

INFORME ANUAL 2011



Sacyr

**INFORME
ANUAL
2011**

Orientación a las **personas**.

Pasión por la **innovación**.

Búsqueda de la **excelencia**.

Protección del **entorno**.

Compromiso con la **integridad**.

Espíritu de **equipo**.



> Remodelación del estadio de fútbol El Malecón. Torrelavega. Cantabria



01

CIFRAS Y DATOS

RELEVANTES

> Evolución financiera

CIFRAS Y DATOS RELEVANTES

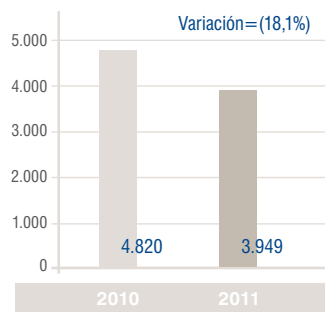
EVOLUCIÓN FINANCIERA

DATOS ECONÓMICO - FINANCIEROS (Millones de euros)

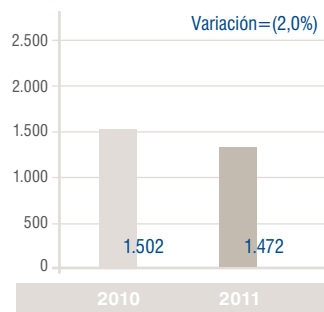
	Diciembre 2011	Diciembre 2010	% Var 11/10
Total cifra de negocios	3.949	4.820	(18,1%)
Cifra de negocios Internacional	1.472	1.502	(2,0%)
Cifra de negocios Internacional (%)	37,2%	31,2%	6,0 pp
Ebitda	533	572	(6,7%)
Construcción (Sacyr – Somague)	141	171	(17,4%)
Servicios (Valoriza)	158	149	6,0%
Patrimonio (Testa)	200	197	1,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	99	66	49,8%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	(53)	(54)	1,6%
Holding y ajustes	(13)	43	n.s.
Margen Ebitda (%)	13,5%	11,9%	1,6 pp
Construcción (Sacyr – Somague)	5,8%	6,1%	(0,3) pp
Servicios (Valoriza)	16,0%	14,9%	1,1 pp
Patrimonio (Testa)	79,8%	78,7%	1,1 pp
Concesiones (Sacyr Concesiones)	65,4%	70,9%	(5,5) pp
Capitalización Bursátil	1.678	1.449	15,8%
Nº Acciones en circulación (Miles)	422.598	304.967	38,6%
Deuda neta corporativa	322	414	(22,2%)

TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS

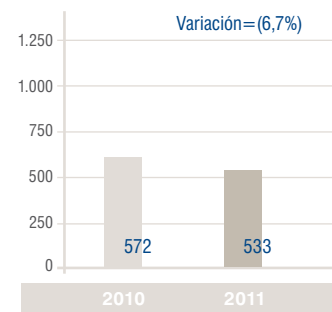
(Millones de euros)

**CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL**

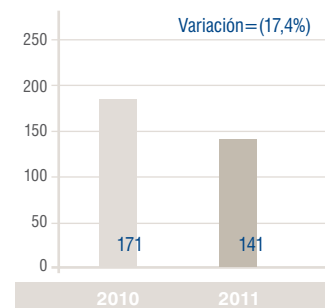
(Millones de euros)

**TOTAL EBITDA**

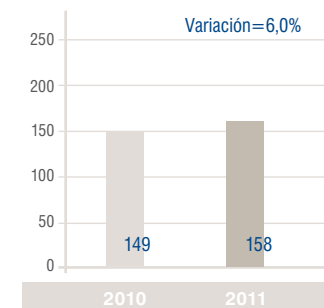
(Millones de euros)

**EBITDA CONSTRUCCIÓN**

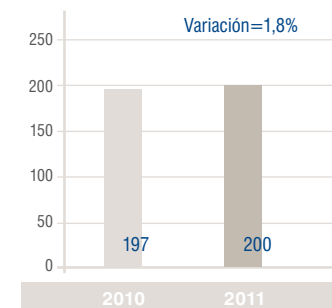
(Millones de euros)

**EBITDA SERVICIOS**

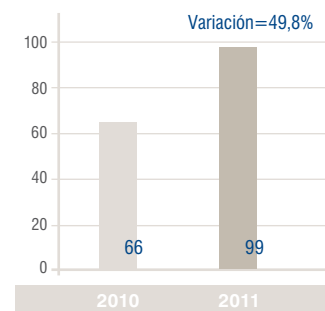
(Millones de euros)

**EBITDA PATRIMONIO**

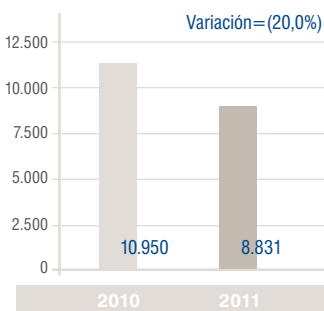
(Millones de euros)

**EBITDA CONCESIONES**

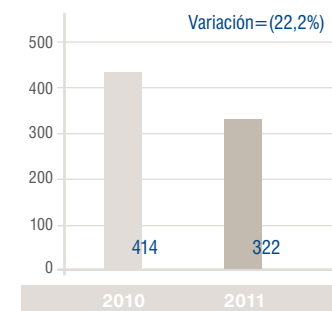
(Millones de euros)

**DEUDA FINANCIERA NETA**

(Millones de euros)

**DEUDA NETA CORPORATIVA**

(Millones de euros)



INFORME ANUAL 2011



ÍNDICE

01 CIFRAS Y DATOS RELEVANTES	2
Evolución financiera	4
02 CARTA DEL PRESIDENTE	8
03 GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	12
Orígenes y antecedentes	14
Presente y futuro	16
04 ÁREAS DE ACTIVIDAD	20
Construcción. Sacyr - Somague	22
Concesiones de infraestructuras.	
Sacyr Concesiones	32
Patrimonio inmobiliario. Testa	40
Servicios. Valoriza	48
Promoción inmobiliaria. Vallehermoso	60
05 PARTICIPACIONES DEL GRUPO	64
Repsol	66
06 ACCIÓN Y COMUNIDAD FINANCIERA	68
07 EVOLUCIÓN FINANCIERA	74
Cuenta de resultados	76
Balance consolidado	82
08 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	86
Informe de auditoría	88
Memoria consolidada	90
Informe anual de gobierno corporativo	328
09 DIRECTORIO	426
Nacional	428
Internacional	430

CARTA DEL PRESIDENTE



> Manuel Manrique,
Presidente del Grupo Sacyr Vallehermoso

Estimados accionistas:

En esta mi primera carta a ustedes como presidente del Grupo Sacyr Vallehermoso quiero agradecerles que hayan depositado su confianza en nuestra compañía; estoy convencido de que el trabajo que estamos desarrollando para su consolidación y crecimiento tendrá como resultado una empresa más fuerte y más rentable. Tras los acontecimientos vividos en 2011 –venta de un 10% de Repsol, importante reducción de la deuda y realización de fuertes provisiones en la cuenta de resultados-, el Grupo se encuentra ahora en una posición envidiable dentro de su sector, con un balance saneado, un endeudamiento acorde al cash flow que generan sus actividades recurrentes y un margen operativo por encima de la media de nuestros competidores. El proceso de consolidación que hemos llevado a cabo ha sido severo pero ha permitido que podamos mirar al futuro con optimismo.

La situación de la economía en España y en Europa sigue atravesando una etapa complicada en la que la reducción del déficit público y la consolidación

fiscal son las principales preocupaciones y tareas de los gobiernos. En este contexto conviene una política de prudencia en las inversiones y de fuerte internacionalización para diversificar las fuentes de ingresos.

Nuestra estrategia pasa por centrarnos en la gestión de los negocios tradicionales del Grupo en los que somos realmente competitivos, seguir reduciendo deuda mediante la venta de activos maduros en concesiones y patrimonio, hacer una gestión más eficiente del cash flow, recortar gastos, fortalecer los fondos propios, satisfacer al accionista y llevar una política coordinada con Repsol para la obtención de sinergias. Gracias al valor de nuestros activos y especialmente a la capacidad de nuestros equipos humanos, estamos convencidos de que el mercado valorará el potencial de beneficios que se contienen en nuestra acción.

Al cierre del ejercicio 2011 la deuda del Grupo se redujo un 20% respecto al año anterior hasta 8.831

millones de euros, de los que únicamente 322 millones correspondían a deuda corporativa. La estructura de la deuda está totalmente adecuada a la naturaleza de los activos y el 96% de la misma tiene vencimiento a largo plazo.

El Grupo ha demostrado su fuerte capacidad para generar un resultado de explotación positivo con 533 millones de euros, gracias a la positiva evolución de las áreas de servicios y concesiones, la fortaleza de la construcción –sobre todo en su vertiente internacional- y la estabilidad del negocio patrimonial. El margen bruto ha crecido hasta el 13,5 por ciento frente al 11,9 por ciento del ejercicio anterior, lo que refleja que el esfuerzo realizado en la contención de costes y en la maximización de ingresos está dando sus frutos. La cifra de negocios consolidada se redujo un 18,1 por ciento en especial por la retracción del mercado de la promoción inmobiliaria.

Sacyr Vallehermoso es un grupo volcado al exterior, y lo va a ser aún más en los próximos años. Continúan con el grado de avance esperado las obras de ampliación del Canal de Panamá en las que se están registrando cifras que son récord mundial en cuanto a hormigonado de estructuras. Tanto en nuestros principales mercados europeos como asiáticos y americanos, nuestros equipos están volcados en la contratación de proyectos

de ingeniería, operación y concesión en los que la compañía ha contrastado su posición de liderazgo mundial. Nuestros equipos de profesionales, tengo el orgullo de decirlo, son, gracias a su experiencia y conocimiento, las claves para el éxito en estos difíciles y largos procesos. La cartera de obras y servicios consolidada alcanza la cifra de 50.483 millones de euros, de la que el 62% ya procede del exterior.

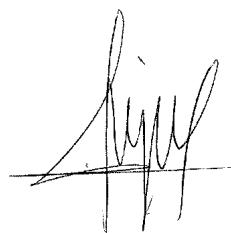
La innovación ha sido, es y será la herramienta que nos hace más competitivos. En los concursos de construcción y concesión nuestros profesionales son capaces de acertar con la mejor fórmula para resolver las necesidades de nuestros clientes. Del mismo modo somos capaces de innovar para promover y comercializar viviendas y edificios con éxito y también para proveer los servicios a nuestros clientes en las mejores condiciones.

Quiero hacer especial hincapié en la creación de la división Sacyr Industrial para operar en el sector mundial de las instalaciones energéticas, mineras, de agua y de tratamiento de residuos. Esta rama de actividad se nutre de algunos de los activos y equipos que ya existían en Valoriza e incorpora nuevos recursos y alianzas para desenvolverse también en el ámbito de las infraestructuras de petróleo y gas, en auge en todo el mundo.

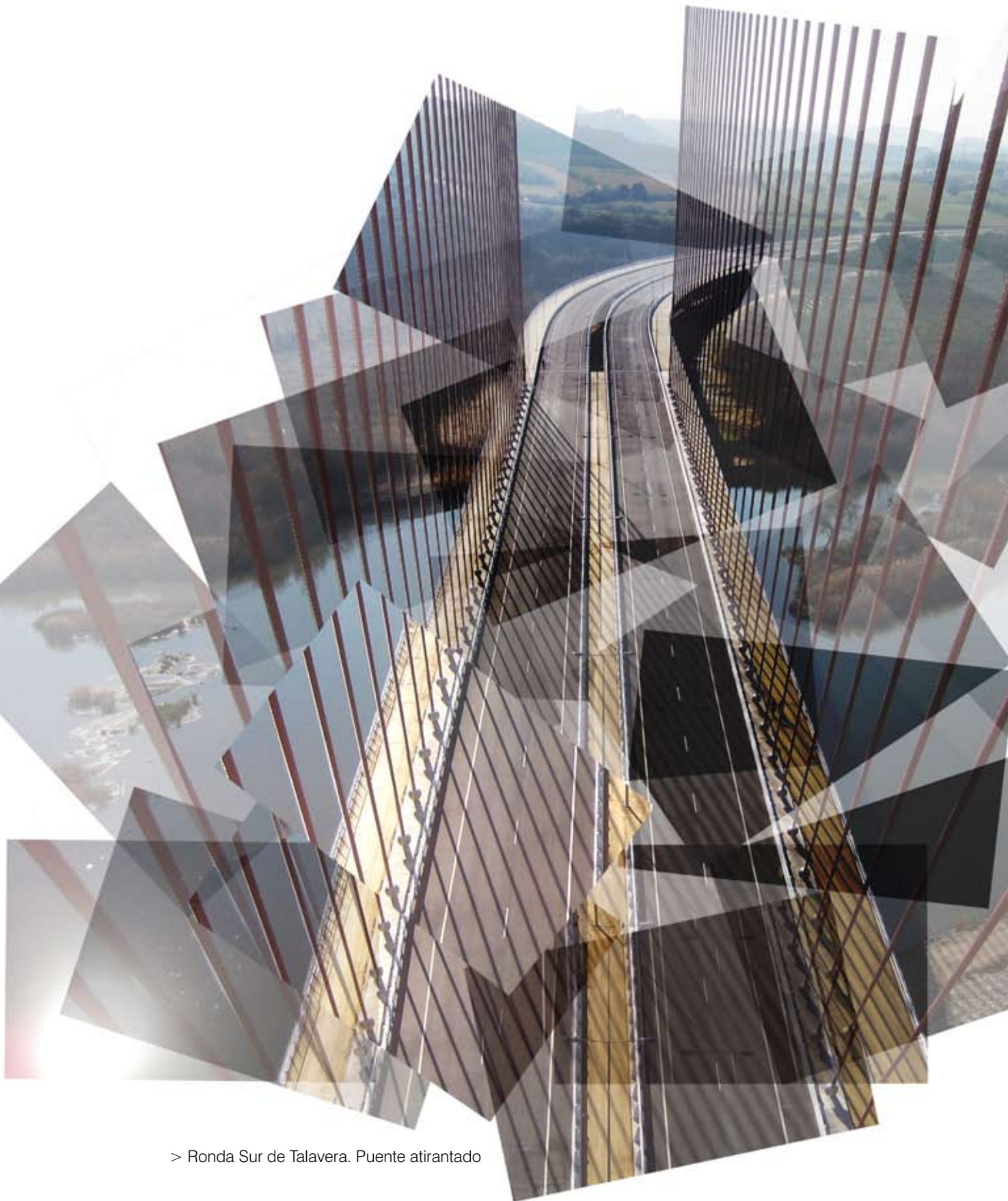
Me gustaría destacar el efecto positivo que han tenido sobre el balance las operaciones de capitalización realizadas en los ejercicios anteriores y que facilitarán, que en un futuro próximo los resultados sean aún mejores gracias a una intensiva gestión de los recursos propios en detrimento de los ajenos. Este esfuerzo de los accionistas está siendo acompañado de medidas de ahorro por parte de la compañía, que han llevado a una reducción de los gastos operativos de más del 20%.

Con estas nuevas bases, el Grupo Sacyr Vallehermoso está preparado para afrontar con firmeza los próximos años y, gracias a la confianza de accionistas, clientes y proveedores, apoyado en la magnífica gestión de sus profesionales y sus socios, vislumbrar un futuro como una compañía estable, internacional e innovadora.

**EL GRUPO HA DEMOSTRADO
SU FUERTE CAPACIDAD
PARA GENERAR UN RESULTADO
DE EXPLOTACIÓN POSITIVO
CON 533 MILLONES DE EUROS,
GRACIAS A LA POSITIVA
EVOLUCIÓN DE LAS ÁREAS
DE SERVICIOS Y CONCESIONES,
LA FORTALEZA DE LA
CONSTRUCCIÓN – SOBRE TODO EN
SU VERTIENTE INTERNACIONAL –
Y LA ESTABILIDAD DEL NEGOCIO
PATRIMONIAL.**



Manuel Manrique Cecilia
Presidente del Grupo Sacyr Vallehermoso



> Ronda Sur de Talavera. Puente atirantado



03

GRUPO

SACYR

VALLEHERMOSO

- > Orígenes y antecedentes
- > Presente y futuro

ORÍGENES Y ANTECEDENTES



25 AÑOS DE TRABAJO

Cumplidos ya 25 años de trayectoria en 2011, el Grupo SyV se ha convertido en uno de los líderes empresariales y constructores, tanto del mercado español como del europeo. El carácter emprendedor de sus promotores y el trabajo diario de su equipo de gestión han conseguido transformar el embrión de una idea en una realidad cuyas cifras demuestran el éxito de su trayectoria: 20.422 puestos de traba-

jo, más de 50.400 millones de euros de cartera de negocios, cerca de 24.000 millones de Ebitda futuro estimado, 5 áreas de actividad complementarias entre sí, convenientemente diversificadas sectorial y geográficamente, 3.950 millones de euros de cifra de negocios en 2011, 533 millones de euros de Ebitda en el ejercicio y una participación de referencia en el Grupo Repsol, la segunda empresa española



> A-8 Bilbao, enlace Cadagua. Vizcaya

por cifra de negocios, y una de las 100 mayores del mundo.

La alta capacitación tecnológica de Sacyr Vallehermoso, la permanente búsqueda de la excelencia en la ejecución de sus proyectos y el servicio continuo al cliente, junto con el rigor en el cumplimiento de plazos y el control presupuestario, se han convertido

en señas permanentes de identidad del Grupo. Todas ellas, junto con la lealtad y entrega de todos y cada uno de sus empleados, han contribuido de forma determinante a la consolidación de la compañía.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

Desde sus orígenes en obra civil (Sacyr) y promoción inmobiliaria (Vallehermoso), ambas sociedades supieron aprovechar diferentes oportunidades de consolidar negocios y adquirir activos de máximo valor: el inicio de la actividad concesional en Chile, el grupo constructor portugués Somague, la patrimonialista Prima Inmobiliaria y la Empresa Nacional de Autopistas. Tras la fusión de las dos sociedades en 2003, la actividad promotora y la de patrimonio en alquiler a través de Testa vinieron a completar la actividad constructora y concesional formando un primer grupo de actividades muy consolidadas, que situaron al Grupo SyV en primera línea de cada una de ellas.

La combinación del crecimiento orgánico con las operaciones corporativas y la vocación de grupo global con creciente diversificación internacional han caracterizado los últimos años de nuestra actividad.

El prometedor sector de los servicios (agua, energías renovables, negocio medioambiental y multiservicios) ha constituido otra área fundamental de la estrategia del Grupo. Valoriza se ha convertido en un tiempo récord en una realidad que ha superado ya los 12.000 millones de euros en su cartera y que es reconocida en el mercado por la calidad y el prestigio de su marca. El buen hacer interno y las adquisiciones de Sufi y otras compañías auguran el mismo éxito que ha acompañado al Grupo desde su fundación.

Finalmente, la compra de una importante participación en Repsol convirtió a Sacyr Vallehermoso en accionista de referencia de la petrolera. Hoy, con una participación del 10%, complementa nuestra compañía con un activo de gran valor en el sector energético.



> AP-46 autopista de Guadalmedina. Málaga

El Grupo SyV opera en cinco áreas diferenciadas de actividad:

- **CONSTRUCCIÓN:** desarrollada por Sacyr en España y Chile, Somague en Portugal y SIS en Italia y cuyo funcionamiento se remonta al año 1986.
- **CONCESIONES:** 34 activos gestionados a través de Sacyr Concesiones. Cuenta con presencia en España, Portugal, Italia, Irlanda, Chile y Costa Rica.
- **PATRIMONIO:** gestionado por Testa y dedicado fundamentalmente al alquiler de oficinas y centros comerciales en los mercados de Madrid, Barcelona, París y Miami como más relevantes.
- **SERVICIOS:** gestionados por Valoriza, con activi-

dades de gestión del ciclo integral del agua (gestión del ciclo integral, desalación y depuración), energías alternativas (proyectos de ingeniería, ejecución y gestión de plantas de biomasa y cogeneración, eficiencia energética y solar), medio ambiente y servicios públicos (proyectos de ingeniería, ejecución y gestión de plantas de biomasa y cogeneración, eficiencia energética y solar) y multiservicios (mantenimiento integral de edificios, mantenimiento de autopistas y autovías, áreas de servicio en autovías y autopistas, servicios socio-sanitarios).

- **PROMOCIÓN INMOBILIARIA:** desarrollada por Vallehermoso en toda la geografía peninsular e insular española. Fundada en 1921, inicia su actividad promotora en 1953, siendo en la actualidad la empresa con mayor antigüedad del mercado español. Su



> Construcción tercera esclusa del Canal de Panamá



> Paseo de Gracia 28. Barcelona

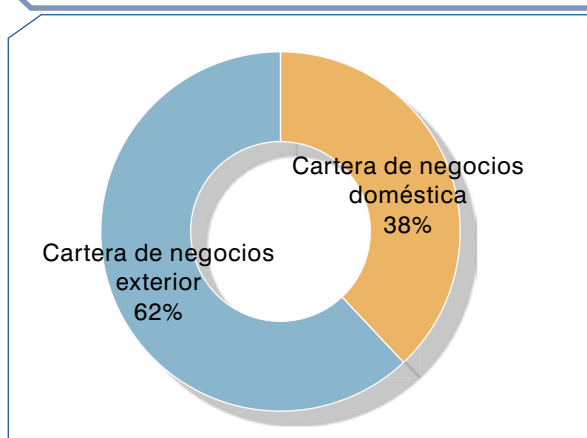
marca y posicionamiento determinan un liderazgo en el mercado, cuantitativo y cualitativo, indiscutible.

Tras este recorrido, Sacyr Vallehermoso se ha convertido en un Grupo eficiente, con una plantilla media de 20.422 personas (más de un tercio fuera de España), capaz de mantener uno de los más altos ratios de productividad (ventas por empleado), a nivel europeo. Nuestra compañía se aproxima a los 24.000 millones de Ebitda futuro estimado, generados por sus cerca de 50.500 millones de cartera. El perímetro de consolidación y sociedades dependientes está formado a cierre de 2011 por aproximadamente 200 sociedades, que han conseguido en conjunto una cifra de ventas cercana a los 4.000 millones de euros.

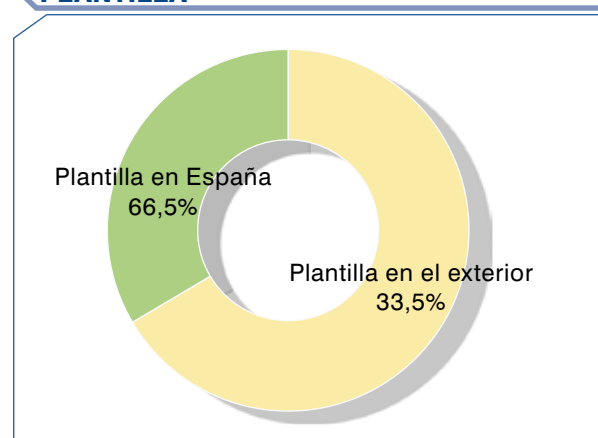
PRESENCIA EXTERIOR

La diversificación geográfica de la compañía queda reflejada en el 62% de su cartera de negocios que ya se sitúa fuera de nuestras fronteras: Irlanda, Italia, Francia y Portugal dentro de la Unión Europea, o Panamá, Chile, Brasil y Costa Rica en Iberoamérica. Otros países como Australia, Israel, Cabo Verde o Angola cuentan también con presencia de nuestro Grupo. El 33,5% de la plantilla a cierre del ejercicio se encuentra fuera de nuestras fronteras y alguna de sus filiales exteriores, como Portugal, cuenta con más de 2.600 empleados, o Panamá con más de 1.860 trabajadores en plantilla.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE NEGOCIOS



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA PLANTILLA



PRESENTE Y FUTURO

La excelencia en la ejecución de cada uno de los proyectos encomendados al Grupo Sacyr Vallehermoso ha sido, y es, permanente objetivo de la compañía. Esta labor, sustentada en la alta capacidad técnica de sus equipos, y reforzada por la utilización de la más moderna tecnología constructiva, es considerada por los expertos como un ejemplo de innovación aplicada al sector.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

2011 constituyó un ejercicio especialmente importante en materia de Responsabilidad Social Corporativa. En primer lugar, se finalizó el Primer Plan Director de Responsabilidad Corporativa de nuestro Grupo, definido para los ejercicios 2010 y 2011. Este Plan, orientado a dotar a nuestra organización de las herramientas necesarias para desarrollar una adecuada política de RSC, ha sido ejecutado por un grupo de trabajo compuesto por 15 personas, que representan todas las áreas de negocio y staff de la Compañía.

