13.784,5</b>	<b>4.382,9</b>

# Cuenta de Resultados por Áreas 2006

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE 2006									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.432.640</b>	<b>310.167</b>	<b>794.278</b>	<b>183.247</b>	<b>357.991</b>	<b>481.456</b>	<b>4.614</b>	<b>(271.505)</b>	<b>3.292.888</b>
Otros Ingresos	16.104	26.632	1.322	748	34.623	15.122	31.622	5.199	131.371
Total Ingresos de explotación	1.448.744	336.799	795.599	183.995	392.614	496.578	36.236	(266.306)	3.424.260
Gastos Externos y de Explotación	(1.341.244)	(87.527)	(595.472)	(46.008)	(350.883)	(473.692)	(55.630)	266.027	(2.684.429)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>107.501</b>	<b>249.271</b>	<b>200.128</b>	<b>137.988</b>	<b>41.731</b>	<b>22.885</b>	<b>(19.394)</b>	<b>(279)</b>	<b>739.830</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(21.531)	(108.417)	(1.921)	(30.414)	(13.898)	(9.259)	(2.134)	(3.073)	(190.647)
Provisiones Circulante	800	(1.636)	19.550	(225)	(1.323)	(4.079)	7.196	0	20.282
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>86.770</b>	<b>139.219</b>	<b>217.757</b>	<b>107.348</b>	<b>26.509</b>	<b>9.547</b>	<b>(14.333)</b>	<b>(3.352)</b>	<b>569.466</b>
Resultados Financieros	19.166	(133.871)	(11.152)	(49.790)	(6.415)	(5.276)	92.489	(151.637)	(246.485)
Resultados por Diferencias en Cambio	(295)	9.413	0	(1.106)	(98)	1.580	(0)	0	9.494
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	24	(9.119)	(942)	(141)	857	2.524	0	20.318	13.521
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(480)	(0)	0	0	(480)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	10.282	0	1.407	0	0	330	0	12.019
Rdo.Variación Valor Activos a Valor Razonable	(314)	0	0	0	0	0	0	5	(309)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(662)	6.309	193	6.998	317	0	0	0	13.156
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>104.690</b>	<b>22.233</b>	<b>205.855</b>	<b>64.717</b>	<b>20.691</b>	<b>8.375</b>	<b>78.486</b>	<b>(134.667)</b>	<b>370.380</b>
Impuesto de Sociedades	(33.437)	(6.514)	(73.702)	(19.477)	(3.932)	(2.427)	45.662	126	(93.702)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>71.253</b>	<b>15.719</b>	<b>132.153</b>	<b>45.240</b>	<b>16.759</b>	<b>5.947</b>	<b>124.149</b>	<b>(134.541)</b>	<b>276.678</b>
Atribuible a Minoritarios	(693)	(11.675)	147	(89)	(710)	(599)	0	(791)	(14.410)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>70.560</b>	<b>4.044</b>	<b>132.300</b>	<b>45.151</b>	<b>16.049</b>	<b>5.349</b>	<b>124.149</b>	<b>(135.332)</b>	<b>262.268</b>

# Cuenta de Resultados por Áreas 2005

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE 2005</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>1.062.376</b>	<b>272.755</b>	<b>600.949</b>	<b>156.609</b>	<b>244.575</b>	<b>476.721</b>	<b>693</b>	<b>(198.733)</b>	<b>2.615.944</b>
Otros Ingresos	13.492	27.076	2.677	3.242	24.139	10.307	22.353	8.401	111.686
Total Ingresos de explotación	1.075.867	299.830	603.626	159.851	268.714	487.027	23.046	(190.332)	2.727.629
Gastos Externos y de Explotación	(996.825)	(79.629)	(471.466)	(35.295)	(247.974)	(465.990)	(32.311)	190.450	(2.139.041)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>79.042</b>	<b>220.202</b>	<b>132.160</b>	<b>124.555</b>	<b>20.740</b>	<b>21.037</b>	<b>(9.266)</b>	<b>118</b>	<b>588.588</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(11.290)	(98.816)	(246)	(23.598)	(13.738)	(10.175)	(2.532)	(5.246)	(165.640)
Provisiones Circulante	(9.285)	(1.607)	(6.068)	(207)	(1.000)	(1.805)	0	172	(19.800)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>58.467</b>	<b>119.779</b>	<b>125.845</b>	<b>100.750</b>	<b>6.002</b>	<b>9.058</b>	<b>(11.797)</b>	<b>(4.956)</b>	<b>403.148</b>
Resultados Financieros	14.515	(115.732)	(23.283)	(36.940)	(6.407)	(2.832)	244.261	(109.702)	(36.120)
Resultados por Diferencias en Cambio	131	(7.666)	0	1.540	(136)	(157)	(0)	(0)	(6.288)
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	22	(9.151)	(344)	83	1.540	(57)	0	(0)	(7.907)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	538	(1.650)	0	(86)	0	(589)	0	(1.787)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	(2.354)	0	0	0	0	589	0	(1.765)
Rdo. Variación Valor Activos a Valor Razonable	(329)	0	0	0	(607)	0	0	81	(855)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.489	154	(207)	140	95.424	21.201	0	(21.433)	96.769
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>74.295</b>	<b>(14.433)</b>	<b>100.363</b>	<b>65.574</b>	<b>95.730</b>	<b>27.212</b>	<b>232.464</b>	<b>(136.010)</b>	<b>445.195</b>
Impuesto de Sociedades	(22.023)	2.249	(35.650)	(24.288)	(7.610)	(4.160)	(41.783)	20	(133.245)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>52.271</b>	<b>(12.185)</b>	<b>64.713</b>	<b>41.286</b>	<b>88.120</b>	<b>23.052</b>	<b>190.681</b>	<b>(135.990)</b>	<b>311.949</b>
Atribuible a Minoritarios	(482)	(13.623)	98	0	(1.726)	19	0	4.176	(11.537)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>51.790</b>	<b>(25.807)</b>	<b>64.811</b>	<b>41.286</b>	<b>86.394</b>	<b>23.071</b>	<b>190.681</b>	<b>(131.814)</b>	<b>300.412</b>