El Plan contemplaba un conjunto de 27 acciones concretas que han posibilitado la andadura del Grupo en esta materia de forma sólida y objetivable.

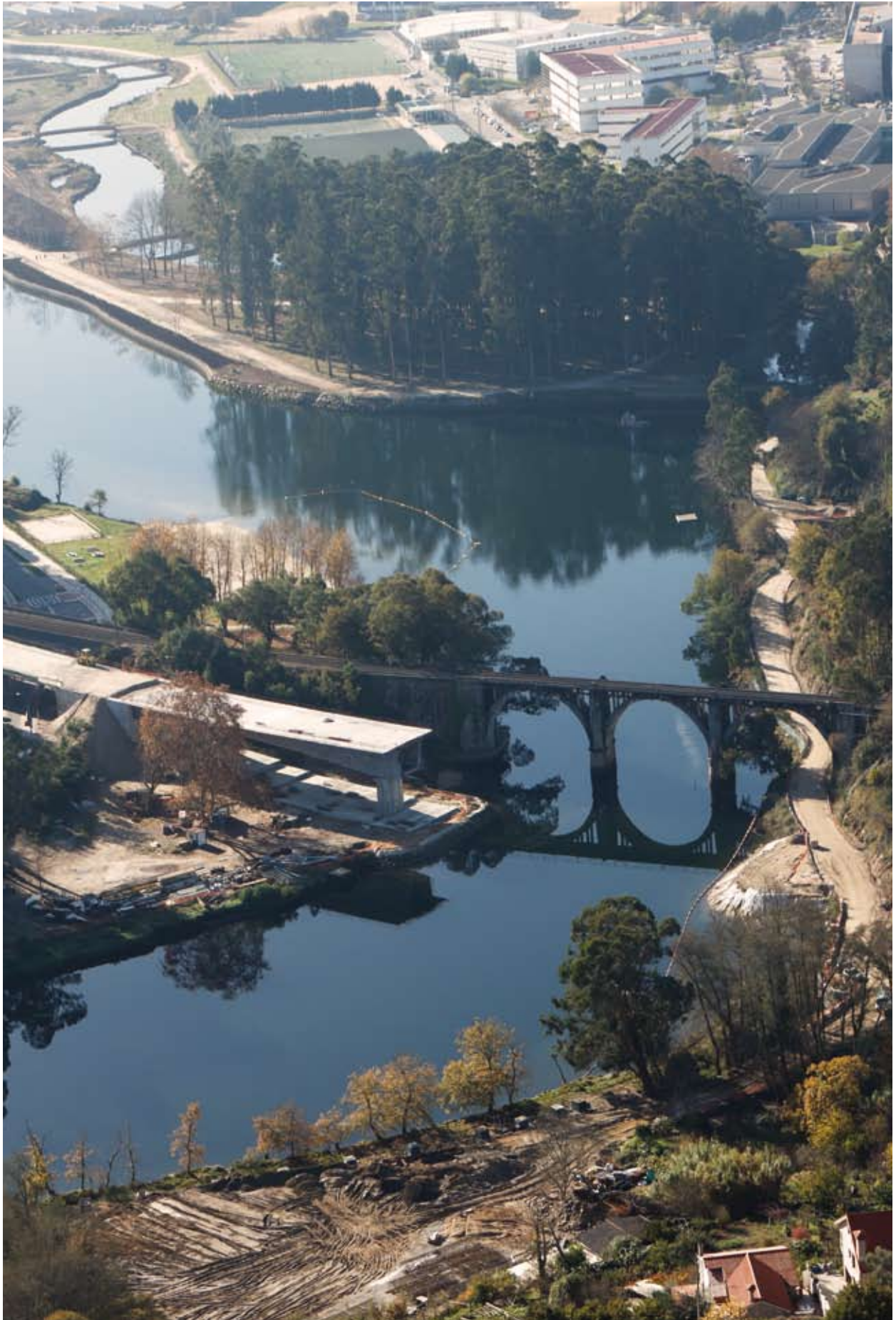
Al finalizar el ejercicio, fue presentado al Consejo de Administración un nuevo Plan Director para los ejercicios 2012 y 2013, tras cuya aprobación

ha posibilitado la continuidad del trabajo en esta materia, con la que el Grupo se siente fuertemente comprometido.

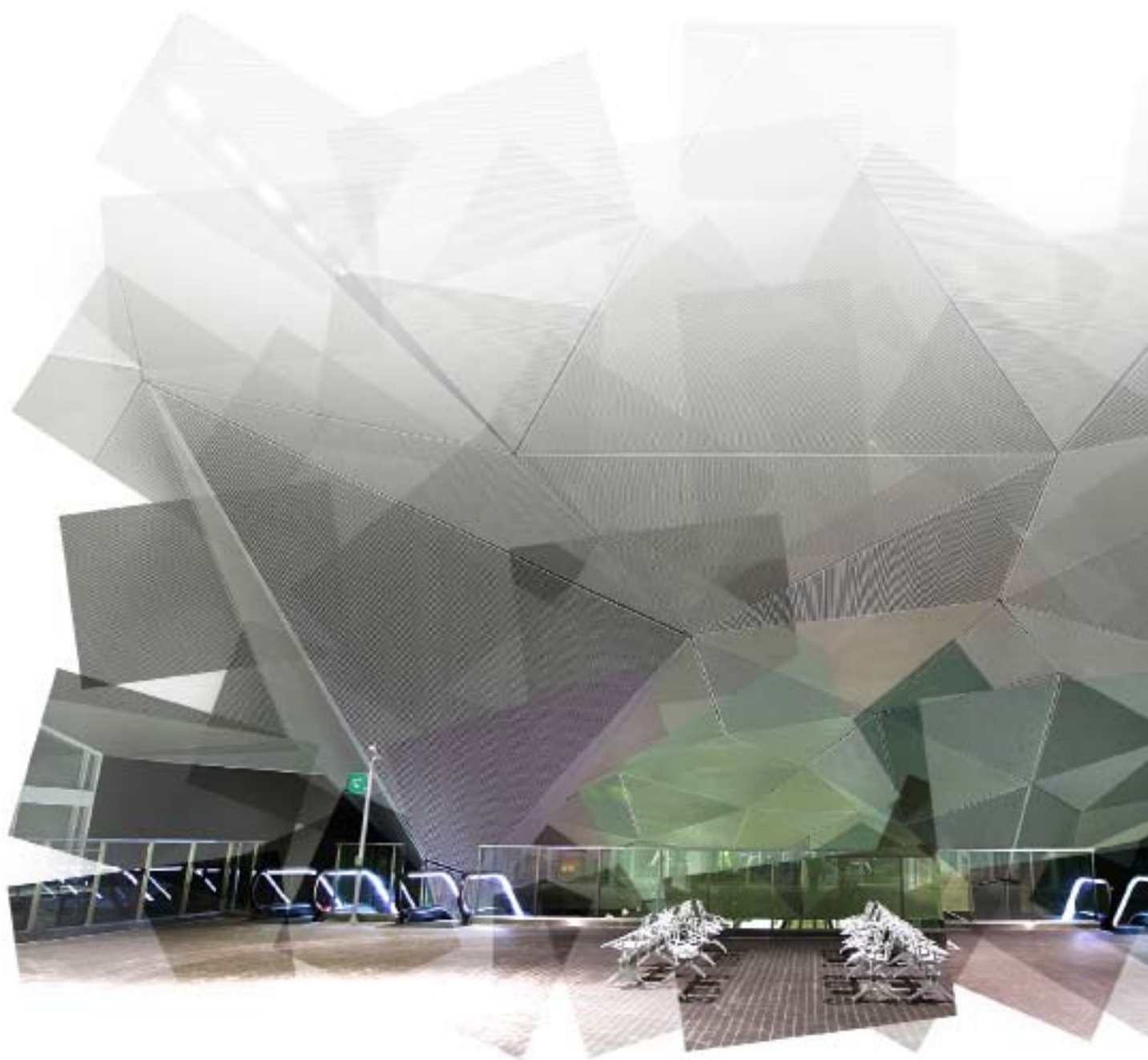
Este conjunto de acciones, junto con la Fundación Sacyr Vallehermoso como canalizadora de las actuaciones del Grupo en materia de acción social y patrocinios, la sistemática de medición y reporting de acuerdo con normas estándar GRI y los compromisos asumidos con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, cuyo segundo informe de progreso también se llevó a cabo en 2011, constituyen los pilares sobre los que se cimienta nuestra actuación.

> En 2011 se finalizó el Primer Plan Director de Responsabilidad Corporativa de nuestro Grupo.

La memoria específica de Responsabilidad Corporativa del Grupo SyV correspondiente a 2011 es ya la sexta memoria de la Compañía en esta materia. En ella, se pueden encontrar las actividades concretas desarrolladas y relativas a grupos de interés, canales de diálogo con los mismos, recursos humanos, derechos laborales, prevención de riesgos, calidad, desarrollo e innovación, seguridad, relación con proveedores, compromiso con la comunidad y acción social y compromiso con el medio ambiente.



> AVE Galicia, tramo Pontevedra - Cerpozon



> Estación de AVE en Logroño



04

ÁREAS DE ACTIVIDAD

> Construcción

Sacyr - Somague

> Concesiones de infraestructuras

Sacyr Concesiones

> Patrimonio inmobiliario

Testa

> Servicios

Valoriza

> Promoción inmobiliaria

Vallehermoso

CONSTRUCCIÓN

SACYR - SOMAGUE



> LAV Almería, tramo Los Gallardos - Sorbas

Las empresas constructoras del Grupo Sacyr Vallehermoso, entre las que destacan Sacyr y Somague, demostraron un año más su alto grado de capacidad técnica, operativa y comercial. Estas cualidades nos han permitido alcanzar una cifra de 6.681 millones de euros en nuestra cartera de obra, alcanzando el éxito en los mayores proyectos internacionales. La buena marcha de estos proyectos, de entre los cuales la ampliación del Canal de Panamá tiene una relevancia destacada, acreditan la capacidad tecnológica del área de construcción del Grupo.

La internacionalización de la actividad constructora, se ha convertido en un motor que garantiza la actividad futura, más allá de las fluctuaciones a las que la economía global y doméstica están sometidas. Al cierre del ejercicio 2011, un 77% de la cartera de negocios en construcción se situaba fuera de nuestras fronteras.

El Grupo, que a través de Sacyr desarrolla su actividad constructora en España desde 1986, lidera el ranking del sector por duración de su cartera de obra con más de 33 meses de actividad garantizada.

Durante este ejercicio, tanto las administraciones públicas (Ministerios de Fomento y Medio Ambiente, Adif, Aena, organismos pertenecientes a las diferentes Comunidades Autónomas y Ayuntamientos), como un elevado número de clientes privados, han confiado en el buen hacer de nuestras empresas constructoras, lo que ha permitido asegurar una intensa actividad para los próximos años.

Por lo que respecta al tipo de obra ejecutada, el Grupo trabaja en todos los programas de infraestructuras (líneas de alta velocidad ferroviaria, metro, aeropuertos, autovías, autopistas, etc.) y tiene gran presencia en obras de edificación tanto pública como privada.

PRINCIPALES MAGNITUDES SACYR

(Millones de euros)

	2010	2011
Cifra de negocio	2.819,17	2.438,78
Beneficio neto	76,68	62,97
Cash flow	149,25	105,38
Cartera de obra	7.138,20	6.680,72
Ebitda	170,69	141,03

CARTERA POR ÁREA GEOGRÁFICA

(Millones de euros)

	2010	2011
España	2.029,03	1.541,77
Portugal	639,21	350,71
Irlanda	8,03	1,30
Chile	102,22	548,56
Italia	2.508,94	2.346,39
Costa Rica	44,91	56,65
Libia	645,930	662,18
Panamá	856,19	823,04
Angola	206,23	291,42
Otros Países	97,41	58,70
TOTAL	7.138,20	6.680,72

RESUMEN DE ACTIVIDAD**Cartera**

El ejercicio 2011, se ha cerrado con 6.681 millones de euros de cartera de negocios. Junto con España (23% de la cartera), Italia, Portugal, Irlanda, Panamá, Costa Rica, Chile y otros países son el resto de los principales mercados, donde la Compañía cuenta ya con más cartera que en el mercado interior, alcanzando el 77% de la misma.

Esta cartera de obra equivale aproximadamente a cerca de 400 millones de euros en términos de Ebitda futuro.

CARTERA DE OBRA NACIONAL VS EXTERIOR (Millones de euros)

	2010	2011
España	2.029,03	1.541,77
Exterior	5.109,17	5.138,95
TOTAL	7.138,20	6.680,72

CARTERA (Millones de euros)

	2010	2011
Obra Civil	6.315,49	5.878,24
Edificación	822,71	802,48
TOTAL	7.138,20	6.680,72

Cifra de negocio

Los ingresos en el área de construcción, en el año 2011, alcanzaron más de 2.438 millones de euros. Un 52% fue generado en el mercado nacional y el 48% restante corresponde a obra internacional, con un peso predominante procedente de la obra civil que alcanza en porcentaje el 75% de los ingresos.

CARTERA (Millones de euros)

EDIFICACIÓN	2010	2011
Residencial	92,02	213,85
No residencial	730,69	588,63
TOTAL	822,71	802,48

CIFRA DE NEGOCIOS (Millones de euros)

	2010	2011
Obra Civil	2.105,83	1.818,72
Edificación	706,19	608,37
Servicios	7,15	9,37
Concesiones		2,32
TOTAL	2.819,17	2.438,78



CIFRA DE NEGOCIOS (Millones de euros)

EDIFICACIÓN	2010	2011
Residencial	164,52	82,77
No residencial	541,67	525,60
TOTAL	706,19	608,37

CIFRA DE NEGOCIO POR TIPO DE OBRA (Millones de euros)

OBRA CIVIL	2010	2011
Autovías	778,23	614,64
Ferrovias	606,32	450,94
Hidráulicas	302,00	281,32
Aeroportuaria	70,19	125,04
Urbanización	140,77	60,51
Otros	208,32	286,27
TOTAL	2.105,83	1.818,72

CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREA GEOGRÁFICA (Millones de euros)

	2010	2011
España	1.553,33	1.253,48
Portugal	476,53	374,72
Irlanda	31,77	(0,50)
Chile	93,51	100,37
Italia	188,44	242,27
Costa Rica	9,38	5,03
Libia	9,73	2,78
Panamá	133,65	182,70
Angola	228,27	240,53
Otros Países	94,56	37,40
TOTAL	2.819,17	2.438,78

El Grupo está presente en obras de muy diferentes características, con una distribución que se adapta perfectamente a la actual distribución de la inversión pública y a los requerimientos de los clientes privados. De esta forma, la actividad constructora en Obra Civil alcanza el 88% de la cartera al cierre del ejercicio. La actividad ha sido intensa, con presencia destacada en todas las tipologías de obra.



> Puerto de Garrucha. Almería



> UTE La Muela. Valencia



> AVE Madrid - Extremadura. Tramo Aldea del Campo - Mérida



> Ronda Sur de Talavera. Toledo

Obra Civil

Entre los principales contratos obtenidos en el ejercicio 2011 destacan:

- **Autopista en concesión entre la Serena y ValLENAR, en Chile**, con un importe de inversión en construcción de 215,00 millones de euros, que comprende la mejora integral del tramo desde la salida norte de la ciudad de la Serena hasta el acceso sur de ValLENAR, con la duplicación de la vía en una longitud de 187 kilómetros.

- **Autopista en concesión entre Concepción y Cabrero, en Chile**, con un importe de inversión en construcción de 168,85 millones de euros, conectando las ciudades de Concepción y Cabrero con una vía de 60 kilómetros en doble calzada, y las ciudades de Cabrero y Cholguán con una vía en calzada simple de 30 kilómetros; y otros 40 kilómetros de vías de servicio en todo el corredor.

- **Aprovechamiento Hidroeléctrico de Fox Tua, en Portugal**, con un presupuesto de 162,25 millones de euros, con la construcción de una presa de hormigón en bóveda de doble curvatura de 108 metros de altura y 275 metros de cerramiento en coronación, y una central subterránea equipada con dos grupos reversibles con una potencial total de 251 MW.

- **Línea de Alta Velocidad en la Nueva Red Ferroviaria del País Vasco, en el tramo de Bergara**, con un presupuesto de 94,73 millones de euros, con una longitud aproximada de 3 kilómetros con una complicada orografía, destacando el viaducto sobre el Río Deba, de 900 metros de longitud con una altura superior a 90 metros que salva la autopista Vitoria-Gasteiz-Eibar, el citado río y la carretera GI-632.

- **Autopista en concesión en los Accesos a la ciudad de Iquique, en Chile**, con un importe de inversión en construcción de 84,55 millones de euros, formada por dos tramos de vías en doble calzada en el entorno de esta ciudad, con una longitud total de 78 kilómetros.

- **Carretera en la Isla de la Palma, tramo Bajamar – Tajuña**, con un presupuesto de 72,59 millones de



> Trabajos de construcción Autopista ValLENAR – Caldera. Chile



> A-601 Autovía de Pinares. Castilla-León



> Variante de Guardo.CL-615 Guardo-Palencia



> Montaje tuneladora. UTE La Sagrera. Barcelona



> Centro de Tecnificación de Atletismo en Antequera. Jaén

euros , en una longitud de 33 kilómetros, destacando la construcción de una banda ciclista/peatonal en la margen izquierda para potenciar el carácter paisajístico y panorámico de la carretera. Destaca la construcción de un viaducto para salvar el Barranco de las Cuevas.

En 2011 se han entregado entre otras las siguientes obras:

- **Autopista de Peaje AP-46 entre el Alto de las Pedrizas y la ciudad de Málaga**, con una inversión de 371,70 millones de euros que ha tenido como objeto construir un itinerario alternativo a la actual autovía A-45, el único acceso desde el norte a la ciudad de Málaga y su entorno. El trazado atraviesa de norte a sur los montes de Málaga, hasta finalizar en la Nueva Ronda de Circunvalación Oeste de Málaga. Tiene 24,5 kilómetros de longitud, y al ser la orografía abrupta, destacan 4.000 metros lineales de túnel y 7.200 ml de viaductos.

- **Autopista Vallenar – Caldera en la Tercera Región de Atacama (Chile)**, con una inversión superior a 180 millones de euros. La construcción ha contemplado el desdoblamiento de calzada entre Vallenar y Caldera (188 kilómetros) y en el “by pass” de la ciudad de Copiapó (33 kilómetros).

- **Línea Alta Velocidad Madrid – Barcelona – frontera francesa. Tramo: Cornellá del Terri – Vilademus**, con una inversión de 118,40 millones de euros. Ha consistido en la construcción de una plataforma ferroviaria de 7,1 kilómetros, destacando principalmente 2 túneles, Llogaia y Feixes d'en Vidal, de longitud total de 2.798 metros, excavados mediante el nuevo método austriaco y 2 viaductos de 1.015 metros.

- **Ronda Sur de Talavera**, con un presupuesto de 70,10 millones de euros y una longitud de 4 kilómetros. Ha incluido la construcción de un puente de tipología atirantada de 318 metros de luz con un mástil inclinado de 190 metros de altura, que salva con un solo vano el brazo más ancho del río. Acompañando a este puente se han ejecutado dos viaductos de acceso gemelos de 204 metros de longitud cada uno.

- **Planta Termosolar Lebrija (Sevilla)** con un presupuesto de 60,3 millones de euros. Se ha construido un campo solar que ocupa 156 hectáreas y tiene 64 filas paralelas de espejos parabólicos orientables de 1.200 metros lineales cada una que generarán unos 50MW mediante el calentamiento de aceite y su transformación en energía eléctrica.

En 2011 se ha avanzado en la construcción de las siguientes obras:

- **Proyecto y construcción del Tercer Juego de Esclusas dentro de la Ampliación del Canal de Panamá,** con un presupuesto de 3.129 millones de dólares. Contempla la construcción de dos nuevos juegos de esclusas, en el Atlántico y en el Pacífico, que permitirán el aumento del tráfico comercial que atraviesa el Canal.

- **Autopista Salerno-Reggio Calabria (Italia).** Tramo de 31 kilómetros de autopista entre Padula y Lauria, situado a 150 kilómetros al sur de Nápoles, que forma parte del itinerario que une Roma con el sur de Italia (Calabria). Debido a la complejidad orográfica de la zona, el proyecto incluye la realización de 37 viaductos y 20 túneles. El presupuesto asciende a 745 millones de euros.

- **Tramo de la línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-Frontera Francesa dentro de la ciudad de Barcelona** entre las estaciones de Sants y La Sagrera que consiste en la ejecución de 5,6 kilómetros de túnel bajo el barrio de Eixample de Barcelona, ejecutado con tuneladora y concluido durante este año 2011. Este túnel ha pasado junto a la Sagrada Familia y para su protección se han realizado unas importantísimas medidas de seguridad, consistentes en la consolidación del terreno y pantallas de hormigón armado. Se están realizando los trabajos en la vía y en la zona de la cabecera de la línea. El presupuesto ha sido de 238,61 millones de euros.

- **Obras de abrigo en la Ampliación del Puerto de Valencia.** Las obras, con un presupuesto de 234 millones de euros, consisten en la construcción de dos diques de abrigo (de longitudes 3 y 1 kilómetros) que conformarán la nueva dársena al noroeste del

Puerto de Valencia y un canal independiente, con el objeto de mejorar el acceso marítimo y reducir los riesgos ambientales y de seguridad.

- **Autopista IP4 - Amarante / Vila Real (Portugal),** con una inversión de 228,5 millones de euros, de 25,6 kilómetros que incluyen 10 viaductos (con 3,2 kilómetros de longitud) destacando los puentes sobre el valle del Río Ovelha de 816 metros y sobre el valle del Río Marão de 915 metros; y dos túneles de dos carriles por sentido con una extensión de 5,7 kilómetros y 13 interconexiones, que le convertirán en el mayor túnel de Portugal (Túnel de Marão).

- **Desaladora de Águilas-Guadalentín (Murcia),** la segunda desaladora más grande de Europa, con una producción anual de 70 Hm³ destinada a riego y al consumo humano, con un presupuesto que asciende a 212,60 millones de euros. Se caracteriza principalmente por el doble paso de ósmosis para la reducción del boro del agua marina. La ejecución del proyecto ha terminado durante este año, encontrándose en fase de pruebas previa a su puesta en servicio.

- **Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia,** con una inversión de 175 millones de euros, diseñado para una capacidad de 3 millones de pasajeros por año. Incluye la construcción de las pistas de vuelo (aterrizaje y rodaje), las zonas de maniobras, la torre de control y los edificios de las terminales de pasajeros y cargas. La ejecución del proyecto ha terminado durante este año, encontrándose en fase de pruebas previa a su puesta en servicio.

- **Prolongación de la L-9 del Metro de Madrid,** con un presupuesto de 121,3 millones de euros, comprende la ejecución de un túnel de 1.200 metros mediante tuneladora EPB y 600 metros de túnel en mina (método tradicional de Madrid). Además se realizarán dos estaciones y la conexión con la línea actual y los correspondientes pozos de ventilación, bombeo y salidas de emergencia.

- **Excavación y sostenimiento del túnel de la conducción forzada de la central hidroeléctrica reversible La Muela II en Cortes de Pallás (Valencia),**



> Voladura DG48 autopista Salerno-Reggio Calabria. Italia

con un presupuesto de 42,75 millones de euros. La conducción forzada tiene una inclinación máxima de 46 grados, para cuya ejecución se ha diseñado una nueva máquina que permite realizar todas las operaciones necesarias: perforación, carga de explosivo, retirada de escombros, sostenimiento y hormigonado de la roca, así como las inyecciones necesarias para proteger la obra de las filtraciones de agua.

Edificación

Entre los principales contratos obtenidos en el ejercicio 2011 destacan:

- **Construcción de la estructura del complejo urbanístico Kinaxixi en Luanda (Angola);** con un presupuesto de 85 millones de euros, que tendrá una superficie construida de 250.000 m² en dos torres de 25 plantas para distintos usos, una de ellas para oficinas y la otra para uso residencial, con cinco plantas subterráneas para aparcamientos y plantas técnicas.
- **Edificio destinado a la sede de Colegio del Mundo Unido en España, en Comillas (Cantabria);** con un presupuesto de 45,27 millones de euros que

comprende la rehabilitación integral de un conjunto de tres edificios históricos de principios del siglo XX. Con un área de actuación de 13.582 m² para la recuperación como aularios, laboratorios y residencias; la demolición de un cuarto edificio; la construcción de 4 nuevos edificios para incorporar 15.208 m² de nuevos usos y la urbanización de todo el entorno.

- **Construcción de la segunda fase del Instituto de Artes Escénicas en Luanda (Angola),** con un presupuesto de 29,90 millones de euros con una superficie construida de 5.500 m², distribuidos en varios edificios (Bloque Central, Escuela Nacional de Artes Plásticas, Escuela Nacional de Música y de servicios).
- **Edificio D del Campus de la Universidad Europea de Madrid, en Villaviciosa de Odón, (Madrid)** con un presupuesto de 23,45 millones de euros con una superficie construida de 22.000 m², de arquitectura singular y un aula magna para 500 personas.
- **Construcción de dos centros de distribución y logísticos en Riberão Preto, Brasil,** con un presupuesto de 20,58 millones de euros, con un total de 67.100 m² de construcción distribuidos en cinco módulos.

Entre los principales proyectos en desarrollo 2011 en el área de edificación se encuentran:

- **Hospital Universitario Central de Asturias**, con un presupuesto de 286 millones de euros, tiene una superficie total de 300.000 m² y alberga 570 habitaciones con 1.039 camas, 38 quirófanos y 350 consultas. Se contempla la construcción de un edificio específico para el tratamiento de la silicosis.

- **Construcción del Campus de Repsol**, en la calle Méndez Alvaro (Madrid), para sede social de la empresa, con un presupuesto de 127 millones de euros, y una superficie edificable de 134.000 m², de ellos 56.700 m² bajo rasante para 1.600 plazas de aparcamiento. Consta de cuatro edificios conectados entre sí dibujando su planta un cuadrilátero y dejando en el centro un patio central. Uno de los elementos más emblemáticos de la obra lo constituyen las "costillas" estructurales que enmarcan la fachada. Las 4 plantas sobre rasante estarán destinadas a oficinas y una planta técnica (cubierta) que recoge la mayor parte de los equipos de instalaciones que dan servicio al Campus.

- **Centro Penitenciario Levante II** en Siete Aguas (Valencia), con una inversión de 102,37 millones de euros, con 1.008 celdas, distribuidas en diez módulos residenciales, más otros edificios de usos diversos hasta llegar a un total de 30 edificios, para una superficie total construida de 130.000 m², y unos 60.000 m² en urbanización.

- **Hospital de Valladolid**, con una inversión de 90,13 millones de euros, que consiste en la redacción del proyecto y la ejecución de la reforma y ampliación del Hospital Clínico Universitario de Valladolid, con una actuación de 79.000 m² de nueva planta, aparcamiento subterráneo, edificio industrial, bloque quirúrgico, edificio de consultas externas y edificio de acceso. Además de la rehabilitación del edificio actual de 55.000 m² con una reforma integral.

- **Hospital de Vila Franca de Xira, en Portugal**, con un presupuesto de 76,06 millones de euros y con una superficie construida de 69.293,24 m². El nuevo hospital tendrá 280 camas, 844 plazas de



aparcamiento, nueve salas de operaciones y 33 oficinas para consultas.

- **Rehabilitación y Ampliación del Edificio Sede de Sonangol Distribuidora, en Luanda (Angola)**, con un presupuesto de 30,20 millones de euros. La obra está destinada a albergar la sede de la sociedad.

Entre las obras entregadas 2011 del área de edificación pueden mencionarse:

- **Renovación urbana de la Plaza de la Encarnación (Sevilla)**, con una inversión de 93,22 millones de euros. Ha consistido en una edificación singular de madera, única en el mundo, de 8.000 m²; que cubre la plaza creando un espacio de usos múltiples con un mirador elevado desde donde se contempla la ciudad. El interior alberga un museo arqueológico y un mercado tradicional.

- **Auditorio Palacio de Congresos Beiramar de Vigo**, con un presupuesto de 78,52 millones de euros.



> Viviendas Getafe Sector 3. Madrid

Una superficie bruta construida de 45.000 m². Una vez demolido el edificio industrial existente se ha construido un edificio con un Palacio de Congresos de 17.000 m² que tiene un auditorio para 1.450 personas, una sala polivalente para 500 personas y otras 6 salas de distintas capacidades; una zona comercial de 4.500 m² y unas oficinas de 4.000 m². Además de un segundo edificio exento con 8.000 m² para un hotel de 121 habitaciones.

- **Nuevo Hospital de Braga (Portugal)**, con una inversión de 56,76 millones de euros, con una capacidad de 704 camas. La superficie de construcción total es de 102.404 m² y dispondrá de 2.194 plazas de aparcamiento.

- **Estación de cercanías de la Avenida de Goya (Zaragoza)**, con un presupuesto de 38,40 millones de euros. Se ha construido un edificio para la estación de 1.176 m², con un andén de 160 metros de longitud, accesos, salidas de emergencia y urbanización del entorno en la zona de actuación entre las calles Alférez Provisional y Cortes de Aragón.



> Rehabilitación edificio Gran Vía, 4. Madrid



> Plaza del Milenio. Valladolid

- **Construcción de la Biblioteca de la Universidad E.B.C. Agostinho Neto - 2ª Fase, en Luanda (Angola)**, con un presupuesto de 41,61 millones de euros. En este proyecto también se incluyen las casas de los maestros y estudiantes.

- **Luanda Medical Center, en Luanda (Angola)**, con una inversión de 33,6 millones de euros, ha consistido en la construcción de un edificio de 19 plantas, dos de ellas subterráneas, donde se alquilan espacios para los servicios de salud, incluyendo clínicas, imágenes, clínica dental entre otros. También consta de un restaurante en la azotea y espacios de alquiler que se encuentran en espacios abiertos.

CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS SACYR CONCESIONES



> M-50 Circunvalación Dublín. Irlanda

El negocio de concesiones de infraestructuras desarrollado dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso nace en 1996 cuando el Grupo SyV gana la primera concesión en Chile, Tramo Los Vilos – La Serena de la Ruta 5. Posteriormente, la cartera fue creciendo por el éxito obtenido tanto en nuevas adjudicaciones como en adquisiciones, tanto en España como en el extranjero. Actualmente, el Grupo SyV desarrolla su actividad en el sector concesional de infraestructuras a través de su empresa filial Sacyr Concesiones.

El Grupo Sacyr Concesiones cuenta a 31 de diciembre de 2011 con una cartera de 34 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 22 son concesiones de autopistas y autovías, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia: 1) y América con 6 (Chile: 4 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 12 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la Comunidad de Madrid, 3 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores de transportes, también en Madrid; 2 líneas de metro en Sevilla y Tenerife; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

De las 34 concesiones, 10 están en desarrollo y 24 en explotación (15 de ellas son autopistas y autovías, que totalizan 1.154 kilómetros, alcanzando los 1.186 kilómetros incluyendo las dos líneas de metro, según el listado que se adjunta a continuación:



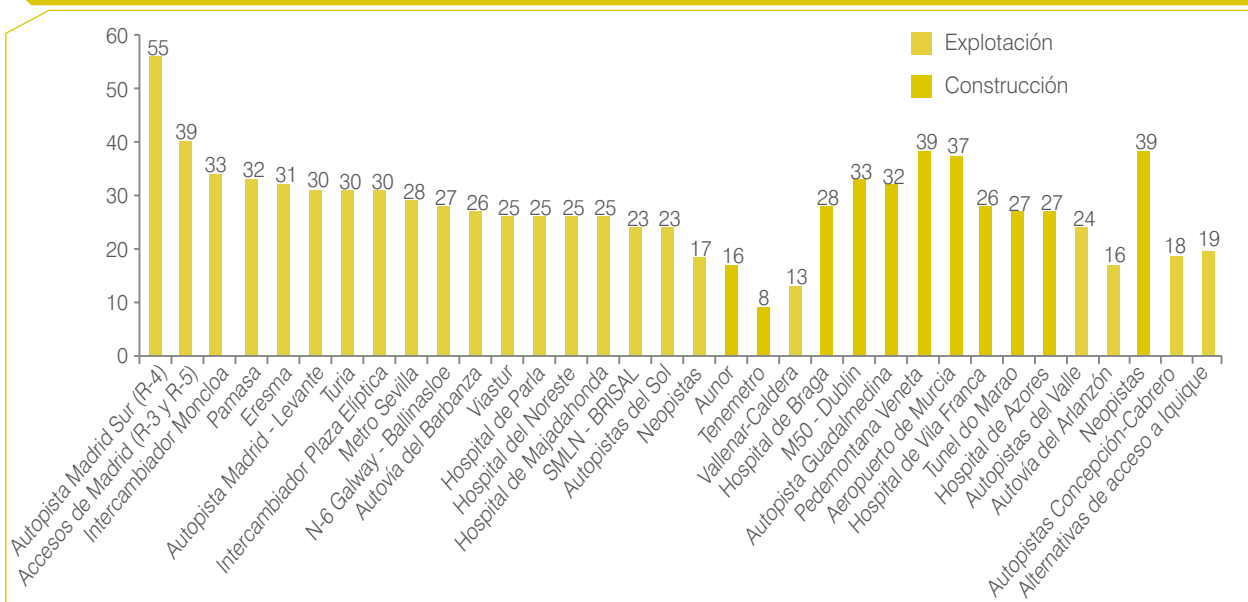
> Intercambiador de la Plaza Elíptica. Madrid

Concesión	Autopista	Tramo	% Particip.	Método Cons.	Total km
Autopista Madrid - Levante	AP-36	Ocaña-La Roda	40,00%	Participación	177,0
Accesos de Madrid (R-3 y R-5)	R-3	M-40 - Arganda del Rey	25,16%	Participación	31,8
	R-5	M-40 - Navalcarnero	25,16%	Participación	28,9
	M - 50	A-6 - M-409	25,16%	Participación	29,6
Aunor	C-415	Alcantarilla - Caravaca de la Cruz	51,00%	Prop	62,2
Autopista Madrid Sur (R-4)	R-4, M-50	R-4 (M-50 - Ocaña); M-50 (A-2 A-4)	35,00%	Participación	93,5
Pamasa	MA-15	Palma Mallorca - Manacor	40,00%	Prop	43,7
Viastur	AS-18, AS-17	AS-18 (oviedo - Porceyo), AS-17 (Lugones - Bobes)	70,00%	Global	26,8
Neopistas	EE:SS	Alberique - Valdáliga - Guitriz - Calzadilla de los Barros	100,00%	Global	n.a.
Intercambiador Plaza Elíptica		Plaza Elíptica (Madrid)	51,00%	Prop	n.a.
Hospital de Parla		Parla (Madrid)	100,00%	Global	n.a.
Hospital del Noreste		Coslada (Madrid)	100,00%	Global	n.a.
Autovía del Eresma	CL-601	Cuellar-Segovia	80,00%	Global	49,2
Intercambiador Moncloa		Moncloa (Madrid)	51,00%	Prop	n.a.
Autovía del Turia	CV-35	Valencia - Losa del Obispo	45,39%	Prop	54,0
Autovía del Barbanza	AG-11	Padrón - Ribeira	80,00%	Global	40,1
Hospital de Majadahonda		Majadahonda (Madrid)	20,00%	Participación	n.a.
Autopistas del Sol		San José - Caldera (Costa Rica)	35,00%	Prop	76,8
Metro de Sevilla	Linea 1	Dos Hermanas-Aljarafe	32,77%	Participación	18,1
Galway - Ballinasloe	N-6	Doughiska - Tulrush (Irlanda)	45,00%	Prop	56,0
Tenemetro	España	Metro ligero de Tenerife	4,20%	Participación	14,4
M50 - Dublin	M-50	Circunvalación Dublin (Ireland)	45,00%	Prop	43,3
Brisal	Portugal	Autoestrada litoral centro	25,00%	Participación	92,0
Autopista Guadalmedina	AP-46	Málaga - Las Pedrizas	40,00%	Participación	28,0
Hospital de Braga		Braga (Portugal)	51,00%	Global	n.a.
Autopista Vallenar - Caldera		Norte de la Ruta 5 Vallenar-Caldera (Chile)	60,00%	Prop	221,0
Total en explotación Sacyr Concesiones					1.186,4
Autovía del Arlanzón		Santo Tomás del Puerto - Burgos	100,00%	Global	146,0
Autopistas del Valle		San José/Aeropuerto - San Ramón (Costa Rica)	35,00%	Prop	65,8
Aeropuerto de Murcia		Corvera (Murcia)	60,67%	Global	n.a.
Túnel do Marao	IP-4	Amarante - Vilareal (Portugal)	55,00%	Global	29,8
Autopista Concepción - Cabrero		Concepción - Cabrero	51,00%	Prop	103,4
Alternativas de Accesos a Iquique		Iquique	51,00%	Prop	78,4
Hospital de Azores		Azores (Portugal)	40,00%	Prop	n.a.
Pedemontana - Veneta		Vicenza - Treviso (Italia)	60,00%	Global	95,0
Hospital de Villa Franca	Portugal	Xira	51,00%	Global	n.a.
Autopista Serena Vallenar	Chile	Serena - Vallenar (Chile)	100,00%	Global	187,0
Total en desarrollo Sacyr Concesiones					705,4
Total Sacyr Concesiones					1.891,8

Los activos se encuentran en sus primeros años de concesión, con gran capacidad de creación de valor a futuro. El plazo medio remanente de

concesiones asciende a 29 años y el desglose por proyectos es el siguiente:

AÑOS DE VIDA REMANENTE



> Autopistas del Sol. Costa Rica

Cartera de ingresos

La cartera de ingresos de Sacyr Concesiones asciende a 29.233 millones de euros según las proyecciones previstas que se generarán en cada concesión.

Concesiones en fase de operación

A la finalización del ejercicio 2011 Sacyr Concesiones cuenta con 24 concesiones en explotación. En concreto: 15 autopistas – autovías que totalizan 1.154 kilómetros; dos líneas de metro; 4 hospitales con un total de 1.843 camas; 2 intercambiadores de transporte y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio.

Concesiones en explotación	Autopista	Tramo	% Particip.	Método Cons.	Total km
Autopista Madrid - Levante	AP-36	Ocaña-La Roda	40,00%	Participación	177,0
Accesos de Madrid (R-3 y R-5)	R-3	M-40 - Arganda del Rey	25,16%	Participación	31,8
	R-5	M-40 - Navalcarnero	25,16%	Participación	28,9
	M - 50	A-6 - M-409	25,16%	Participación	29,6
Aunor	C-415	Alcantarilla - Caravaca de la Cruz	51,00%	Global	62,2
Autopista Madrid Sur (R-4)	R-4, M-50	R-4 (M-50 - Ocaña); M-50 (A-2 A-4)	35,00%	Participación	93,5
Pamasa	MA-15	Palma Mallorca - Manacor	40,00%	Proporcional	43,7
Viastur	AS-18 / AS-17	Oviedo - Gijón	70,00%	Global	26,8
Neopistas	EE:SS	Alberique - Valdáliga - Guitriz - Calzadilla de los Barros	100,00%	Global	n.a.
Intercambiador Plaza Elíptica		Plaza Elíptica (Madrid)	51,00%	Global	n.a.
Hospital de Parla		Parla (Madrid)	100,00%	Global	n.a.
Hospital del Noreste		Coslada (Madrid)	100,00%	Global	n.a.
Autovía del Eresma	CL-601	Cuellar-Segovia	80,00%	Global	49,2
Intercambiador Moncloa		Moncloa (Madrid)	51,00%	Global	n.a.
Autovía del Turia	CV-35	Valencia - Losa del Obispo	45,39%	Global	54,0
Autovía del Barbanza	AG-11	Padrón - Ribeira	80,00%	Global	40,1
Hospital de Majadahonda		Majadahonda (Madrid)	20,00%	Participación	n.a.
Autopistas del Sol		San José - Caldera (Costa Rica)	35,00%	Proporcional	76,8
Metro de Sevilla	Línea 1	Dos Hermanas-Aljarafe	32,77%	Participación	18,1
Galway - Ballinasloe	N-6	Doughiska - Tulrush (Irlanda)	45,00%	Proporcional	56,0
Tenemetro		Metro ligero de Tenerife	4,20%	Participación	14,4
M50 - Dublín	M-50	Circunvalación Dublín (Irlanda)	45,00%	Proporcional	43,3
Brisal		Autoestrada litoral centro (Portugal)	25,00%	Participación	92,0
Autopista Guadalmedina	AP-46	Málaga - Las Pedrizas	40,00%	Participación	28,0
Hospital de Braga		Braga (Portugal)	51,00%	Global	n.a.
Autopista Vallenar - Caldera		Norte Ruta 5 Vallenar - Caldera (Chile)	60,00%	Proporcional	221,0
Total en explotación Sacyr Concesiones					1.186,4

Concesiones en fase de desarrollo

A cierre de 2011 la compañía cuenta con 10 concesiones en fase de desarrollo de las cuales dos se encuentran en España, tres en Portugal, una en

Italia, una en Costa Rica y tres en Chile que supondrá aumentar la gestión de nuestras concesiones en 705 kilómetros:

Concesiones en construcción	Autopista	Tramo	% Particip.	Método Cons.	Total km
Autovía del Arlanzón		Santo Tomé del Puerto - Burgos	100,00%	Global	146,0
Autopistas del Valle		San José/Aeropuerto - San Ramón (Costa Rica)	35,00%	Prop	65,8
Aeropuerto de Murcia		Corvera (Murcia)	60,00%	Global	n.a.
Túnel do Marao	IP-4	Amarante - Vilareal (Portugal)	55,00%	Global	29,8
Autopista Concepción - Cabrero		Cabrero - Concepción	51,00%	Proporcional	103,4
Alternativa de Accesos a Iquique		Iquique	51,00%	Proporcional	78,4
Autopista Serena - Vallenar		Serena - Vallenar	100,00%	Global	187,0
Hospital de Azores		Azores (Portugal)	40,00%	n.a.	
Pedemontana - Veneta		Vicenza - Treviso (Italia)	40,00%	n.a.	
Hospital de Villa Franca	Portugal	Xira	51,00%	n.a.	
Total en construcción Sacyr Concesiones					705,4

RESUMEN DE LA ACTIVIDAD

Los principales hitos que se han desarrollado durante el ejercicio 2011 en la actividad de Sacyr Concesiones han sido los siguientes:

- En enero se logra la adjudicación del contrato para la ejecución, reparación, conservación y explotación de la Autopista Concepción-Cabrero en Chile con una inversión de 270 millones de euros. La concesión está ubicada en la Región de Bío Bío, la octava región de Chile, intersectando la Ruta 5, que cruza el país chileno de norte a sur. Con una longitud de 103 kilómetros, conectará las ciudades de Concepción y Cabrero.
- En enero se gana la adjudicación del contrato para la construcción, ampliación, mejora, conservación y explotación de una nueva autopista en Chile, concretamente, el proyecto Alternativas de Acceso a Iquique, con una inversión de 140 millones de euros. La concesión, que tiene una longitud total de 78,4 kilómetros, está ubicada en la Primera Región de Chile (Región de Tarapacá), emplazando su trazado a través de las comunas de Pozo Almonte, Alto Hospicio e Iquique.
- En diciembre se logra la adjudicación del contrato para la construcción y gestión de la autopista La Serena-Vallenar en Chile por un periodo de 35 años. El proyecto, con una longitud de aproximada de 187 kilómetros, consiste en la mejora integral del tramo desde la salida norte de la ciudad de La Serena hasta el acceso sur de Vallenar y contará con una inversión de 425 millones de dólares (325 millones de euros). Este tramo es continuación del tramo Vallenar-Caldera, por lo que entre ambos proyectos se va a gestionar un corredor continuo de 408 kilómetros.
- En mayo entra en funcionamiento el Hospital de Braga con una capacidad de 705 camas.
- En octubre se pone en explotación la Autopista del Guadalmedina con una longitud de 28,04 kilómetros.
- En noviembre entra en funcionamiento el último tramo de la Autopista Vallenar-Caldera. El primer tramo, de 64,6 kilómetros, entró en explotación en el mes de abril y con la apertura del último tramo se



> Hospital de Braga. Portugal

abre a la explotación la totalidad del proyecto, con 221 kilómetros de longitud.

En 2011 se han llevado a cabo las siguientes financiaciones y refinanciaciones:

- En febrero se completó la financiación de la deuda de Autopista del Guadalmedina por 163 millones de euros.
- En julio se alcanzó la refinanciación del Hospital de Parla por un importe de 61,4 millones de euros.
- En agosto se cerró la refinanciación de la deuda de Autopista del Arlanzón por 135,5 millones de euros.
- La financiación de Autopista Concepción-Cabrero por importe de 196 millones de euros.
- En octubre se completó la financiación de Autopista

Alternativas de Acceso a Iquique por importe de 80 millones de euros.

Por último, cabe destacar las siguientes operaciones societarias:

- En febrero de 2011 se produjo la desinversión del 60% de Autopista del Guadalmedina ostentando actualmente un total del 40%.
- En diciembre se ha vendido el 49% de las Autopistas Concepción Cabrero y Alternativas de Accesos a Iquique por 120,7 millones de euros y 56,5 millones de euros, respectivamente.