# Balance por Áreas 2006

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>741.450</b>	<b>5.076.987</b>	<b>238.872</b>	<b>3.089.925</b>	<b>550.046</b>	<b>177.543</b>	<b>3.895.119</b>	<b>(2.336.263)</b>	<b>11.433.678</b>
Activos intangibles	28.345	38.593	12	110.190	35.285	1.526	1.461	56.745	272.156
Inversiones Inmobiliarias	0	0	59.010	2.475.499	0	0	0	109.792	2.644.301
Proyectos concesionales	53.732	4.129.656	0	43.252	3.604	0	0	(0)	4.230.244
Inmovilizado Material	86.093	32.861	7.015	353.328	340.172	87.878	6.355	0	913.701
Activos financieros	556.805	859.270	157.473	104.189	46.515	60.673	3.884.441	(2.673.398)	2.995.968
Otros Activos no corrientes	16.475	2.931	13.487	3.467	768	0	2.862	(10.323)	29.668
Fondo de comercio	0	13.676	1.875	0	123.702	27.467	0	180.920	347.640
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.148.256</b>	<b>289.769</b>	<b>4.132.535</b>	<b>176.940</b>	<b>403.915</b>	<b>527.743</b>	<b>401.519</b>	<b>(346.846)</b>	<b>6.733.831</b>
Existencias	185.473	3.097	3.898.802	29	25.969	53.341	1.057	(1.598)	4.166.169
Deudores	768.693	139.024	192.608	75.573	250.295	431.032	691	(345.486)	1.512.430
Activos financieros	33.800	4.251	1.973	42	32.785	1.976	399.630	(0)	474.456
Efectivo	160.290	143.397	39.153	101.296	94.866	41.394	141	238	580.775
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.889.705</b>	<b>5.366.756</b>	<b>4.371.407</b>	<b>3.266.865</b>	<b>953.961</b>	<b>705.286</b>	<b>4.296.638</b>	<b>(2.683.109)</b>	<b>18.167.509</b>
	9.587.582	52,8%							
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>434.846</b>	<b>395.835</b>	<b>382.239</b>	<b>1.143.249</b>	<b>274.835</b>	<b>141.259</b>	<b>1.127.548</b>	<b>(1.605.576)</b>	<b>2.294.235</b>
Recursos Propios	431.667	305.123	379.356	1.076.160	265.371	138.925	1.127.548	(1.626.168)	2.097.981
Intereses Minoritarios	3.179	90.712	2.883	67.089	9.464	2.334	0	20.592	196.254
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>170.843</b>	<b>4.491.880</b>	<b>1.966.849</b>	<b>1.833.156</b>	<b>329.895</b>	<b>144.159</b>	<b>2.275.668</b>	<b>(815.241)</b>	<b>10.397.210</b>
Deuda Financiera	107.291	3.445.085	1.753.730	1.772.602	241.188	127.490	1.915.352	(0)	9.362.739
Instrumentos financieros a valor razonable	829	25.788	0	5.057	1.922	0	305	0	33.901
Provisiones	71	4.384	11.637	3.164	26.930	1.928	2.474	0	50.588
Otros Pasivos no corrientes	62.651	1.016.624	201.482	52.332	59.854	14.741	357.537	(815.241)	949.982
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.284.016</b>	<b>479.041</b>	<b>2.022.319</b>	<b>290.460</b>	<b>349.231</b>	<b>419.868</b>	<b>893.422</b>	<b>(262.293)</b>	<b>5.476.064</b>
Deuda Financiera	43.584	310.412	1.125.824	218.346	77.243	115.197	873.998	0	2.764.604
Acreedores comerciales	1.059.847	21.129	677.818	13.107	148.010	197.645	3.185	(6.489)	2.114.253
Provisiones para operaciones tráfico	49.953	1.663	40.914	2.436	1.881	21.525	12.810	0	131.182
Otros pasivos corrientes	130.631	145.836	177.763	56.571	122.097	85.502	3.429	(255.804)	466.025