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

Los principales resultados son los siguientes:

a) Ingresos de las Sociedades:

INGRESOS (Miles de Euros) (*)

	2011	2010	Var. (%)
Turia (*)	5.643	2.514	124,5%
Aunor (*)	3.827	1.630	134,8%
Viastur	6.578	6.247	5,3%
Palma – Manacor	3.405	3.257	4,6%
Barbanza	4.388	4.395	(0,2%)
Eresma	5.735	5.323	7,7%
Arlanzón	10.125	-	-
Neopistas	1.704	1.840	(7,4%)
Intercambiador Moncloa (*)	6.139	2.803	119,0%
Intercambiador Pza. Elíptica (*)	3.292	1.440	128,6%
Gualdamedina	-	-	-
Hospital de Parla	12.807	13.301	(3,7%)
Hospital del Noroeste	13.703	14.273	(4,0%)
Sacyr Concesiones	6.990	1.589	339,9%
Aeropuerto de Murcia Concesionaria	-	-	-
España	84.336	58.611	43,9%
Grupo concesiones Costa Rica	14.427	10.886	32,5%
Grupo concesiones Irlanda	16.865	14.662	15,0%
Grupo concesiones Portugal	28.069	9.125	207,6%
Grupo concesiones Chile	8.389	463	n.a.
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	152.086	93.747	62,2%
Ingresos de Construcción	421.140	440.178	(4,3%)
TOTAL	573.226	533.925	7,4%

(*) Mantenidas para la venta de 1-1-10 al 30-6-10

b) Principales magnitudes económicas

Los datos de las principales magnitudes económicas de Sacyr Concesiones:

PRINCIPALES MAGNITUDES SACYR CONCESIONES (Miles de Euros)

	2011	2010	Var. (%)
Cifra de negocio	573.226	533.925	7,4%
Ebitda	99.532	66.460	49,8%
Beneficio Neto	(42.463)	(39.200)	(8,3%)

c) Las principales variables de referencia de los negocios, en términos de Intensidad Media Diaria (IMD) de vehículos que circulan por cada carretera o autopista.

IMD DICIEMBRE ACUMULADO

	2011	2010	Var. (%)
Turía	36.374	37.302	(2,5%)
Aunor	11.076	11.814	(6,3%)
Viastur	22.518	22.045	2,1%
Palma – Manacor	20.642	20.993	(1,7%)
Barbanza	12.679	12.954	(2,1%)
Eresma	6.906	6.573	5,1%
Arlanzón	22.672	22.954	(1,2%)
Neopistas	-	-	-
Intercambiador Moncloa	-	-	-
Intercambiador Pza. Elíptica	-	-	-
Gualdamedina	-	-	-
Hospital de Parla	-	-	-
Hospital del Noroeste	-	-	-
Sacyr Concesiones	-	-	-
Aeropuerto de Murcia Concesionaria	-	-	-
Costa Rica			
Autopistas del Sol	26.818	18.908	41,8%
Autopistas del Valle	-	-	-
Irlanda			
N-6 Concessions Ltd	9.181	9.023	1,8%
M50 Concessions Ltd	108.146	99.962	8,2%
Portugal			
Autoestradas do Marao	13.718	12.692	8,1%
Chile			
Vallenar Caldera	4.599	-	-



> Autovía del Barbanza. A Coruña



> Aeropuerto internacional de la Región de Murcia



> Peaje en la AP-46



> Estación Condequinto. Metro de Sevilla

PATRIMONIO INMOBILIARIO

TESTA



> Edificio L'Oreal, Josefa Valcárcel, 48. Madrid

Testa es líder en el sector del patrimonio inmobiliario en España y cuenta con una cartera de activos de primer nivel, situados en los mejores emplazamientos y alquilados a grandes compañías y clientes importantes, lo que le permite mantener los niveles de ocupación que le han caracterizado y que se aproximan al 100%, dotando a los mismos de la necesaria estabilidad.

Las oficinas en alquiler y las ciudades de Barcelona, Madrid, París y Miami, centran en estos momentos la mayor parte de actividad de la patrimonialista del Grupo SyV, que cuenta con una superficie en explotación de más de 1,5 millones de m².

Testa alcanzó una cifra de negocio en 2011 de 251 millones de euros, y un Ebitda de 200 millones de euros.

La cartera de alquileres alcanza los 2.431 millones de euros que permite a la compañía alcanzar un Ebitda latente de 1.940 millones de euros que suponen un margen del 80%

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de euros)

	2011	2010
Cifra de negocio	250,90	249,9
Ebitda	200,20	196,8
Beneficio Neto	72,50	61,1
Cartera Alquileres	2.431	2.585

Valoración de activos

El valor de los activos de Testa a 31 de diciembre de 2011, según las firmas especializadas CB Richard Ellis y Tasaciones Hipotecarias, asciende a 4.073 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.163 millones de euros. Las oficinas, con una valoración conjunta de 2.468 millones de euros, los centros comerciales valorados en 314 millones y los hoteles, valorados en 451 millones de euros, ocupan las primeras posiciones en el ranking de activos.

VALORACIÓN DE ACTIVOS (Millones de euros)

	2011	2010
Oficinas	2.468	2.484
Centros comerciales	314	307
Viviendas alquiler	295	294
Hoteles	451	452
Industrial	124	131
Residencias	21	20
Otros	38	39
Obra en curso, solares y otros	362	378
TOTAL	4.073	4.105
PLUSVALIAS LATENTES	1.163	1.157

RESUMEN DE ACTIVIDAD

Testa cuenta en la actualidad con 1.532.164 m² en explotación. De ellos, 585.097 metros cuadrados corresponden a oficinas. Tiene igualmente 13.071 plazas de garaje, de las que 9.872 pertenecen a los edificios de oficinas.

Gescentesta, sociedad creada para la administración y gestión de centros comerciales, cuenta con 276.390 m² en este tipo de activos.

Con respecto al arrendamiento de viviendas, Testa gestiona un total de 1.534 pisos y 1.338 plazas de

aparcamiento propias, que suponen 114.505 metros cuadrados más y administra este tipo de activos pertenecientes a fondos inmobiliarios. Ello representa un total adicional de 785.897 metros cuadrados, 8.449 viviendas y 8.355 plazas más.

Testa tiene además 10 hoteles en propiedad con una capacidad de 1.605 habitaciones. Esta parte de activos añade 124.611 m². Están clasificados como establecimientos de 4 y 5 estrellas y se encuentran arrendados a las más conocidas cadenas hoteleras.

SUPERFICIE POR TIPO DE PRODUCTO (M²)

	2011	2010
Viviendas	114.505	114.505
Oficinas	585.097	585.097
Centros Comerciales	71.958	71.958
Industrial	210.430	210.430
Hoteles	124.611	126.136
Residencias	9.429	9.429
Aparcamientos	397.613	397.613
Uso mixto	18.521	
TOTAL	1.532.164	1.515.168

Cifra de negocios

Testa alcanzó unos ingresos a 31 de diciembre de 2011 de 251 millones de euros que ha permitido generar un Ebitda de 200 millones de euros situando el margen de Ebitda sobre cifra de negocios en el 79,8%. El nivel de ocupación se situó en el 95,5%.

La superficie alquilable a final del periodo asciende hasta los 1.532,2 miles de m², superior a los

1.515,2 miles de m² que había al cierre de 2010, debido a la incorporación del Palacio de Congresos de Vigo, donde Testa tiene una participación del 44,44%, y que consta de un auditorio con 14.475 m², un hotel de cuatro estrellas con 121 habitaciones y 8.184 m², oficinas con una superficie de 4.660 m², locales que ocupan mas de 4.900 m² y 325 plazas de garaje.

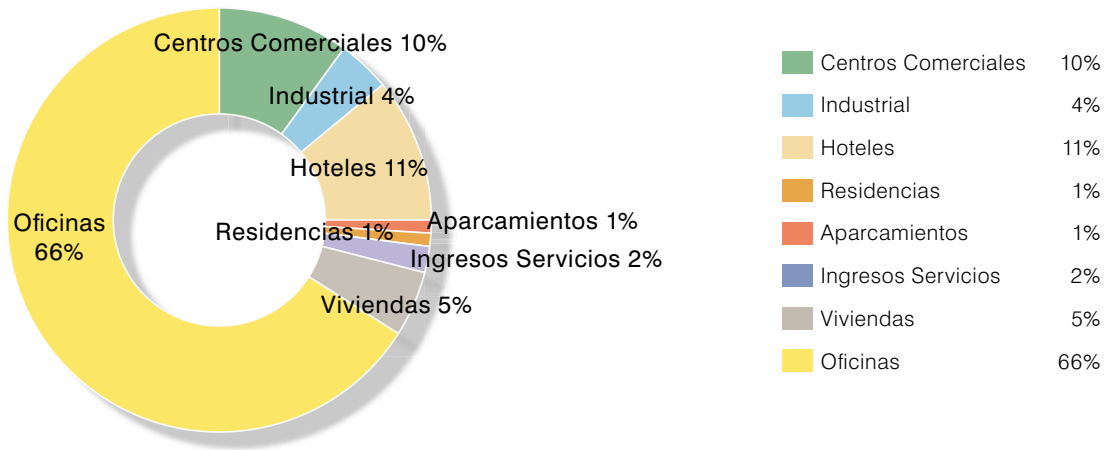
CIFRA DE NEGOCIO POR TIPO DE PRODUCTO (Millones de euros)

	2011	2010
Viviendas	13,1	13,0
Oficinas	165,9	164,6
Centros Comerciales	24,7	24,8
Industrial	9,9	11,0
Hoteles	28,6	28,0
Residencias	1,8	1,8
Aparcamientos	1,2	1,2
TOTAL	245,3	244,4
Ingresos servicios	5,6	5,5
TOTAL	250,9	249,9

ALQUILERES POR MERCADO GEOGRÁFICO (Millones de euros)

	2011	2010
Madrid	134,2	130,7
Cataluña	35,2	35,5
Andalucía	11,8	11,8
Baleares	8,6	8,8
Resto	11,8	12,4
París (Francia)	30,9	30,5
Miami (EE.UU.)	12,8	14,7
TOTAL	245,3	244,4
Otros	5,6	5,5
TOTAL C. NEGOCIOS	250,9	249,9

ALQUILERES POR TIPO DE PRODUCTO



GRADO DE OCUPACIÓN POR TIPO DE PRODUCTO

	% Ocup.	m ²
Oficinas	96,3%	585.097
Centros comerciales	95,8%	71.958
Hoteles	100,0%	126.136
Viviendas	96,4%	114.505
Centros logísticos	89,8%	210.430
Residencias	100,0%	9.429
Aparcamientos	100,0%	397.613
TOTAL	95,5%	1.515.168



> Hotel Eurostars Gran Madrid

Oficinas

El distrito central de negocios de las principales ciudades, es el emplazamiento elegido para los activos de alquiler de oficinas de Testa. Madrid, con

355.271 metros cuadrados y Barcelona con 102.767 m², París y Miami ocupan un alto porcentaje de los activos en propiedad.

INMUEBLES OFICINAS

Oficinas		m ² Superficie	Plazas Parking
Ed. Ribera del Loira, 60	Edificio Endesa	54.849	1.253
Ed. Avenida del Partenón	Campo de las Naciones	37.692	663
Ed. Avenida de Bruselas, 33	Edificio Indra	33.718	853
Complejo Princesa	Complejo Princesa	33.668	
Ed. Juan Esplandiú, 11 - 13	Edificio O'donnell	27.679	436
Parque Empresarial Ática	Ática 7	23.395	502
Castellana 259	Torre SyV	21.390	631
Ed. Alcalá, 45	Alcalá, 45	18.655	40
Ed. Avenida de Bruselas, 24	Edificio Procter	9.163	243
Ed. Avenida de Bruselas, 26	Edificio Codere	8.895	214
Ed. Costa brava, 2 - 4	Raqueta	16.000	335
Ed. Castellana	Castellana 83-85	15.055	271
Ed. Eucalipto, 25- 33	Los Jacintos	14.553	256
Ed. Príncipe de Vergara, 187	Príncipe de Vergara, 187	10.732	165
Ed. Pedro Valdivia, 10	Pedro Valdivia, 10	6.568	89
Ed. Juan de Mariana, 17	Juan de Mariana, 17	3.366	60
Ed. Josefa Valcarcel, 48	Josefa Valcarcel, 48	19.893	357
MADRID		355.271	6.368
Ed. Muntadas I	Muntadas I	24.380	640
Ed. Avenida de Vilanova, 12-14	Edificios Endesa	16.494	94
Ed. Sant Cugat I	Sant Cugat	15.374	219
Ed. Diagonal 605	Diagonal 605	14.795	217
Ed. Sant Cugat II	10 San Cugat	10.008	251
Ed. Avenida Diagonal, 514	Diagonal 514	9.721	76
Paseo Gracia, 56	Paseo Gracia 56	8.212	32
Ed. Muntadas II	Muntadas II	3.783	82
BARCELONA		102.767	1.611
RESTO ESPAÑA		24.840	173
Tour Adriá	Tour Adriá	53.841	615
PARIS (FRANCIA)		53.841	615
Brickell Ave. 1111	Brickell Ave. 1111	48.378	1.105
MIAMI (EE.UU.)		48.378	1.105
TOTAL		585.097	9.872

Centros comerciales

La cartera de centros comerciales de Testa está compuesta por 4 centros, más los fondos inmobiliarios que también administra y que se encuentran

todos ellos en las mejores zonas comerciales de capitales y ciudades en clara expansión.

CENTROS COMERCIALES

Centro comercial	Localidad	M ² superficie	Nº de locales
Porto Pi	Palma de Mallorca	26.359	169
Larios	Málaga	21.504	152
Complejo Princesa	Madrid	13.202	51
Centro Oeste	Madrid	10.893	66
TOTAL		71.958	438

Hoteles

Testa tiene entre sus clientes a las mejores cadenas hoteleras. Los hoteles propiedad de la compañía

están en edificios singulares bien situados y con excelentes comunicaciones.

HOTELES

Hotel	Ciudad	Cadena	M ² superficie	Habitaciones	Categoría
Eurostars Madrid Tower	Madrid	Hotusa	31.800	474	* * * * *
Eurostars Grand Marina	Barcelona	Hotusa	20.030	274	* * * * *
AC Forum	Barcelona	AC	13.768	184	* * * * *
NH Sanvy	Madrid	NH	12.182	149	* * * * *
Puerta Castilla	Madrid	Silken	13.180	262	* * * * *
Tryp Barcelona Aeropuerto	Barcelona	Sol Meliá	10.125	205	* * * * *
Tryp Oceanic	Valencia	Sol Meliá	9.308	197	* * * * *
Tryp Alameda	Málaga	Sol Meliá	6.000	136	* * * * *
Tryp Jerez	Jerez	Sol Meliá	4.637	98	* * * * *
Eurostars Gran Madrid	Madrid	Hotusa	3.581	100	* * * * *
TOTAL			124.611	2.079	

Residencias de tercera edad

La creciente necesidad de servicios de atención a la tercera edad hace pensar que el negocio de las residencias para mayores tenderá a ganar estabilidad y proyección en el futuro. La presencia de

Testa en este negocio se centra en la promoción de las residencias, que son luego alquiladas a un operador especializado, por lo que se elimina el riesgo de gestión.

RESIDENCIAS DE LA TERCERA EDAD

Residencia	Ciudad	m ² superficie	Habitaciones	Camas
Faro de Hércules	La Coruña	5.829	93	138
El Viso	Madrid	3.600	95	119
TOTAL		9.429	188	257

Viviendas

Los nuevos planes de promoción de vivienda en alquiler, tanto a nivel estatal como autonómico, y las medidas económicas y fiscales implantadas por el Gobierno están ayudando a reactivar este mercado.

Testa ha sido el primer operador privado en España en crear una filial específica para este segmento, Testa Residencial.

INMUEBLES

Inmueble	M ² superficie	Plazas de parking	Viviendas
Plaza Castilla	20.574		302
Valdebernardo	7.030	100	94
Conde Xiquena 17	1.664	14	15
Alcorcón	10.750	182	159
MADRID LIBRE	40.018	296	570
Pavones Este	7.574	115	104
Usera	11.958	148	148
Leganés	6.864	103	80
Móstoles I	5.620	109	104
Móstoles II	4.082	92	75
MADRID VPO	32.016	475	436
Alameda de Osuna	9.318	95	95
VIVIENDA LIBRE REGIMEN ESPECIAL	9.318	95	95
Sta. María Benquerencia	10.327	103	103
TOLEDO LIBRE	10.327	103	103
Benta Berri	18.744	277	255
S. SEBASTIAN CONCESIONES	18.744	277	255
TOTAL	114.505	1.338	1.534

Centros logísticos

La actividad de centros logísticos y naves industriales ha seguido registrando un nivel de ocupación muy alto, confirmando las buenas perspectivas que este negocio tiene para Testa. La compañía, centrada en el corredor Madrid-Barcelona y especialmente

en el corredor del Henares, sigue aumentando su rentabilidad en este segmento. Los centros logísticos de Testa suman una superficie de 210.430 m² en Barcelona, Zaragoza, Guadalajara y Coslada en Madrid.

CENTROS LOGÍSTICOS

Inmueble	Localidad	m ² superficie
Centro logístico	Cabanillas del Campo (Guadalajara)	70.134
Centro logístico	Alovera (Guadalajara)	39.879
Centro logístico	Coslada (Madrid)	35.934
Centro logístico	Azuqueca de Henares (Guadalajara)	27.995
Centro logístico	Pedrola (Zaragoza)	21.579
Centro logístico	Lliça de Vall (Barcelona)	14.909
TOTAL		210.430



> Viviendas en Plaza de Castilla. Madrid

SERVICIOS VALORIZA



> Servicio de parques y jardines en Guadalajara

A los pocos años de existencia, la división de servicios de Sacyr Vallehermoso ya se ha convertido en la de más rápido crecimiento dentro del Grupo, gracias a la intensa actividad de contratación de sus cuatro áreas:

- **Medio ambiente** (servicios municipales, gestión de residuos, restauración paisajística y obra ambiental).
- **Agua** (gestión del ciclo integral, potabilización, desalación, depuración y reutilización).
- **Multiservicios** (mantenimiento integral de edificios, mantenimiento industrial, mantenimiento y conservación de autopistas, autovías y carreteras, mantenimiento de presas y canales, áreas de servicio en autovías y autopistas, servicios socio-sanitarios y gestión integral de Hospitales).
- **Energía** (proyectos de ingeniería, ejecución y gestión de plantas termo-solares, de biomasa y co-generación, eficiencia energética, solar y promoción, construcción y gestión de parques eólicos).

Estas actividades suponen una sinergia y un complemento a los negocios tradicionales del Grupo, aportan altos márgenes de Ebitda y una cartera de ingresos re-

currentes. Los negocios de servicios permiten una mayor vinculación con los clientes tradicionales de la compañía y la creación de nuevas relaciones comerciales.

PRINCIPALES MAGNITUDES (Millones de euros)

	2011	2010	% 11/10
Cifra de negocios	991,9	1.000,4	(0,8%)
Ebitda	158,2	149,3	6,0%
Beneficio Neto	35,4	42,8	(10,5%)
Cash Flow	101,8	100,1	(1,1%)
Cartera de Ingresos	12.079,0	12.043,6	0,3%

Cifra de negocio

La división de Servicios del Grupo Sacyr Vallehermoso, ha cerrado el ejercicio de 2011 con una facturación de 992 millones de euros, un 1% menos que en 2010 y su resultado atribuido se ha situado en 35,5 millones de euros. En cuanto al peso relativo de cada actividad en la cifra de negocios de Valoriza, el medio ambiente es la primera con un 32,9%, seguido del agua con un 25,9%, los multiservicios con un 23,7% y la energía con el 17,5%.

El Ebitda ha alcanzado los 158,2 millones de euros, un 6% más que en 2010, por lo que el ratio Ebitda entre cifra de negocios ha alcanzado el 16%.

Cartera de ingresos

La cartera de ingresos futuros a 31 de diciembre presenta un saldo de 12.102 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS POR ACTIVIDAD

	2011	Peso relativo	2010	Variación
Medio ambiente	325.959	32,9%	300.944	8,3%
Agua	257.250	25,9%	298.285	(12,6%)
Energía	173.237	17,5%	178.683	(3%)
Multiservicios	235.455	23,7%	226.488	4,0%
Cifra de negocios por actividades	991.901		1.000.402	(0,8%)

CARTERA POR ACTIVIDAD

	2011	Peso relativo
Medio ambiente	2.690	22,3%
Agua	6.611	54,9%
Energía	1.852	15,4%
Multiservicios	926	7,7%
Cartera por actividades	12.079	

RESUMEN DE ACTIVIDAD

Valoriza Gestión es la cabecera de la división de servicios del Grupo SyV y agrupa los servicios generales de dirección y gestión de esa área. Valoriza ha experimentado en los últimos años un fuerte crecimiento y dinamismo con la reorganización societaria que se ha producido y el desarrollo de sus negocios.

a.- Medio ambiente

La difícil situación de las entidades locales ha supuesto una contracción de la actividad en lo que a servicios urbanos se refiere, lo que se manifiesta por un lado en una menor licitación y por otro, en una reducción de los servicios prestados a los Ayuntamientos. El grado de madurez alcanzado en la mayoría de los contratos ha supuesto una mejora de ratios de Ebitda y beneficio neto en los proyectos. El mayor problema radica en el fuerte endeudamiento de las entidades locales y sus dificultades de pago, lo que se ha intentado corregir por dos vías: contratando sólo en Ayuntamientos con una saneada situación financiera, y rescindiendo aquellos contratos que podían suponer un problema de impagos.

La facturación en el año 2011 ha alcanzado los 326 millones de euros con un Ebitda de 52 millones de euros, un 28% superior al del año anterior y un beneficio neto de 12,7 millones de euros, un 15% superior al obtenido en el 2010. Las obras y servicios en cartera alcanzan la cifra de 2.690 millones de euros.

Las áreas de negocio en las que Valoriza Servicios Medioambientales desarrolla sus actividades son las siguientes:

Servicios municipales: Gestiona las concesiones de limpieza viaria, recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, jardinería y mantenimiento de zonas verdes, gestión de parquímetros, y servicios de grúa y retirada de vehículos de la vía pública. Dada la situación económica actual, se está siendo más selectivo en esta área de negocio.

Tratamiento de residuos: con importantes concesiones y amplios períodos de concesión. Desa-

rolla la construcción y explotación de plantas de residuos sólidos urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

Obras y regeneraciones medioambientales: incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

En el ejercicio 2011 se han adjudicado, entre otros los siguientes contratos:

- **Limpieza viaria y de interiores del municipio de Caldes de Montbui (Barcelona)** por importe de 4,9 millones de euros y 4 años de duración.
- **Servicio de recogida y transporte de RSU de la zona de Najerilla-Moncalvillo (La Rioja)**, por un importe de 2,7 millones de euros y 5 años de duración.
- **Explotación de la planta de compostaje y secado térmico de Lodos con cogeneración del Canal de Isabel II en Loeches**, por un importe de 8,8 millones de euros y 4 años de duración.

En el **Área Internacional** se desarrolla la actividad en Portugal mediante las empresas **Hidurbe**, dedicada a la prestación de servicios de recogida y tratamiento de residuos, y **Viveros de Falcao**, dedicada a la prestación de servicios de jardinería. En el año 2011 se han presentado las primeras ofertas de concesiones de tratamiento de residuos en Croacia, Italia, Polonia, Francia y Australia.

En 2011 la cifra de negocios en Internacional ascendió a 6,7 millones de euros.

b.- Agua

Esta actividad comprende dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución,



> Valoriza, Conservación de Infraestructuras

mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral en régimen de concesión pública o iniciativa privada. La cifra de negocios alcanzó los 257 millones de euros en 2011 y el Ebitda alcanzó los 40 millones de euros.

Valoriza Agua en España y AGS en Portugal y Brasil se encargan de la actividad de gestión del ciclo integral de agua, dando servicio a más de tres millones de personas en los tres países.

En un entorno recesivo, la compañía obtuvo en 2011 las dos terceras partes de su cifra de negocio fuera de España.

Entre las actividades más significativas, hay que destacar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmaasa, y la gestión de Emalsa, compañía que gestiona el ciclo integral de la distribución de agua potable en Las Palmas de Gran Canaria. Igualmente Valoriza Agua gestiona el ciclo integral en la ciudad de Alcalá de Henares (Madrid) y la concesión de abastecimiento de Agua de Guadalajara. En Portugal, AGS abastece a 18 municipios, entre las que pueden destacarse Setúbal, Cascais, Gondomar y Barcelos. Además en Brasil esta sociedad gestiona dos concesiones en el Estado de Sao Paulo. En lo que corresponde a la

ejecución de obras y desarrollo de proyectos, Valoriza Agua actúa a través de Sadyt, sociedad filial 100%, que es líder en el ámbito de la desalación y tratamiento de aguas y durante 2011 ha continuado con su expansión dentro y fuera de nuestro país.

Durante el ejercicio 2011, hay que destacar las siguientes adjudicaciones:

- Ampliación Desaladora de Perth (Australia)
- Concesión Obra Pública para ampliación de la EDAR de Sagra Alta
- Servicios de detección sistemática o de urgencias de fugas en la red de abastecimiento del Canal de Isabel II, lote 1.
- Explotación y mantenimiento de EDAR de La Reguera en Madrid
- Explotación y mantenimiento de EDAR de Torrejón.
- Desaladora para Chilena Angloamerican Mantoverde (Chile)
- Depuradora Valle Guerra en Tenerife

Cuatro contratos complementarios de Gestión de Agua en Melilla:

- Sistema de Información Geográfica (GIS) de Melilla
- Limpieza de redes de recogida de aguas residuales.
- Mantenimiento de redes y pluviales plantas de Ósmosis Inversa y fuentes ornamentales.
- Nueva distribución de agua potable en el barrio Reina Regente.

Las principales concesiones de abastecimiento de agua son:

CONCESIONES DEL CICLO INTEGRAL DEL AGUA

CONCESIONARIA	% VALORIZA	FIN DEL CONTRATO	CARTERA (MILLONES DE EUROS)€	POBLACIÓN SERVIDA	CLIENTES	Hm ³ DISTRIBUIDOS /TRATADOS
EMALSA Las Palmas, Santa Brigida	33,00%	2.043	1.055	398.000	162.200	31,0
EMMASA Santa Cruz de Tenerife	94,60%	2.031	1.567	223.200	70.200	22,0
GUADALAGUA Guadalajara	60,00%	2.033	180	80.000	30.000	10,0
AGUAS DE ALCALÁ Alcalá de Henares	25,00%	2.029	100	201.400	45.500	24,0
ALMADEN	100,00%	2.028	20	6.300	3.840	0,4
SAN VICENTE DE LA BARQUERA		2.024	13	4.650	3.934	0,6
PIOZ	60,00%	2.033	43	3.600	1.928	0,4
ESPAÑA			2.978	917.150	317.602	88,4
AGUAS DO SADO Setubal	40,00%	2.022	130	117.000	61.300	12,0
TRATAVE Guimaraes, Santo Tirso, Vila Nova	40,00%	2.026	70	360.000	300	16,0
AGUAS DA FIGUEIRA Figueira Da Foz	40,00%	2.034	159	70.000	38.200	6,0
AGUAS DE CASCAIS Chascáis	43,00%	2.025	383	188.000	107.000	24,0
AGUAS DE CARRAZEDA Carrazeda	75,00%	2.031	38	9.000	5.200	0,5
AGUAS DE GONDOMAR Gondomar	42,96%	2.026	229	194.000	74.200	12,0
AGUAS DE ALENQUER Alenquer	40,00%	2.033	93	40.000	22.200	5,0
AGS PAZOS DA FERREIRA Pazos Da Ferreira	90,00%	2.034	366	53.000	7.100	1,0
AGUAS DE BARCELOS Bracéelos	75,00%	2.034	721	155.000	40.000	4,0
AGUAS DO MARCO Marco do Canaveses	50,80%	2.039	430	56.000	24.500	0,5
TAVIRAVERDE Tavira	31,85%	2.026	76	22.000	27.000	3,4
AGUAS DA SERRA Covilha	100,00%	2.035	106	21.000	1	2,0
COVILHA Covilha	49,00%	2.033	250	55.000	27.000	4,5
FAGAR Faro	32,83%	2.040	45	57.000	32.000	1,5
PORTUGAL			3.096	1.397.000	466.001	92,4
AGUAS DE MANDAGUAHY Mandaguahy - Sao Paulo	84,90%	2.021	27	103.000	1	5,4
SANEAR Sao Paulo	54,00%	2.015	3	329.000	1	13,4
BRASIL			30	432.000	2	18,8
TOTAL			6.104	2.746.150	783.605	200

Las principales obras ejecutadas y en ejecución de desalación, donde Valoriza Agua y su filial especia-

lizada Sadyt han alcanzado una posición relevante a nivel mundial son:

PLANTAS DESALADORAS

1. OI ASHDOD (Israel)	Ósmosis inversa	384.000 m ³
2. Construcción, O&M, Desaladora SSDP (Australia)	Ósmosis inversa	306.000 m ³
3. Desaladora Aguilas (Murcia)	Ósmosis Inversa	212.000 m ³
4. Teclém Hounaine (Argelia)	Ósmosis Inversa	200.000 m ³
5. La Abrera (Barcelona)	Electrodíálisis reversible (EDR)	200.000 m ³
5. Skikda (Argelia)	Ósmosis inversa	100.000 m ³
6. Desaladora Costa del Sol (Fuengirola, Málaga)	Ósmosis inversa	60.000 m ³
8. Comunidad de Regantes Cuevas de Almanzora (Almería)	Ósmosis inversa	20.000 m ³
9. Desaladora Mantoverde (Chile)	Ósmosis inversa	16.000 m ³
10. Bahía de Alcudia (Mallorca)	Ósmosis Inversa	14.000 m ³



> Planta desaladora en Hounaine. Argelia



> Área de servicio Cafestore en Hernani. Guipúzcoa

c. Multiservicios

Las empresas que integran la dirección de Multiservicios son:

- **Valoriza Facilities:** La actividad fundamental es el Facility Management de edificios (limpieza, mantenimiento, seguridad, etc.)

Durante el año 2011 se ha realizado un gran esfuerzo en optimizar la gestión de los contratos, prestando especial atención a la tesorería. Por ello, en 2011 el crecimiento en facturación ha sido algo menos que en años anteriores, facturando 137 millones de euros. No obstante, la gestión ha tenido su reflejo en el resultado, 7,4 millones de euros de Beneficio antes de impuestos (5,5 %) y en la reducción del endeudamiento externo de la sociedad, incluso habiendo distribuido como dividendos el 100% del resultado del año 2010.

La selección de clientes solventes ha tenido como resultado la disminución del volumen pendiente de

cobro de las sociedades.

También hay que resaltar la evolución de la sociedad Valoriza Servicios Sociosanitarios (VSS), participada en un 52 % por Valoriza Facilities y en un 48 % por Sepides. Dicha sociedad desarrolla su actividad en el ámbito de la Ley de Dependencia, prestando servicios de Ayuda Domiciliaria a mayores así como la gestión de residencias para la Tercera Edad.

El PLAN 2000 ESE propiciado por la administración central, según el cual en un plazo de cinco años se va a licitar la optimización energética de 2.000 edificios públicos, obliga a Valoriza Facilities a prepararse para afrontar ese reto en la mejores condiciones.

Para ello, Valoriza ha creado una nueva línea de negocio de servicios energéticos (ESE), obteniendo su primer contrato público en esta actividad, presentándose de forma habitual a los concursos que se vienen produciendo a nivel nacional.





> Servicio de recogida de residuos en Torrejón de Ardoz. Madrid

Los principales contratos adjudicados a Valoriza Facilities en 2011 han sido:

- Gestión Integral de la Residencia y Centro de Día de personas mayores "las Fuentes" (Zaragoza) para el Gobierno de Aragón: 13,5 millones de euros (10 años)
- Servicio de Ayuda a Domicilio de la Diputación Provincial de Alava. Importe: 9,1 millones de euros (2 años)
- Servicio de Ayuda a Domicilio del Ayuntamiento de Albacete. Importe: 7,7 millones de euros (4 años)
- Limpieza de la Universidad de Córdoba. Importe: 5,2 millones de euros (4 años)
- Limpieza del Hospital Nuestra Señora del Prado en Talavera de la Reina (Toledo). Importe: 3,8 millones de euros (2 años)
- Limpieza de Edificios Municipales del Ayuntamiento de San Sebastián. Importe: 3,8 millones de euros (2 años).
- Mantenimiento de los Edificios e Instalaciones de la Universidad de Oviedo. Importe: 2,6 millones de euros (2 años).

- Mantenimiento de Edificios Municipales del Ayuntamiento de Bilbao. Importe: 4,2 millones de euros.

• **Cafestore** se ocupa de la actividad de restauración/multitienda en concesiones de tres mercados: mercado de restauración en ruta con diferentes modelos de negocio (turismo, profesional y agitación), mercado de hospitales (cafeterías, tiendas y catering) y mercado urbano en nudos de transporte (cafeterías y franquicias).

Cafestore tenía a finales del 2011 un total de 28 áreas de servicio en España, gestión de cuatro gasolineras y tres hospitales de la Comunidad de Madrid. Las áreas de servicio de Cafestore están situadas en los principales corredores de tráfico de 11 comunidades autónomas siendo el tercer operador nacional en este mercado.

El volumen de ventas de 2011 ha sido un 4 % superior al de 2010, alcanzando los 30 millones, lo que supone un gran logro al haber sido el año 2011 un año de crisis en el sector de la Hostelería con menor facturación que el año anterior anterior, a nivel global.

Durante el ejercicio 2011 en Cafestore han entrado en funcionamiento los siguientes puntos:

Mercado Urbano:

- Burger King (franquicia) en el intercambiador de transportes de Moncloa (Madrid).
- Cafestore Moncloa, cafetería en el intercambiador de transportes de Moncloa (Madrid).

Mercado Hospitales:

- Cafetería (zona Hospital de Día) adicional a las dos existentes en el Hospital Universitario Majadahonda – Puerta de Hierro (Madrid).

Mercado de Restauración en ruta:

- Área de servicio de Hernani (dos márgenes) en la AP-8 pk 22.
- Reapertura del área de Ugaldebieta en Bilbao (A-8 pk 131).

Adicionalmente, durante el año 2012 se abrirá un área de servicio a dos márgenes en Mondragón.

- **Valoriza Conservación de Infraestructuras**

es la empresa especialista en conservación y explotación de infraestructuras del Grupo SyV. Desde el 2004 ha ido ganando cuota de mercado y actualmente se encuentra por volumen de facturación entre las 6 empresas más importantes a nivel nacional. En el año 2011 ha conseguido aumentar su presencia con el Ministerio de Fomento, con la adjudicación de 4 nuevos contratos de conservación integral (Zamora, Lérida y 2 en Jaén), sumando un total de 8 contratos de conservación integral de carreteras con el Ministerio de Fomento. Adicionalmente, ha renovado los contratos de conservación con el grupo de concesiones Itinere y ha penetrado en el sector de conservación y mantenimiento de puertos con la Autoridad Portuaria de Bilbao.

- La contratación del año 2011 ha sido de 64,4 millones de euros (IVA incluido) lo que ha permitido duplicar su cartera y dar estabilidad para los próximos años.

- La facturación del año asciende a 39 millones de euros, lo que supone un aumento del 5% de la cifra de negocio y un Beneficio antes de impuestos de 2 millones de euros, lo que supone un incremento del 32 % debido en parte a un año menos severo en la vialidad invernal, reducción importante de los costes financieros, buena rotación del parque de maquinaria y el inicio de contratos de mayor rentabilidad.

- El Ebitda también ha mejorado desde los 2 millones de euros del año 2010 hasta los 5,5 millones de euros lo que supone un incremento del 56%.

- La gestión de cobro ha dado como resultado que la sociedad haya podido pagar dividendos en 2011 (con cargo a resultados del año 2010) por un importe de 698.000 euros, y además, reducir drásticamente su endeudamiento bancario.

- Durante el año 2011 Valoriza ha conservado más de 4.500 kilómetros equivalentes de carreteras, 6 presas, una minicentral hidroeléctrica,

una red de canales de regadío de más de 100 km y el puerto de Bilbao.

- Una mención especial dentro de la sociedad es el liderazgo de Valoriza en el desarrollo de proyectos de I+D+i que durante los últimos 5 años ha sido una constante dentro de la empresa. Su último proyecto es el desarrollo de un simulador de máquinas quitanieves por importe de 2,5 millones de euros. Este año ha finalizado con éxito el proyecto de Geovial II, con una inversión de 2 millones de euros, y el proyecto Parque con otra inversión de 2 millones de euros.

- Para el año 2012, frente a un escenario económicamente complejo a nivel nacional, el objetivo es aumentar la cifra de negocio un 8%, mantener la rentabilidad e incrementar la cartera de contratos.

d.- Energía e Industria.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones del Grupo en materia energética y construcción industrial abarcando las áreas de promoción, construcción y explotación de proyectos en estas materias. Valoriza Energía y su filial Iberese han realizado ya más de 85 plantas de cogeneración y generación a partir de fuentes renovables para clientes privados, con una capacidad instalada de más de 900 Mw., adoptando siempre las más novedosas soluciones técnicas y en búsqueda permanente de nichos de mercado.

En 2011, podemos señalar algunos hitos y adjudicaciones para Valoriza Energía:

- **Termosolar:** Solucia ha puesto en marcha la Central Termosolar Lebrija I; en el año 2011 se han concluido los trabajos de construcción de la planta y se han obtenido las actas de puesta en marcha e inscripción en Régimen Especial en el mes de diciembre. La compañía Iberese, filial de Valoriza Energía, ha desarrollado la construcción de los paquetes de Bloque de potencia, transmisión de fluido térmico y utilities.



> Planta Termosolar de Lebrija. Jaén

- **Cogeneración:** en 2011, Valoriza mantiene ya en operación seis plantas de cogeneración destinadas al secado de alperujos (producto procedente de la aceituna). En esta tecnología Valoriza Energía dispone a través de sus sociedades de 117,4 Mw de potencia instalada, tratándose ya en nuestras plantas una cantidad de 985.000 toneladas de alperujos.

- **Biomasa:** Valoriza mantiene ya tres plantas en operación, alcanzando una potencia de 33,7 Mw, valorizando energéticamente 250.000

toneladas de biomasa. Continúa la promoción de otras 7 Plantas de biomasa distribuidas por todo el territorio nacional.

- **Eólica:** A través de su sociedad Desarrollos Eólicos Extremeños, Valoriza ha obtenido otra asignación de potencia eólica en Extremadura, 174 Mw que se suman a los 64 Mw anteriormente adjudicados y que se encuentran en desarrollo.

- **Iberese.** Sociedad 100 % Valoriza Energía, líder en España en el diseño, construcción y

puesta en operación de centrales de Cogeneración, biomasa, plantas térmicas, infraestructuras Eléctricas y Construcción Industrial.

Iberese en 2011 ha concluido la construcción y puesta en marcha de la Planta Termosolar de Lebrija I.

Ha iniciado durante 2011 su inclusión en el sector de construcción en el Área de y Gas.

Iberese ha sido precalificada para las licitaciones de los trabajos en los campos de gas de Margarita en Bolivia y para los trabajos de modernización de la refinería de La Pampilla en Perú.

PLANTAS DE COGENERACIÓN

Planta	Potencia (Mw)	Energía Generada (Mwh/Año)	Ahorro Energía Primaria (Tep/Año)
Las Villas (Villanueva del Arzobispo, Jaén)	24,9	200.000	13.400
Puente del Obispo (Puente del Obispo, Jaén)	24,9	200.000	6.700
Pata de Mulo (Puente Genil, Córdoba)	17,5	120.000	8.500
Olextra (Villanueva de Algaidas, Málaga)	16,9	115.000	8.500
La Roda (Sevilla)	8,2	65.000	3.000
Linares (Linares, Jaén)	25,0	200.000	6.700
TOTAL	117,4	900.000	46.800

Las actuaciones de Valoriza Energía en el ámbito de la valorización energética de la biomasa cubren todos los aspectos relacionados con la misma, desde la obtención del recurso hasta la logística del transporte, el almacenamiento y la transformación energética de la misma.

Dentro del ámbito del uso de la biomasa, y en lo que a producción de energía eléctrica se refiere, Valoriza Energía es accionista mayoritario y realiza la explotación, a través de sus participadas, de tres plantas de generación eléctrica con biomasa:

PLANTAS DE BIOMASA

Planta	Potencia (Mw)	Energía Generada (Mwh/Año)	Ahorro Energía Primaria (Tep/Año)
Extragol (Villanueva de Algaidas, Málaga)	8,5	66.000	25.000
Biomosas de Puente Genil (Córdoba)	9,8	73.000	27.500
Bioeléctrica de Linares (Linares, Jaén)	15,0	112.000	25.500
TOTAL	33,3	251.000	78.000

Otras actividades

La Sociedad Suardiaz Servicios Maritimos de Barcelona, participada por Valoriza Gestión opera dos buques dedicados al transporte y suministro de fuel y gasóleos marinos.

Los buques operan en los puertos de Barcelona y Gijón dando servicio a los clientes de Repsol.

Valoriza Energía e Iberese han iniciado durante el año 2011 su expansión en el Área de Internacional.

Se están preparando diversas propuestas para construcción de plantas de energía construcción en el sector de Oil y Gas, e infraestructuras eléctricas en varios países de Sudamérica.



> Planta de Coosur. Puente del Obispo. Jaén

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

VALLEHERMOSO



> Residencial Cap Blau. Mallorca. Baleares

59 años de experiencia avalan la trayectoria de Vallehermoso. La promotora inmobiliaria del Grupo SyV se ha consolidado durante este tiempo no sólo como la empresa con mayor experiencia del sector en España, sino como líder por su modelo de negocio. Este modelo se ha convertido en factor diferencial y en soporte de su actividad, frente a la desaceleración que experimenta el mercado.

Vallehermoso centra su actividad en el mercado de primera residencia, principalmente en ciudades de más de 100.000 habitantes, donde existe mayor demanda y una rotación de activos adecuada. La

vivienda vacacional tan sólo supone un 10% del volumen de actividad de Vallehermoso, ubicándose sus proyectos en zonas consolidadas.

Las viviendas de Vallehermoso División Promoción (VDP) se dirigen fundamentalmente a un público del segmento socioeconómico medio y medio-alto. VDP también cuenta con un área de actividad dedicada a la promoción de vivienda protegida que supone un 10% de su actividad.

Si a esta estrategia se le une la capacidad, experiencia y trayectoria del equipo de profesionales que

trabaja en Vallehermoso y la calidad de su marca, que cuenta con el reconocimiento del mercado, se explica que pese al extraordinario endurecimiento de las condiciones, en el año 2011, Vallehermoso haya entregado más de la tercera parte de las viviendas en venta a 1 de enero de 2010, en total 577

viviendas, con una facturación de 171,5 millones de euros. La cifra de negocio total registrada en 2011 asciende a 179,60 millones de euros que incluye la partida de suelo, 1,35 millones, y de servicios, 6,71 millones de euros.

PRINCIPALES MAGNITUDES (Millones de Euros)

	2011	2010
Cifra de negocio	179,61	783,18
Beneficio Neto	(92,89)	(54,66)
Ebdita	(52,76)	(53,59)
Cartera de preventas	59	167

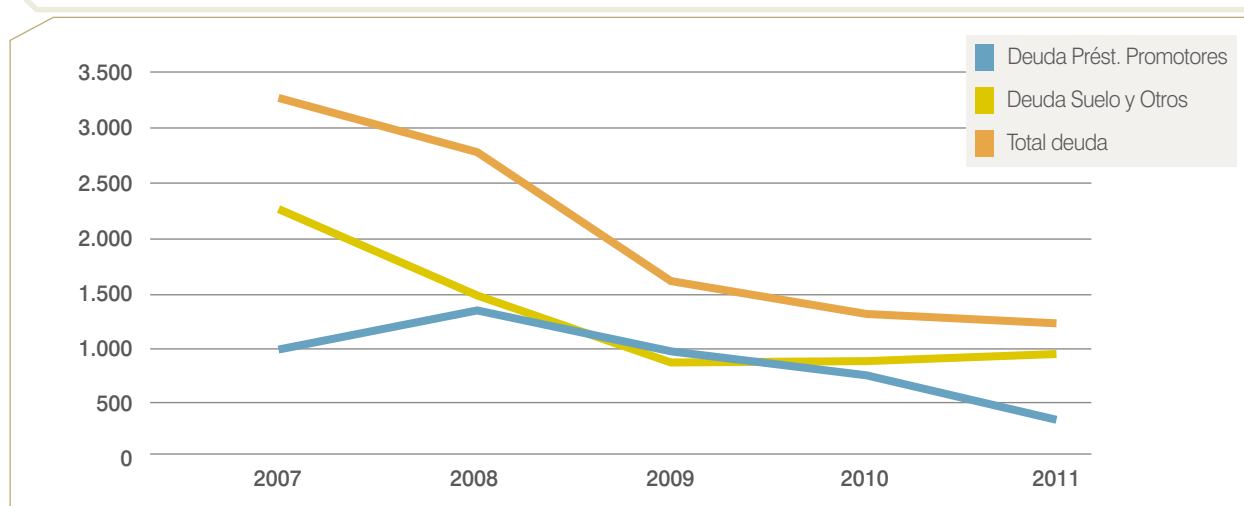
Vallehermoso ha realizado un gran esfuerzo de reducción de gastos generales disminuyendo en un 27% los gastos en el último ejercicio. La drástica

reducción que se viene aplicando desde el ejercicio 2008 ha supuesto en los cuatro últimos años una reducción total del 60%.

DEUDA FINANCIERA (Millones de Euros)

	2007	2008	2009	2010	2011
Deuda Prést. Promotores	997	1.287	927	570	399
Deuda Suelo y Otros	2.272	1.508	805	782	931
TOTAL DEUDA	3.268	2.795	1.732	1.352	1.330

EVOLUCIÓN DEUDA



Valoración de activos

El valor de los activos inmobiliarios de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2011, según la valoración realizada por la firma independiente BNP Paribas Real Estate,

asciende a 2.183,7 millones de euros (1.549 millones de euros correspondientes a suelo y 634,6 millones de euros correspondientes al resto de activos)

VALORACIÓN DE ACTIVOS (Millones de Euros)

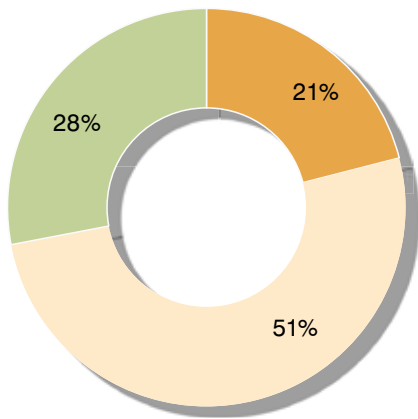
	2011	2010
Suelo	1.549	1.608
Producto terminado	563	728
Promociones en curso	0	29
Otros activos	72	73
Total	2.184	2.438
Plusvalías latentes	512	591

La cartera de suelo de Vallehermoso al cierre de 2011 ascendía a 7,572 millones de m², con una

edificabilidad de 2,373 millones de m², equivalentes a 17.847 viviendas.