# Balance por Áreas 2005

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>488.339</b>	<b>4.841.905</b>	<b>173.809</b>	<b>2.436.737</b>	<b>271.539</b>	<b>188.911</b>	<b>1.869.959</b>	<b>(2.174.549)</b>	<b>8.096.651</b>
Activos intangibles	30.755	36.752	20	113.935	15.348	220	2.213	0	199.242
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.826.773	0	0	0	111.520	1.938.293
Proyectos concesionales	0	3.889.621	0	0	0	0	0	0	3.889.621
Inmovilizado Material	64.865	35.769	63.331	334.047	186.732	93.719	4.033	(2.960)	779.536
Activos financieros	374.475	854.227	105.739	159.854	43.850	67.506	1.861.039	(2.415.916)	1.050.774
Otros Activos no corrientes	18.245	11.838	2.844	2.128	1.934	0	2.675	(13.434)	26.229
Fondo de comercio	0	13.698	1.875	0	23.675	27.467	0	146.240	212.955
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>906.752</b>	<b>257.053</b>	<b>3.697.177</b>	<b>74.858</b>	<b>313.014</b>	<b>596.170</b>	<b>62.610</b>	<b>(219.730)</b>	<b>5.687.904</b>
Existencias	144.325	2.896	3.408.291	59	23.002	46.569	850	(1.598)	3.624.393
Deudores	643.478	101.585	279.082	52.271	199.077	513.754	61.740	(218.198)	1.632.788
Activos financieros	16.652	132.945	5.879	0	8.940	4.269	0	54	168.740
Efectivo	102.298	19.627	3.926	22.529	81.994	31.578	20	13	261.984
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>1.395.091</b>	<b>5.098.959</b>	<b>3.870.986</b>	<b>2.511.595</b>	<b>584.553</b>	<b>785.081</b>	<b>1.932.569</b>	<b>(2.394.279)</b>	<b>13.784.555</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>396.377</b>	<b>401.853</b>	<b>233.419</b>	<b>1.051.139</b>	<b>145.932</b>	<b>136.045</b>	<b>984.812</b>	<b>(1.504.081)</b>	<b>1.845.497</b>
Recursos Propios	393.711	186.020	230.340	1.051.139	135.054	135.632	984.812	(1.535.276)	1.581.432
Intereses Minoritarios	2.667	215.833	3.079	0	10.879	413	0	31.195	264.065
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>118.189</b>	<b>4.168.305</b>	<b>1.935.043</b>	<b>1.330.164</b>	<b>205.966</b>	<b>154.806</b>	<b>479.294</b>	<b>(664.966)</b>	<b>7.726.801</b>
Deuda Financiera	96.436	2.947.002	1.580.180	1.272.323	150.230	116.641	398.903	0	6.561.714
Instrumentos financieros a valor razonable	0	73.081	0	9.669	1.514	0	1.970	0	86.234
Provisiones	2.060	1.748	12.634	3.356	4.554	21.678	1.270	0	47.300
Otros Pasivos no corrientes	19.694	1.146.474	342.229	44.816	49.668	16.486	77.152	(664.966)	1.031.553
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>880.525</b>	<b>528.801</b>	<b>1.702.524</b>	<b>96.529</b>	<b>232.655</b>	<b>494.231</b>	<b>468.463</b>	<b>(191.469)</b>	<b>4.212.257</b>
Deuda Financiera	21.478	384.465	744.597	55.984	54.040	171.818	418.194	0	1.850.575
Acreedores comerciales	726.017	30.664	815.700	14.703	95.475	233.551	3.204	(11.183)	1.908.131
Provisiones para operaciones tráfico	39.107	1.636	22.493	2.500	1.143	0	10.440	0	77.318
Otros pasivos corrientes	93.923	112.036	119.735	23.341	81.996	88.862	36.625	(180.285)	376.233