SUELOS POR SITUACIÓN URBANÍSTICA

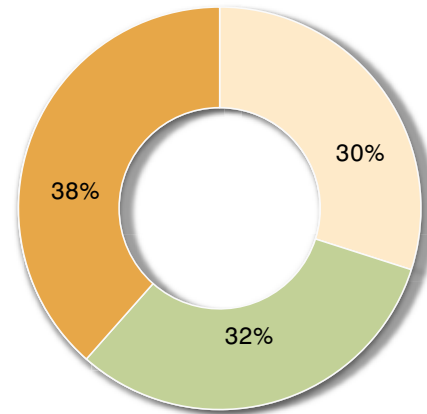
Millones de Euros



- Suelos con Planeamiento Aprobado Definitivamente
- Suelo con posibilidad de solicitar licencia de obras
- Suelos sin aprobación definitiva de planeamiento General

SUELOS POR ZONA GEOGRÁFICA

Millones de Euros

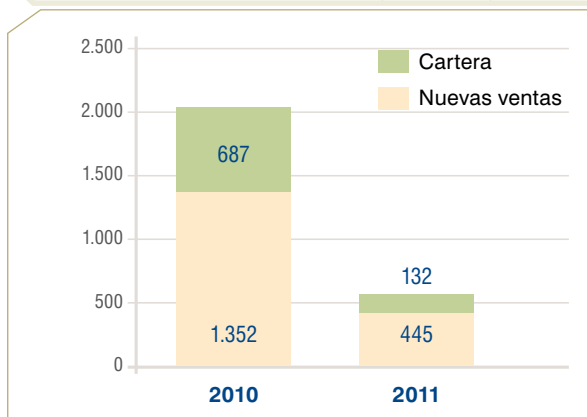


- D.R. Sur
- D.R. Centro
- D.R. Norte

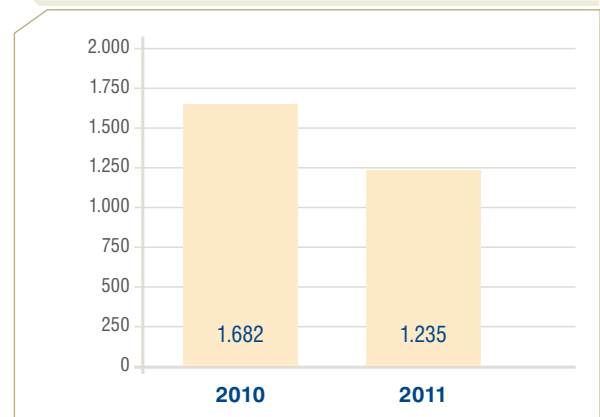
RESERVA DE SUELO

	2011	2010	%11/10
Importe (Millones de euros)	1.549	1.608	(4%)
Superficie total Millones de m ²	7,2	7,7	(6%)

VIVIENDAS ENTREGADAS (Unidades)



PRODUCTO PENDIENTE DE VENTA



RESUMEN DE ACTIVIDAD

Vallehermoso gestiona su actividad a través de 3 Direcciones Regionales:

- **Área Sur:** El ámbito territorial en el que esta dirección regional centra su actividad es la Comunidad Autónoma de Andalucía, la Comunidad Autónoma de Valencia y Región de Murcia. Centrada claramente en la primera residencia, ha ampliado su campo a pequeñas actuaciones de vivienda vacacional, sobre áreas de muy alta calidad con fuerte demanda.

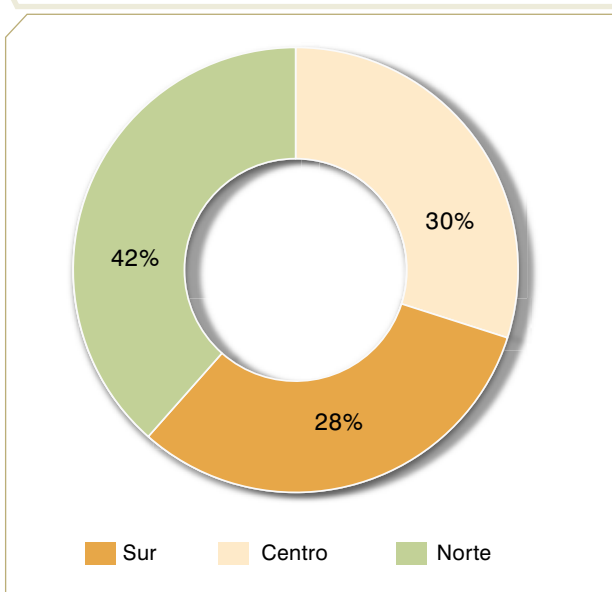
- **Área Norte:** Con oficina central en Bilbao, esta dirección regional cuenta con actividad en Castilla y León, País Vasco, Cantabria, Asturias, Aragón, Galicia, La Rioja, Navarra y Cataluña.

- **Área Centro:** Esta dirección regional abarca el territorio de la Comunidad Autónoma de Madrid, Castilla La Mancha Canarias, Baleares y Portugal.

Como resumen, las 3 direcciones regionales de Vallehermoso tienen la siguiente implantación y actividad:

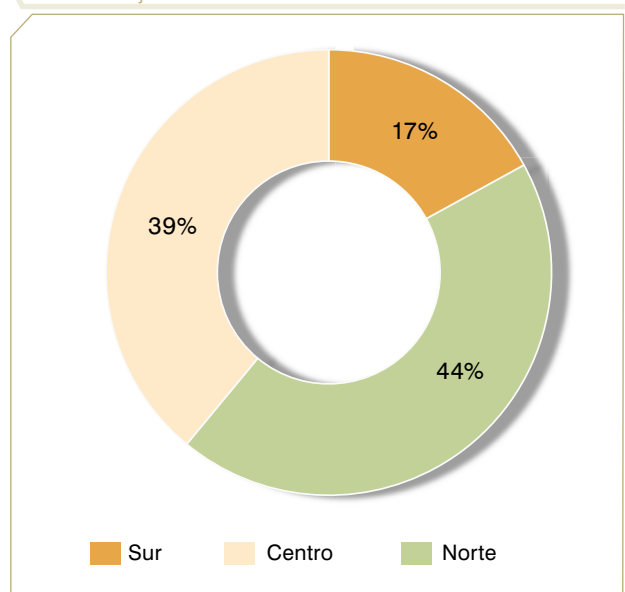
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA VIVIENDAS ENTREGADAS

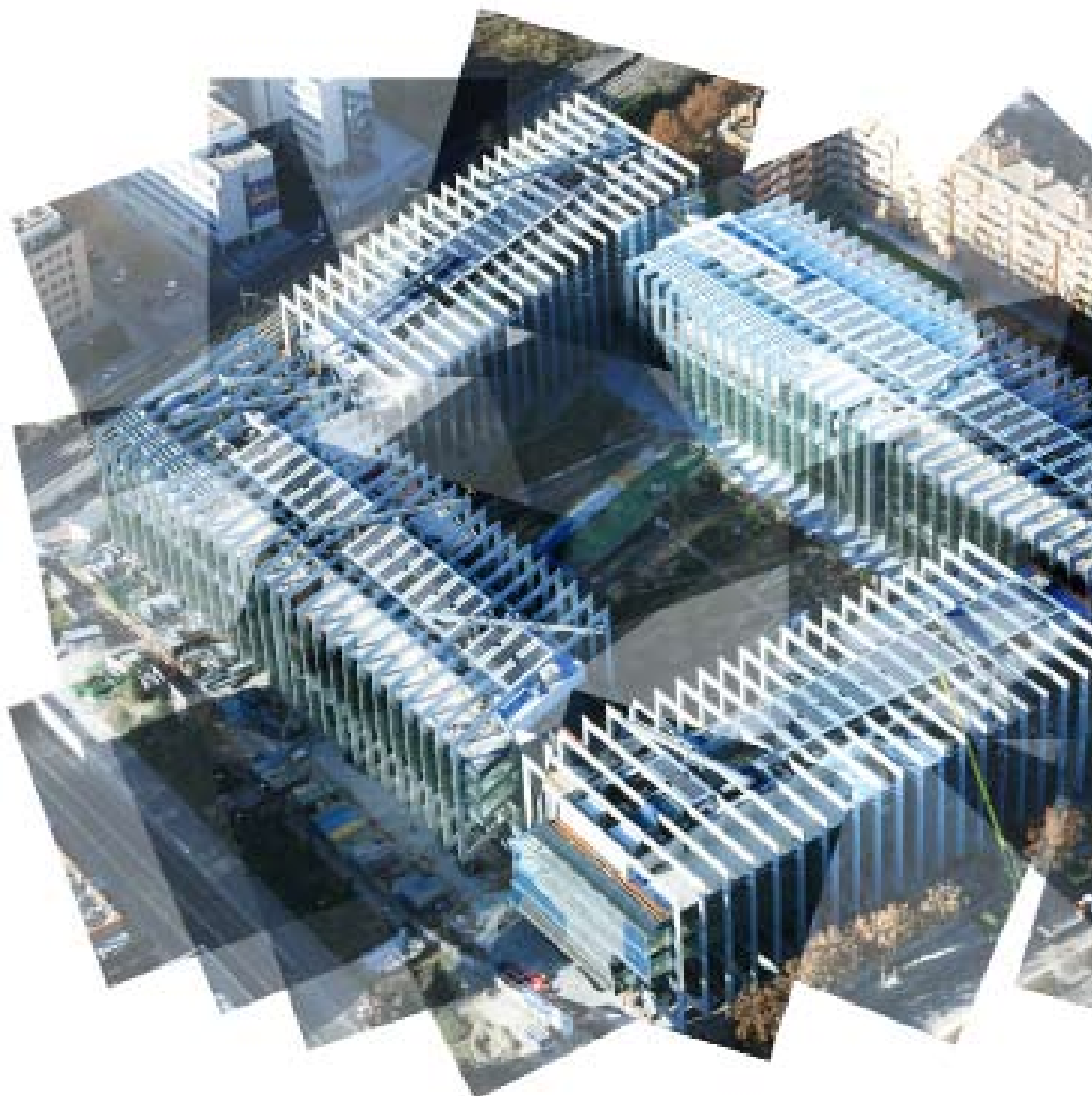
Millones de Euros



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA PRODUCTO EN VENTA

Porcentaje nº de viviendas





> Nueva sede Repsol. Madrid



05

PARTICIPACIONES DEL GRUPO

> Repsol

REPSOL



> Nueva sede Repsol. Madrid

Sacyr Vallehermoso, en la estrategia de diversificación de inversiones y teniendo en cuenta el alto potencial e importancia estratégica del sector de la energía en la actualidad, adquirió una participación significativa en Repsol en el año 2006. El importe de esta inversión ascendió a 6.525,5 millones de euros y situó a Sacyr Vallehermoso como el primer accionista con un 20,01% del capital.

En diciembre de 2011, el Grupo redujo su presencia en la participada hasta un 10,01% de su capital social, amortizando una buena parte de la deuda vinculada, hasta dejarla situada en los 2.354 millones de euros. Este importe fue refinanciado por el sindicato bancario hasta diciembre de 2014, a través de una novación modificativa del préstamo anterior.

Repsol es una empresa internacional integrada de petróleo y gas, con actividades en más de 30 países. Es una de las diez mayores petroleras privadas del mundo y la mayor compañía privada energética en Latinoamérica en términos de activos. Su negocio principal es la extracción de petróleo y gas, transporte, refino y distribución de productos derivados. Además, tiene una fuerte presencia en los mercados de gas y electricidad en España, Europa y Latinoamérica a través de su participación del 30,1% en Gas Natural.

La cotización de nuestra participada a cierre del ejercicio 2011 se situaba en 23,74 euros por acción, lo que ha supuesto una rentabilidad positiva del 13,83%, frente a una rentabilidad negativa en el Ibex del -13,11%.

COTIZACIÓN ANUAL 2011



Resultados

Repsol obtuvo en 2011 un beneficio neto de 2.193 millones de euros. Sin tener en cuenta los resultados extraordinarios, el beneficio neto recurrente alcanzó los 2.173 millones de euros.

El éxito de la actividad exploratoria de Repsol produjo un aumento récord de la tasa de reposición de reservas de hidrocarburos, que alcanzó para el Grupo el 131% (162% en el área de Upstream y el 112% en YPF).

Repsol consiguió nuevos descubrimientos, como los grandes hallazgos en Brasil y el de hidrocarburos

no convencionales en el yacimiento Vaca Muerta, en Argentina.

La compañía profundizó en su diversificación geográfica con la adquisición de participaciones en bloques en Colombia, Irlanda, Noruega, Portugal, Estados Unidos y Rusia.

En un entorno caracterizado por los bajos márgenes internacionales de refino, la entrada en operación de las nuevas unidades de la refinería de Cartagena y de Bilbao constituyó un hito que permitirá a Repsol mejorar su margen de refino entre 2 y 3 dólares por barril.



> Edificio Príncipe de Vergara 187. Madrid



06

ACCIÓN Y COMUNIDAD FINANCIERA

ACCIÓN Y COMUNIDAD FINANCIERA

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de Sacyr Vallehermoso, S.A. estaba compuesto por 422.598.452 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos, totalmente suscrito y desembolsado.

Con fecha 4 de enero de 2011, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verifica que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación, en las bolsas españolas, de las 89.184.845 nuevas acciones de la compañía, de un euro de valor nominal. La contratación efectiva de dichos títulos, tuvo lugar el día 6 de enero.

El 25 de febrero de 2011 se desembolsó y firmó la escritura de ampliación de capital realizada por Sacyr Vallehermoso por importe de 96.101.220 euros, por la que se emitieron 16.016.870 acciones de un euro de valor nominal. La ampliación, con derecho de suscripción preferente para el accionista en la proporción de 2 acciones nuevas por cada 49 acciones antiguas se emitió por su valor nominal de 1 euro más una prima de emisión de 5 euros por acción, de lo que resulta un tipo de emisión de 6 euros por acción. La ampliación se suscribió íntegramente y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 3 de marzo de 2011.

Con fecha 31 de marzo de 2011 se procedió a efectuar una emisión de bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias de nueva emisión o ya en circulación con exclusión del derecho de suscripción preferente por un importe nominal de 200 millones de euros, mediante la emisión y suscripción de 4.000 bonos de un valor nominal de 50.000 euros cada uno, con vencimiento el 1 de mayo de 2016. Los bonos devengarán un interés fijo anual pagadero trimestralmente del 6,50% nominal anual. El precio inicial de conversión quedó establecido



> Detalle Proyecto Madrid Río

en 10,61 euros (aunque posteriormente se ajustó a 10,30 euros como consecuencia de la ejecución de la ampliación de capital liberada). La suscripción, y desembolso de los mismos, se llevó a cabo el 12 de abril; los bonos han sido admitidos a negociación en esta misma fecha en el mercado secundario organizado no regulado de la Bolsa de Frankfurt.

El día 3 de junio, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el 19 de mayo de 2011, acordó una ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición por importe total de 12.429.366 euros, mediante la emisión de 12.429.366 acciones ordinarias de un euro de valor nominal. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 11 de julio de 2011.

El 20 de diciembre, Sacyr Vallehermoso enajenó un 10% de su participación en Repsol, 122.086.346 acciones, a un precio de 21,066 euros por título. Con fecha 22 de diciembre, se formalizó la refinanciación del 10,01% de la participación restante, a través de una novación modificativa no extintiva del crédito inicial, y que supone la extensión del vencimiento final hasta el 31 de enero de 2015. El importe refinanciado asciende a 2.446 millones de euros; las nuevas condiciones contemplan un tipo de interés Euribor+350pb.

El siguiente cuadro recoge el capital social de la sociedad existente al cierre de los últimos dos ejercicios:

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL (Euros)

	Capital Social	Nº de acciones
2011	422.598.452	422.598.452
2010	394.152.216	394.152.216

Al cierre del ejercicio 2011, la capitalización bursátil de Sacyr Vallehermoso ascendía a 1.677,7 millones de euros. La cotización del Grupo SyV se ha visto afectada lógicamente por el entorno en el que se encuentra inmersa la economía nacional e internacional y la evolución de sus acciones en el Mercado Continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2011

Número de acciones admitidas a cotización	422.598.452
Volumen negociado (Miles Euros)	2.970.128
Días de negociación	257
Precio de cierre 2010 (Euros)	4,75
Precio de cierre 2011 (Euros)	3,97
Máximo (día 08/04/11) (Euros)	9,59
Mínimo (día 29/12/11) (Euros)	3,75
Precio medio ponderado (Euros)	6,15
Volumen medio diario (nº. de acciones)	1.879.973
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,14

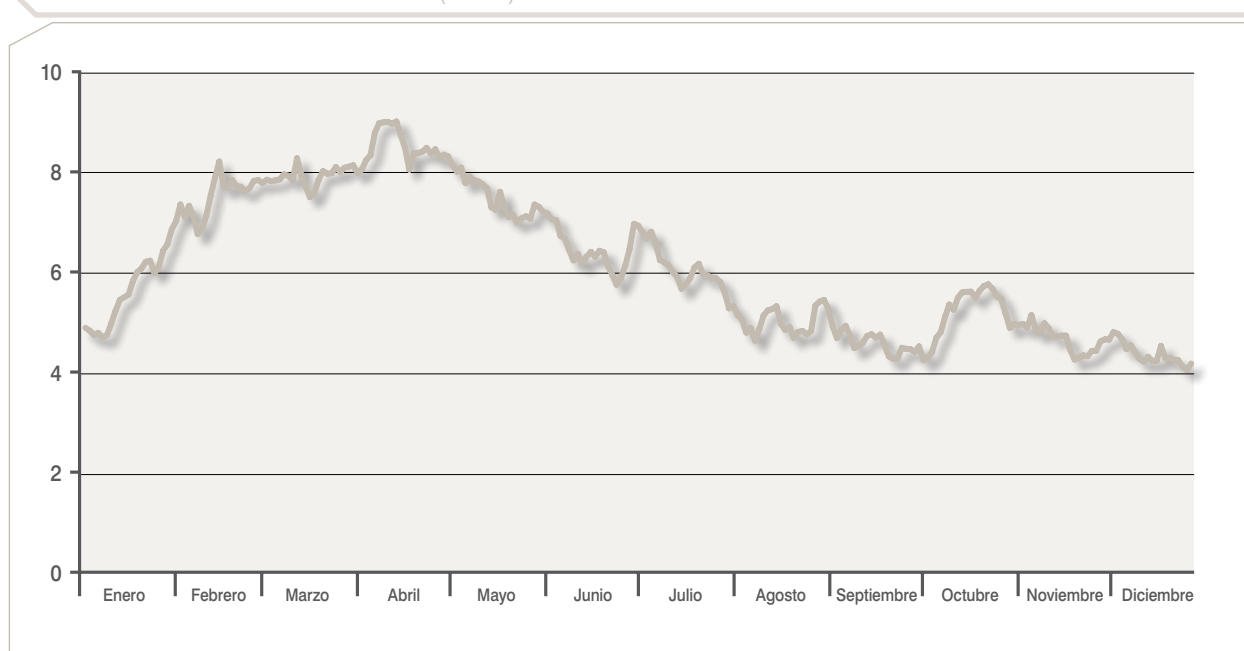
El año 2011, al igual que el anterior, estuvo marcado por una crisis económica generalizada y de carácter global, de cuya magnitud se hicieron eco los mercados bursátiles. El principal indicador español, el Ibex 35, registró una bajada del 13,11%. De esta forma el indicador se mantuvo por debajo de la línea de los 9.000 puntos, cerrando en los 8.566,3 puntos.

Los problemas financieros de Grecia, la crisis de deuda soberana y otros múltiples factores pusieron a prueba al euro y repercutieron negativamente en las economías que como la española, sufrió intensamente las consecuencias de éstos, y otros factores internos.

El resto de indicadores europeos se comportaron también de forma claramente bajista: el Euro Stoxx 50 bajó un 8,90%, el Dax alemán un 14,69%, el CAC francés se dejó un 16,95%, el Footsie británico un 6,68%, el Nikkei bajó un 17,34% y solo el Dow Jones industrial consiguió una revalorización del 5,60%.

En este contexto, en el primer tercio del año la acción Sacyr Vallehermoso mantuvo un buen comportamiento, para acusar descensos significativos en el resto del ejercicio, marcado por la volatilidad y las noticias del entorno europeo.

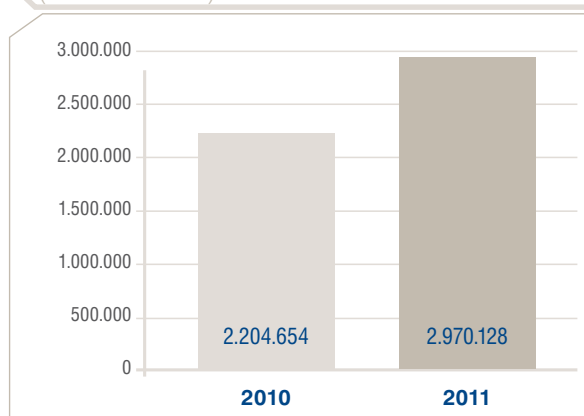
EVOLUCIÓN DEL PRECIO 2011 (Euros)



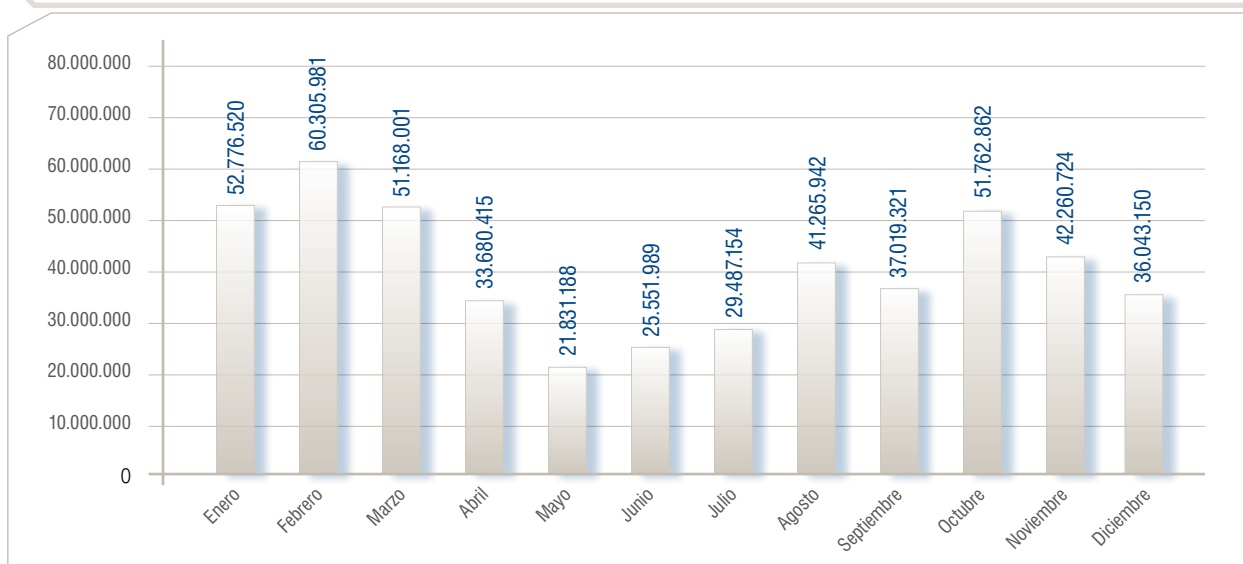
Paralelamente, los volúmenes de contratación del Grupo mejoraron respecto del ejercicio 2010, hasta alcanzar los 2.970,1 millones de euros, con un volumen diario en número de títulos de 1.879,9 millones de títulos, frente a los 1.766,9 millones del ejercicio 2010.

EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACION

(Miles de Euros)



VOLÚMENES 2011. NÚMERO DE TÍTULOS



INFORMACIÓN BURSÁTIL

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2011	2010	% 11/10
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	9,59	9,40	2,02%
Mínimo	3,75	3,44	9,01%
Medio	6,15	4,87	26,28%
Cierre del ejercicio	3,97	4,75	(16,42%)
Volumen medio diario (nº de acciones)	1.879.973	1.766.941	6,40%
Volumen anual (Miles de euros)	2.970.128	2.204.654	34,72%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	422.598.452	304.967.371	38,57%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.677.716	1.448.595	15,82%
Ponderación en el IGBM (%)	0,24	0,19	26,32%
Precio/Valor contable (nº veces)	0,66	0,38	72,30%
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,10	0,00	
Rentabilidad por dividendo (%)	2,52	0,00	

Dividendo

Con fecha 24 de mayo de 2011 se efectuó un pago de dividendo a cuenta sobre los resultados de 2011, de 0,1 euros por acción.

DIVIDENDO POR TÍTULO (Euros)

	2011
Dividendo por título	0,10
Nº acciones (24-05-2011)	410.169.086
Nº acciones autocartera	1.738.901
TOTAL EFECTIVO	40.843.019

Relación con accionistas e inversores

El objetivo de atención y contacto continuado con los accionistas e inversores en general y la transparencia sobre la marcha de la empresa y sus planes de futuro es objetivo continuado del Grupo Sacyr Vallehermoso.

A través del departamento de Relación con Inversores, integrado en la Dirección General Financiera y de Desarrollo Corporativo, se mantiene de forma permanente una relación directa con analistas e inversores en general, así como una cuidada comunicación con el accionista minoritario.

A través del canal Internet, actualizado de forma continua con la inclusión de todos los hechos corporativos y financieros relevantes y relativos a la marcha de la sociedad, toda la información está accesible en la sección "Información para Accionistas e Inversores" de nuestra dirección web (www.gruposyv.com). Ello se efectúa de forma inmediata a su registro público tanto en español como en inglés.

Las vías de comunicación empleadas por los accionistas para ponerse en contacto con Sacyr Vallehermoso son:

- Teléfono - línea de atención al accionista: 902.196.360
- Página web: www.gruposyv.com
- Correo electrónico: relacionesinversores@gruposyv.com
accionistas@gruposyv.com

El Grupo SyV considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir su actuación. En particular se garantiza que la información que se comunica a los accionistas, a los mercados en los que cotizan sus acciones y a los entes reguladores de dichos mercados es veraz y completa, refleja adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y es comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la Sociedad tiene asumidos.

Por último, destacar que el Boletín del Accionista, "En Contacto", publicado con carácter trimestral, reúne la información más destacada en lo referente a la marcha de la empresa, sus resultados económico-financieros, la evolución de las áreas de negocio, evolución bursátil, etc. Toda persona interesada puede acceder al mismo a través de la página web, así como suscribirse para recibirlo puntualmente vía correo electrónico.

Analistas y cobertura de la acción

Al cierre del ejercicio 2011, 21 casas de análisis efectuaban un seguimiento activo del valor de las que tres se encontraban revisando la valoración del mismo. De este conjunto, un 83% recomendaban "comprar", "sobreponderar" o "mantener" y un 17% recomendaban "infraponderar" o "vender". Así, el título SyV tenía el máximo potencial de revalorización en opinión de sus analistas con un 80% de potencial alcista, de entre el conjunto de sus comparables y del Ibex 35.



> Edificio Pedro de Valdivia, 10. Madrid



> Nudo de Palermo, rotonda Brancaccio. Sicilia

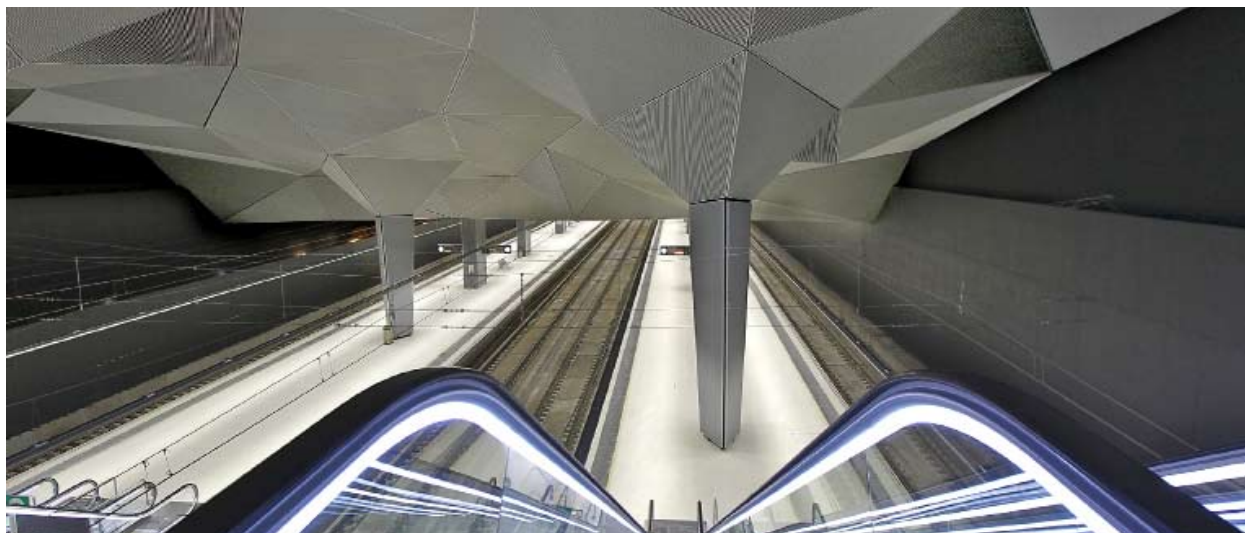


07

EVOLUCIÓN FINANCIERA

- > Cuenta de resultados
- > Balance consolidado

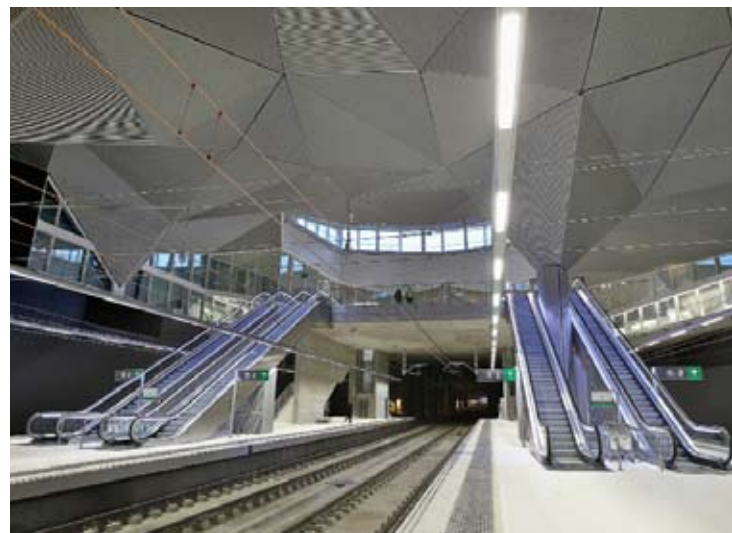
CUENTA DE RESULTADOS



> Estación de AVE. Logroño

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)

	Diciembre		Var % 11/10
	2011	2010	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	3.949.430	4.820.443	(18,1%)
Otros Ingresos	298.784	295.643	1,1%
Total Ingresos de explotación	4.248.213	5.116.086	(17,0%)
Gastos Externos y de Explotación	(3.714.783)	(4.544.530)	(18,3%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	533.430	571.557	(6,7%)
Amortización Inmovilizado	(206.485)	(164.365)	25,6%
Provisiones Circulante	(106.105)	(13.684)	675,4%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	220.840	393.507	(43,9%)
Resultados Financieros	(540.282)	(477.353)	(13,2%)
Resultados por Diferencias en Cambio	508	3.096	(83,6%)
Resultado Sociedades puesta en Participación	(671.931)	273.629	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	(25.962)	(2.326)	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	232	21	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(1.124.955)	(2.226)	n.s.
Resultado antes de Impuestos	(2.141.552)	188.348	n.s.
Impuesto de Sociedades	539.425	30.150	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	(1.602.127)	218.500	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		(7.960)	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	(1.602.127)	210.538	n.s.
Atribuible a Minoritarios	(2.004)	(6.124)	(67,3%)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	(1.604.131)	204.414	n.s.



Los resultados de SyV a 31 de diciembre de 2011 confirman la fortaleza en la generación de Ebitda de nuestras áreas de actividad en un contexto de gestión eficiente de costes e inversiones que acompaña al objetivo de reducción de la deuda corporativa.

Así, a pesar de la contención de los ingresos motivada por el adverso entorno económico, el comportamiento del Ebitda ha sido positivo, alcanzando un margen bruto del 13,5% frente al 11,9% de 2010. El Ebitda asciende a 533 millones de euros, una caída limitada al 6,7% frente al descenso del 18,1% de la facturación y su buen comportamiento viene determinado por la positiva evolución de Servicios 6% y Concesiones 49%, la estabilidad de la actividad Patrimonial 2% y por la normalización de la actividad de Promoción 2%.

En cuanto al resultado neto del ejercicio 2011, está afectado por tres impactos contables significativos:

- La desinversión parcial en Repsol (10%), que sitúa nuestra participación actual en el 10,01%, realizada durante el mes de diciembre, que ha originado una minusvalía contable, sin impacto en la tesorería del Grupo, por diferencia entre el precio de venta y el valor contable de 940 millones de euros.

- El deterioro que por un criterio de prudencia ha decidido realizar el Grupo sobre la totalidad del valor contable de algunos activos concesionales (la autopista Madrid – Levante y las Radiales de Madrid) como consecuencia de la revisión de sus hipótesis de valoración. La corrección, que tampoco tiene efecto en el cash-flow, tiene un efecto negativo de 445 millones de euros en el resultado neto.

- La contabilización, con carácter extraordinario, de provisiones de circulante y ajustes a valor razonable por importe de -117 millones de euros después de impuestos.

Estos tres impactos, junto con la contribución negativa de Repsol al resultado neto de SyV por importe de -208 millones de euros por el deterioro realizado a fin de no incrementar el valor contable de la participación explican el resultado negativo por importe de -1.604 millones de euros registrado en 2011. El beneficio recurrente generado por las actividades asciende a 106 millones de euros.

- La cartera se mantiene en niveles elevados gracias a la intensa actividad licitadora desarrollada y a la creciente internacionalización de las actividades, con un 62% de la cartera en el exterior.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2011 la cifra de negocios del Grupo alcanza un importe de 3.949 millones de euros.

La variación respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del -18,1% y se explica por la situación

de desaceleración en las actividades de promoción residencial y construcción, esta última mitigada por el crecimiento de la actividad en el exterior.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)

	Diciembre		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr-Somague)	2.438.782	2.819.170	(13,5%)
Servicios (Valoriza)	991.901	1.000.402	(0,8%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	179.606	783.180	(77,1%)
Patrimonio (Testa)	250.902	249.911	0,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	573.226	533.925	7,4%
Holding y Ajustes	(484.987)	(566.144)	
CIFRA DE NEGOCIOS	3.949.430	4.820.443	(18,1%)
Cifra negocio internacional	1.472.122	1.501.806	(2,0%)

- La actividad de Construcción ha alcanzado una cifra de negocios de 2.439 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, de la cual la actividad internacional representa ya un 49% del total. La ralentización de la actividad nacional provoca un descenso de la facturación respecto al año anterior. La cartera de obra asciende a 6.681 millones de euros y el 77% de la misma corresponde a obras en el exterior. Esta elevada cartera garantiza la evolución de esta actividad a futuro.

- La actividad de Servicios ha consolidado el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, a pesar de que en la comparación con 2010 hay un gran impacto puntual del calendario de ejecución de obras en la actividad de agua, al haberse terminado en 2011 las obras de la primera fase de la desaladora de Perth. Este efecto se corregirá en los próximos trimestres por la aportación de la desaladora de Israel y la ampliación de la desaladora de Perth recientemente adjudicada. Medioambiente y Multi-servicios crecen un 8% y un 4%, respectivamente.

- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de Promoción residencial, alcanza los 180 millones de euros, con 577 viviendas entregadas, dato muy positivo en la actual coyuntura del sector.

- En el área de Concesiones, la cifra de negocios incluye dos componentes: los ingresos concesionales y los ingresos contables por construcción. Los primeros crecen un 62,1% debido a dos factores:

- El buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de algunas de ellas que estaban en construcción en 2010; la autovía irlandesa M50, Vallenar - Caldera, en Chile, el Hospital de Braga, en Portugal y la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón, en España. A finales de 2011 ha entrado en explotación la autovía Málaga - Las Pedrizas, cuyo impacto en la facturación se empezará a recoger en 2012.

- En 2010 las cuatro concesiones en las que Eiser participa en un 49% no aportaron ingresos de enero a junio al estar contabilizadas durante ese periodo como activos mantenidos para la venta.

•En cuanto a la cifra de negocios de la actividad de Patrimonio, alcanza los 251 millones de euros, en línea con la cifra registrada el año anterior, lo que pone de relieve la estabilidad y recurrencia de los ingresos. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 245 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial y otros ingresos por importe de 6 millones de euros.

EBITDA

El esfuerzo de contención de costes realizado por el Grupo se refleja en el buen comportamiento del margen operativo sobre cifra de negocios, que alcanza el 13,5%. Esto representa una mejora de 1,6 p.p, respecto al margen del 11,9% a diciembre de 2010. Así, el resultado bruto de explotación del Grupo se sitúa en 533 millones de euros, destacando:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)

	Diciembre		% Var 11/10
	2011	2010	
España	2.477.308	3.318.637	(25,4%)
Internacional	1.472.122	1.501.806	(2,0%)
CIFRA DE NEGOCIOS	3.949.430	4.820.443	(18,1%)
% Internacional	37%	31%	

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La facturación procedente de nuestra actividad internacional representa ya un 37% de la facturación del Grupo SyV, al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en Panamá, Italia, Chile, Irlanda, Australia, Angola y Cabo Verde, entre otros países. Este porcentaje irá creciendo en el futuro dado el elevado componente internacional de la cartera. A cierre de 2011 las ventas internacionales son similares a las registradas en 2010, al haberse entregado obras con un gran impacto el año anterior, pero la tendencia para el próximo ejercicio será de crecimientos superiores al irse incorporando proyectos en cartera.

Por zonas geográficas, el 33% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 16% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, otro 16% en Italia por la actividad constructora realizada por SIS, el 12% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 8% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 2% en Australia por la aportación de Valoriza Water, y el 13% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde y Brasil y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Estados Unidos y Francia.

- El importante incremento del Ebitda en la actividad de servicios, de un 6%. El margen bruto de Valoriza alcanza el 16,0% frente al 14,9% del año anterior.

- El crecimiento del Ebitda en la actividad concesional, con un margen Ebitda del 65% de la cifra de negocios de esta actividad.

- El margen Ebitda de la actividad de patrimonio sigue estabilizado en el 80%, mejorando los niveles del cierre de 2010.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)

	Diciembre		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr - Somague)	141.026	170.687	(17,4%)
Servicios (Valoriza)	158.227	149.300	6,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	(52.757)	(53.591)	1,6%
Patrimonio (Testa)	200.206	196.758	1,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	99.532	66.461	49,8%
Holding y Ajustes	(12.804)	41.942	n.s.
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	533.430	571.557	(6,7%)
Margen Ebitda (%)	13,5%	11,9%	

PROVISIONES

Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo ha decidido, siguiendo un criterio de prudencia, dotar provisiones de circulante por contingencias futuras por un importe total de 106 millones de euros, frente a los 14 millones de euros de 2010.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -540 millones de euros, frente a los -477 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2010, una variación del 13,2%, debido a la subida de los tipos de interés y los márgenes de referencia y a las comisiones inherentes a la renovación de las líneas. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,81% en 2010 al 4,36% en 2011.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, a 31 de diciembre de 2011 SyV ha reconocido como resultado 1,1 millones de euros. Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación de Repsol (20,01% de los 2.193 millones de euros de beneficio neto de Repsol, lo que supone 439 millones de euros) en 438 millones de euros, a fin de adecuar el valor contable de la participación a su valor en uso.

Se incluye también en este epígrafe de la cuenta de resultados el deterioro de la totalidad del valor de la Autopista AP-36 Madrid-Levante y de las Radiales de Madrid, tras la revisión de las estimaciones de tráfico y la evolución económico-financiera de estas sociedades. El importe deteriorado ha sido de 599 millones de euros antes de impuestos, con un impacto en el beneficio neto de 445 millones de euros.

RESULTADO EN LA ENAJENACIÓN DE ACTIVOS

Sacyr Vallehermoso vendió en diciembre de 2011 un total de 122 millones de acciones de Repsol – equivalentes a un 10% del capital – a un precio de 21,066 euros/acción. El importe de esta desinversión se destinó a la cancelación parcial del préstamo de adquisición.

Dado que el precio de venta fue inferior al importe contable de la participación, se ha producido un resultado negativo por importe de 1.118 millones de euros antes de impuestos, con un impacto en el resultado neto de 940 millones de euros.

CARTERA DE INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 50.483 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios,

destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas en el exterior. Sacyr Concesiones representa el 58% de la

cartera total y Valoriza el 24%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 23.480 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)

	Diciembre 2011		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr – Somague (Cartera obra)	6.680.721	5,8%	386.323
Vallehermoso (Cartera preventas)	59.314	-	-
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	29.233.010	65,4%	19.131.378
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.431.476	79,8%	1.940.187
Valoriza (Cartera servicios)	12.078.834	16,7%	2.021.881
CARTERA DE NEGOCIOS	50.483.355	46,5%	23.479.768

(1) Mg Ebitda a 31 diciembre 2011. Para Valoriza margen ponderado de las actividades XII.

CARTERA INTERNACIONAL

CARTERA (Miles de Euros)

	Diciembre		% Var 11/10
	2011	2010*	
TOTAL	50.483.355	49.845.047	1,3%
Exterior	31.215.753	29.472.961	5,9%
España	19.267.602	20.372.086	(5,4%)

* Corregido por cambios en perímetro de consolidación

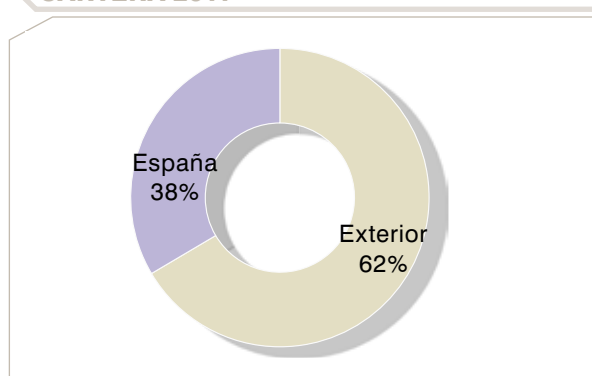
El 62% de la cartera procede de la actividad internacional:

- Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende al 77% debido a la intensa actividad licitadora que se ha venido realizando fuera de España y la obtención de contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Cabo Verde y otros países.
- En la actividad concesional, la cartera internacio-

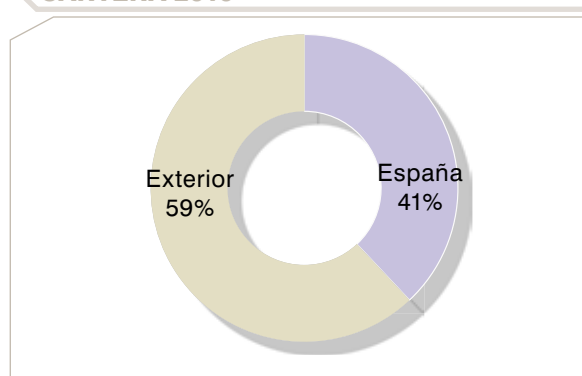
nal representa también un 74% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Italia, Costa Rica, Portugal e Irlanda.

- En cuanto a Valoriza, la cartera internacional sigue creciendo, alcanzando el 33% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal y otros países, fundamentalmente por proyectos relativos a la actividad de Agua.

CARTERA 2011



CARTERA 2010



BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)

	Diciembre		Var % 11/10
	2011	2010	
Activos no corrientes	10.795.321	14.588.093	(3.792.771)
Activos Intangibles	14.982	16.050	(1.068)
Inversiones Inmobiliarias	2.623.606	2.654.463	(30.857)
Proyectos concesionales	1.594.395	1.646.451	(52.056)
Inmovilizado Material	604.369	624.704	(20.335)
Activos financieros	5.800.562	9.461.712	(3.661.150)
Otros Activos no corrientes	13.217	18.563	(5.346)
Fondo de comercio	144.190	166.149	(21.959)
Activos corrientes	5.915.025	6.525.002	(609.979)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	319.793	311.702	8.091
Existencias	2.322.000	2.510.577	(188.577)
Deudores	2.423.712	2.366.160	57.551
Activos financieros	265.100	552.849	(287.749)
Efectivo	584.420	783.715	(199.295)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	16.710.345	21.113.095	(4.402.750)
Patrimonio Neto	2.548.281	3.791.153	(1.242.872)
Recursos Propios	2.500.929	3.710.404	(1.209.475)
Intereses Minoritarios	47.352	80.749	(33.397)
Pasivos no corrientes	8.295.615	5.622.580	2.673.035
Deuda Financiera	7.265.169	4.482.355	2.782.814
Instrumentos financieros a valor razonable	241.295	138.354	102.942
Provisiones	156.791	123.683	33.109
Otros Pasivos no corrientes	632.359	878.189	(245.830)
Pasivos corrientes	5.866.450	11.699.362	(5.832.906)
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	2.314.971	7.760.183	(5.445.212)
Instrumentos financieros a valor razonable	17.086	130.089	(113.003)
Acreedores comerciales	2.810.872	2.940.305	(129.426)
Provisiones para operaciones tráfico	203.007	187.148	15.859
Otros pasivos corrientes	520.514	681.638	(161.124)



> AS-18. Viastur

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

Las principales variaciones del balance se producen en el epígrafe de deuda financiera, que disminuye por la cancelación parcial del préstamo sindicado de adquisición de Repsol y en el epígrafe de activos financieros no corrientes, que refleja la desinversión del 10% en Repsol hasta situar nuestra participación en el 10,01%.

ACTIVOS NO CORRIENTES

- Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por un valor neto de 2.624 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.

- El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.119 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 476 millones de euros.

- El Inmovilizado material, por un importe neto de 604 millones de euros, incluye las inversiones en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios, además de maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 491 millones de euros.

- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 3.617 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recoge aquí también el importe a largo plazo de la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 980 millones de euros. Además, en este epígrafe se incluyen 1.024 millones de euros de impuestos diferidos.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 5.915 millones de euros, de los que 320 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,5% que el Grupo SyV mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.322 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.424 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias en 2011 es consecuencia de las ventas realizadas y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011 asciende a 2.548 millones de euros. Un 98% del total (con 2.501 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 47 millones de euros a los accionistas minoritarios del Grupo.

En 2011, tras el éxito de la ampliación de capital realizada en diciembre de 2010 por importe de 401 millones de euros a 4,5 euros por acción, se completó una segunda ampliación de capital por importe de 96 millones de euros, mediante la emisión de 16 millones de acciones a un precio de emisión de 6,0 euros por acción. Posteriormente, se realizó una ampliación de capital liberada en la proporción de 1 acción nueva por cada 33 antiguas. Como consecuencia de estas operaciones, a 31 de diciembre de 2011 el capital social está representado por 422,6 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

La deuda neta total del Grupo Sacyr Vallehermoso alcanza a 31 de diciembre de 2011 un importe de 8.831 millones de euros y su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)

	Diciembre 2011	Tipo de deuda		
		Financiación Estructurada*	Vinculada a obras y contratos	Deuda Corporativa
Testa	2.413	2.413		
Sacyr Concesiones	1.375	1.375		
Vallehermoso	1.301		1.301	
Sacyr + Somague	157	55	102	
Valoriza	466	296	170	
Repsol YPF	2.354		2.354	
Participación Itínere	257		257	
Corporativa	322			322
SUBTOTAL	8.645	4.139	4.184	322
Obligaciones convertibles	186			
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	8.831			

* Project Finance, Hipotecarios y Leasing

Corporativa:

El importe de la deuda neta corporativa del Grupo a 31 de diciembre de 2011 es de 322 millones de euros y se ha reducido un 22% desde los 414 millones de euros del cierre de 2010.

Actividades intensivas en capital:

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras se sitúa en 1.375 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones. En 2011 se ha cerrado la financiación por importe de 135 millones de euros con Lloyds Bank, KfW y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la culminación de las obras de la Autovía del Arlanzón, adjudicadas dentro del programa de reforma de autovías de primera generación. Asimismo se ha cerrado con la entidad chilena Corpbanca la financiación por importe conjunto de 276 millones de euros de dos autopistas adjudicadas en Chile: Accesos a Iquique y Concepción – Cabrero.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.413 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 por un experto independiente en 4.073 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonial se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.301 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso, con un valor a 31 de diciembre de 2011 de 2.184 millones de euros, según la tasación del experto independiente. Esta deuda se refinanció durante el ejercicio 2010.

• Repsol:

- El crédito bancario que financia la inversión en Repsol presenta un saldo a 31 de diciembre de 2.424 millones de euros de principal. Como hemos comentado anteriormente, en el mes de diciembre se realizó una cancelación parcial con la venta de un 10% de Repsol. El resto se ha refinanciado mediante la novación modificativa no extintiva del préstamo original. Las nuevas condiciones contemplan un tipo de interés Euribor+350pb y vencimiento en 2015. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.

• Otras actividades:

- La deuda estructurada en otros negocios corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en Itínere asciende a 257 millones de euros y se cancelará a la venta de la participación.





> Plaza del Mileno. Valladolid

08

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- > Informe de auditoría
- > Memoria consolidada
- > Informe anual de gobierno corporativo

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sacyr Vallehermoso, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sacyr Vallehermoso, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

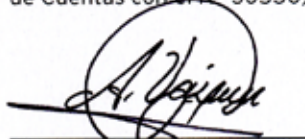
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de Sacyr Vallehermoso, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades dependientes.

13 de abril de 2012



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Antonio Vázquez Pérez

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE (Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	2011	2010 (Reexpresado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		10.795.321	14.588.093
I. Inmovilizaciones materiales	5	604.369	624.704
II. Proyectos concesionales	6	1.594.395	1.646.451
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.623.606	2.654.463
IV. Otros activos intangibles	8	14.982	16.050
V. Fondo de comercio	9	144.190	166.149
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	10	3.616.678	7.837.222
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	1.024.177	889.961
VIII. Activos financieros no corrientes	13	279.180	194.249
IX. Instrumentos financieros derivados	24	0	0
X. Activos por impuestos diferidos	14	880.527	540.281
XI. Otros activos no corrientes	15	13.217	18.563
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.915.025	6.525.002
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	319.793	311.702
II. Existencias	16	2.322.000	2.510.577
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	2.352.995	2.296.256
- Clientes por ventas y prestación de servicios		532.828	604.437
- Clientes por contratos de construcción		1.055.119	1.026.502
- Obra ejecutada pendiente de certificar		334.423	264.792
- Personal		1.310	1.618
- Administraciones Pública Deudoras		107.872	130.914
- Otras cuentas a cobrar		321.443	267.993
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	100.049	88.602
V. Inversiones financieras corrientes	13	164.974	464.246
VI. Instrumentos financieros derivados	24	77	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	18	584.420	783.715
VIII. Otros activos corrientes		70.717	69.904
TOTAL ACTIVO		16.710.346	21.113.095

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2009 y 2010

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE (Miles de euros)

PASIVO	NOTA	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO	19	2.548.281	3.791.153
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		2.500.929	3.710.404
I. Capital suscrito		422.598	394.152
II. Prima de emisión		537.666	457.582
III. Reservas		3.363.180	3.054.397
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		(1.604.131)	204.414
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(40.843)	0
VI. Valores propios		(59.026)	(55.769)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		99.672	100.747
VIII. Operaciones de cobertura		(184.607)	(200.216)
IX. Diferencias de conversión		(33.580)	(244.903)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		47.352	80.749
B) PASIVOS NO CORRIENTES		8.295.615	5.622.580
I. Ingresos diferidos	20	73.028	155.609
II. Provisiones para riesgos y gastos	21.1	156.791	123.683
III. Deudas con entidades de crédito	22	7.265.169	4.482.355
IV. Acreedores no corrientes	23	440.062	398.958
V. Instrumentos financieros derivados	24	241.295	138.354
VI. Pasivos por impuestos diferidos	14	117.697	322.203
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.573	1.418
C) PASIVOS CORRIENTES		5.866.450	11.699.362
I. Deudas con entidades de crédito	22	2.314.971	7.760.183
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	3.304.954	3.592.417
- Proveedores		2.810.872	2.940.305
- Personal		26.040	25.821
- Pasivos por impuestos corrientes		7.375	2.795
- Administraciones Públicas Acreedoras		178.934	256.965
- Otras cuentas a pagar		281.733	366.531
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		26.432	29.525
IV. Instrumentos financieros derivados	24	17.086	130.089
V. Provisiones para operaciones de tráfico	21.2	203.007	187.148
VII. Otros pasivos corrientes		0	0
TOTAL PASIVO		16.710.346	21.113.095

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE** (Miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2011	2010
Cifra de negocios	27	3.949.430	4.820.443
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		22.513	51.730
Otros ingresos de explotación		261.232	234.447
Imputación de subvenciones de capital		15.038	9.467
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		4.248.213	5.116.087
Variación de existencias		(161.329)	(681.763)
Aprovisionamientos	28	(1.817.490)	(2.003.718)
Gastos de personal		(738.912)	(733.563)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(188.255)	(164.365)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	9	(18.230)	0
Variación de las provisiones de tráfico		(108.857)	(10.714)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		2.751	(2.971)
Otros gastos de explotación	29	(996.972)	(1.125.427)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(4.027.374)	(4.722.580)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		220.839	393.507
RESULTADO DE ASOCIADAS	10	(671.931)	273.629
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	30	(1.124.955)	(2.226)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		19.998	12.372
Otros intereses e ingresos asimilados		27.043	22.351
Diferencias de cambio		508	3.096
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		47.549	37.819
Gastos financieros y gastos asimilados		(598.503)	(529.574)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(25.962)	(2.326)
Gastos financieros netos imputados a inversión		11.179	17.498
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		232	21
Diferencias de cambio		0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(613.054)	(514.381)
RESULTADO FINANCIERO	31	(565.505)	(476.562)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.141.552)	188.348
Impuesto sobre sociedades	14	539.425	30.150
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(1.602.127)	218.498
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		0	(7.960)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(1.602.127)	210.538
INTERESES MINORITARIOS		(2.004)	(6.124)
SOCIEDAD DOMINANTE		(1.604.131)	204.414
Ganancias por acción básicas (euros)	32	(3,90)	0,67
Ganancias por acción diluídas (euros)	32	(3,71)	0,67
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	(0,03)
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	(0,03)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2009 y 2010

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE (Miles de euros)

	NOTA	2011	2010
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(1.602.127)	210.538
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros	4	(1.075)	39.513
Activos financieros disponibles para la venta		(1.536)	56.447
Efecto impositivo		461	(16.934)
Por coberturas de flujos de efectivo		(111.171)	(77.106)
Global y proporcional	19	(135.398)	(88.398)
Puesta en equivalencia		(23.418)	(21.754)
Efecto impositivo		47.645	33.046
Diferencias de conversión		77.325	17.666
Entidades valoradas por el método de la participación		209.243	132.883
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		3	3
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		174.325	112.959
Transferencias a la cuenta de resultados separada			
Por valoración de instrumentos financieros:	4	0	(2.675)
Activos financieros mantenidos para la venta		0	(3.821)
Efecto impositivo		0	1.146
Por coberturas de flujos de efectivo		112.128	123.495
Global y proporcional	19	144.775	157.812
Puesta en equivalencia		15.408	18.609
Efecto impositivo		(48.055)	(52.926)
Entidades valoradas por el método de la participación		(79.978)	(34.037)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA		32.150	86.783
TOTAL RESULTADO GLOBAL		(1.395.652)	410.280
Atribuidos a la entidad dominante		(1.378.271)	407.352
Atribuidos a intereses minoritarios		(17.381)	2.928

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2009 y 2010. Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE (Miles de euros)

	NOTA	2011	2010
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		(2.141.552)	179.549
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(2.141.552)	188.348
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	4	0	(8.799)
Amortizaciones	5, 6, 7 y 8	188.255	167.535
Deterioros del fondo de comercio		18.230	0
Provisiones de explotación		106.105	15.625
Imputación de subvenciones		(15.038)	(9.467)
Resultado de sdades. contab. por participación	10	671.931	(273.629)
Resultado financiero	31	565.505	485.556
Resultado por venta de activos		1.124.955	12.141
Fondos Generados por las Operaciones		518.391	577.310
Existencias		189.239	635.422
Capital circulante		(278.629)	(254.479)
Variación del Capital Circulante Neto		(89.390)	380.943
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación		429.001	958.253
Inversión neta en inmovilizado		2.551.307	(503.265)
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(103.635)	(220.157)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(13.621)	(15.704)
Inversiones en proyectos concesionales		(339.174)	(311.257)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		(230.758)	(309.587)
Inversiones en inmovilizado financiero		(161.487)	(97.455)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		38.524	83.411
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		482	415
Desinversiones en proyectos concesionales		237.842	86.531
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		161.246	127.716
Desinversiones en inmovilizado financiero		2.657.829	11.178
Intereses cobrados		47.549	37.819
Dividendos recibidos		256.510	103.825
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		2.551.307	(503.265)
Incremento el endeudamiento financiero		522.302	482.526
Disminución el endeudamiento financiero		(3.108.894)	(891.917)
Intereses pagados		(674.308)	(522.691)
Variación del Endeudamiento Financiero		(3.260.900)	(932.082)
Ampliación de capital	19	96.101	401.332
Dividendos pagados		(40.843)	0
Adquisición/Enajenación de acciones propias		(3.257)	0
Variación de la Financiación Propia		52.001	401.332
Otras Fuentes de Financiación		29.296	133.442
Otras Fuentes de Financiación		29.296	133.442
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(3.179.603)	(397.308)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		(199.295)	57.680
Saldo al inicio del periodo	18	783.715	726.035
Saldo al final del periodo	18	584.420	783.715

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2009 y 2010

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante									
Fondos propios									
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo final a 31-dic-09	304.967	145.435	2.489.742	(55.769)	518.530	0	(547.310)	98.329	2.953.924
Sdo inicial ajustado	304.967	145.435	2.489.742	(55.769)	518.530	0	(547.310)	98.329	2.953.924
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	204.414	0	202.938	2.928	410.280
Operaciones con socios o propietarios	89.185	312.147	0	0	0	0	0	0	401.332
Aumentos/ (Reducciones) de capital	89.185	312.147	0	0	0	0	0	0	401.332
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	564.655	0	(518.530)	0	0	(20.508)	25.617
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	518.530	0	(518.530)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	46.125	0	0	0	0	(20.508)	25.617
Saldo final a 31-dic-10	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante									
Fondos propios									
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. En patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo inicial a 31-dic-10	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Sdo inicial ajustado	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(1.604.131)	0	225.860	(17.381)	
Operaciones con socios o propietarios	28.446	80.084	(12.570)	(3.257)	0	(40.843)	0	0	51.860
Aumentos/(Reducciones) de capital	28.446	80.084	(12.429)	0	0	0	0	0	96.101
Distribución de dividendos	0	0	(141)	0	0	(40.843)	0	0	(40.984)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(3.257)	0	0	0	0	(3.257)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	321.353	0	(204.414)	0	(3)	(16.016)	100.920
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	204.414	0	(204.414)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	116.939	0	0	0	(3)	(16.016)	100.920
Saldo final a 31-dic-11	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2009 y 2010

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 2011

1. ACTIVIDAD DE SACYR VALLEHERMOSO.

El Grupo Sacyr Vallehermoso está constituido por la sociedad dominante Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas, que se detallan en el Anexo I. La sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A. (constituida en España) surgió como efecto de la fusión por absorción del Grupo Sacyr, S.A. (sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (sociedad absorbente) en el ejercicio 2003 tal y como se explica en las cuentas anuales al cierre de ese ejercicio.

El domicilio social de la Sociedad Dominante es Paseo de la Castellana, 83-85; está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, España, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

Constituye el objeto social de la sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A.:

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. La rehabilitación de edificios para su ulterior arrendamiento o enajenación.
- c. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.
- d. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.
- e. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.
- f. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- g. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- h. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier

otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.

i. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.

j. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.

k. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.

l. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.

m. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.

n. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.

o. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.

p. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.

q. La dirección y gestión de empresas filiales y sociedades participadas españolas y extranjeras, mediante su participación en los órganos de administración. La dirección estratégica y administrativa de sus sociedades filiales en España y en el extranjero, así como el asesoramiento jurídico, económico, contable, laboral, presupuestario, financiero, fiscal, comercial e informático de dichas sociedades.

Las actividades integrantes del objeto social descrito en los apartados anteriores podrán ser también desarrolladas indirectamente, a través de la participación en otras entidades o en sociedades con objetos idénticos o análogos.

El detalle de las sociedades dependientes que forman el Grupo Sacyr Vallehermoso, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación, se incluye en el Anexo I de esta memoria.

2. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las sociedades que conforman el Grupo se clasifican en los siguientes tipos:

- a) Sociedades dependientes: aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.
- b) Negocios conjuntos: aquellas en las que la gestión se lleva a cabo conjuntamente con una o varias sociedades terceras que participan en su capital social.
- c) Sociedades asociadas: aquellas en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia notable en su gestión.

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global consistente en la incorporación al estado de situación financiera consolidado de Sacyr Vallehermoso, S.A. de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y a la cuenta de resultados separada consolidada, de todos los ingresos y gastos que concurren a la determinación del resultado.

Los Negocios Conjuntos se han consolidado por el método de integración proporcional, que supone la incorporación al estado de situación financiera consolidado de Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes de los bienes, derechos y obligaciones del negocio conjunto y a la cuenta de resultados separada consolidada los ingresos y gastos que concurren en la determinación del resultado, en la proporción que representen las participaciones de las sociedades del Grupo en el capital del negocio conjunto.

Las sociedades asociadas se han contabilizado por el método de la participación, según el cual la inversión en una asociada se registraría inicialmente al coste, y se incrementará o disminuirá por su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado del ejercicio obtenido por la entidad participada después de la fecha de adquisición. Asimismo, cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada el grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

A1) EJERCICIO 2010

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no se disponía de informe de auditoría: M-Capital, S.A., Aplicação Urbana, S.A., Eurolink, S.C.P.A., Autopista Madrid Sur, S.A., Autopistas de Levante, S.L., Boremer, S.A., Gesfontesta, S.A., Erantos, S.A., Sofetral, S.A., Prosacyr Ocio, S.L., Prinur, S.A.U., Obras y Servicios de Galicia, S.A., Bardiomar, S.L., Camarate Golf, S.A., Build 2 Edifica, S.A., Hospital de Majadahonda, S.A., Accesos de Madrid, S.A., Autopistas del Valle, S.A., Autopista del Sol, S.A., Constructora San José-Caldera, S.A., Valdemingómez 2000, S.A.,

Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Itinere Infraestructuras, S.A., Metro de Sevilla, S.A., Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., Tecnológica Lena, S.L., Nodo di Palermo, S.P.A., SIS, S.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.

Las sociedades: Constructora del Magdalena Medio, S.A., Sacyr Colombia, Darelina, S.A., Echezarreta, AIE, Comercializadora de Oficinas en Pozuelo, S.A., Castellana Norte, S.A., Proixample, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Emmasa Servicio al Cliente, S.L.U., Emmasa Operaciones, S.L.U., Emmasa Ingeniería y Consultoría, S.L.U., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. fueron excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado es insignificante.

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras más significativas incluidas en la consolidación se convirtieron en euros aplicando los siguientes tipos de cambio:

Tipo de cambio	2010	
	Medio	Cierre
Dólar / euro	1,3266	1,3366
Dólar australiano / euro	1,44	1,31
Peso chileno / euro	675,78	625,65
Dinar libio / euro	1,68	1,68
Peso mejicano / euro	16,75	16,51
Real brasileño / euro	2,332	2,22
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	45.189,97	43.343,93
Kwanza angoleño / euro	121,91	123,85
Dinar argelino / euro	97,90	99,56

A2) EJERCICIO 2011

Las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación, se presentan en el Anexo I, con el detalle del porcentaje de participación poseído, el método de consolidación, el grupo de clasificación al que pertenecen, la actividad que realizan, su domicilio y otras informaciones.

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no se dispone de informe de auditoría: M-Capital, S.A., Aplicação Urbana, S.A., Eurolink, S.C.P.A., Autopista Madrid Sur, S.A., Autopistas de Levante, S.L., Boremer, S.A., Metrofangs, S.L., Suardiaz Srvicios Marítimos de Barcelona, S.L., Gesfontesta, S.A., Erantos, S.A., Sofetral, S.A., Prosacyr Ocio, S.L., Prinur, S.A.U., Obras y Servicios de Galicia, S.A., Bardiomar, S.L., Camarate Golf, S.A., Build 2 Edifica, S.A., Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L., Tenometro, S.L., SyV México Holding, S.A., SyV Servicios México, S.A., Accesos de Madrid, S.A., Autopistas del Valle, S.A., Autopista del Sol, S.A., Sacyr Concessions Ireland Ltd, N6 Operations Ltd, N6 Concessions Holding, Ltd, N6 Con-

cessions Ltd, M50 Concessions Holding, Ltd, M50 Concessions Ltd, Constructora San José-Caldera, S.A., Valdemingómez 2000, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotonera, S.L., Itinere Infraestructuras, S.A., Metro de Sevilla, S.A., Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., Tecnológica Lena, S.L., Nodo di Palermo, S.P.A., SIS, S.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.

Las sociedades: Constructora del Magdalena Medio, S.A., Dareling, S.A., Echezarreta, AIE, Comercializadora de Oficinas en Pozuelo, S.A., Castellana Norte, S.A., Proixample, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Emmasa Servicio al Cliente, S.L.U., Emmasa Operaciones, S.L.U., Emmasa Ingeniería y Consultoría, S.L.U., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. han sido excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado es insignificante.

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras más significativas incluidas en la consolidación se convierten en euros aplicando los siguientes tipos de cambio:

Tipo de cambio	2011	
	Medio	Cierre
Dólar / euro	1,3924	1,2960
Dólar australiano / euro	1,3483	1,2636
Peso chileno / euro	672,68	673,28
Dinar libio / euro	1,7026	1,6287
Peso mejicano / euro	18,0519	16,5092
Real brasileño / euro	2,3276	2,4195
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	40.380,21	35.162,16
Kwanza angoleño / euro	130,4925	122,8190
Dinar argelino / euro	101,4441	97,6518

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

El Grupo efectúa todas las notificaciones pertinentes a las sociedades participadas, directa o indirectamente, cuando se llega a poseer más del 10% de las mismas, así como las sucesivas adquisiciones que superen el 5% del capital social.

B1) EJERCICIO 2010

Durante el ejercicio 2010, los principales cambios en el perímetro de consolidación fueron los siguientes:

b.1. Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

- Con fecha 10 de febrero de 2010, la sociedad holding Claudia Zahara 22, S.L., realizó una ampliación de capital a la que acudió Vallehermoso División Promoción, S.A.U., incrementándose el porcentaje de participación en un 0,84%, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de un 45,37%.
- Con fecha 1 de marzo de 2010, se incluyó en el perímetro de consolidación la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., cuyo objeto social es el diseño, desarrollo y ejecución del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá; ostenta un 48% de participación y una inversión de 526.912 euros.
- Con fecha 5 de abril de 2010, Valoriza Energía, S.L., incluyó en su perímetro de consolidación la Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A., cuyo objeto social es el fomento del uso de la biomasa para fines energéticos en Andalucía; ostenta un 6% de participación y una inversión de 180.000 euros.
- Con fecha 3 de mayo de 2010, la sociedad italiana Consorcio Stabile SIS, S.C.P.A, (sociedad en la que Sacyr, S.A.U. participa en un 60%) constituyó la sociedad italiana Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, gestión y explotación de todo tipo de infraestructuras en Italia; ostenta un 60% de participación y una inversión de 199.999.990 euros.
- Con fecha 27 de mayo de 2010, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituyó la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., cuyo objeto social es la promoción, conservación y explotación de cualquier infraestructura; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.100 euros.
- Con fecha 27 de mayo de 2010, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituyó la sociedad Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L., cuyo objeto social es la promoción, conservación y explotación de cualquier infraestructura; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.100 euros.
- Con fecha 2 de junio de 2010, se incrementó el porcentaje de participación sobre la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, en un 20%, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de un 100%.
- Con fecha 15 de junio de 2010, Cafestore, S.A., constituyó la sociedad Burguestore, S.L., cuyo objeto social es la promoción, construcción y explotación de áreas de servicio en cualquier vía de comunicación; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.100 euros.
- Con fecha 27 de julio de 2010, Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L., incrementó el porcentaje de participación sobre las sociedades concesionarias Intercambiador de Moncloa, S.A. e Intercambiador de Plaza Elíptica, S.A., su porcentaje se incrementó en un 13,35% y un 6,56% respectivamente y una inversión de 3.691.444 euros, alcanzando un porcentaje provisional del 100%, siendo la participación al cierre del ejercicio, tras la venta de un 49% de Concesiones de Intercambiadores de Transportes, S.L., del 51%.
- Con fecha 9 de agosto de 2010, Testa Inmuebles en Renta, S.A., incrementó el porcentaje de participación sobre la sociedad Tesfran, S.A., su porcentaje se incrementó en un 0,012% y una inversión de 72.774 euros, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de un 99,106%.
- Con fecha 24 de agosto de 2010, se incrementó el porcentaje de participación sobre la sociedad

Testa Inmuebles en Renta, S.A., su porcentaje se incrementó en un 0,017% y una inversión de 1.372.686 euros, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de un 99,50%.

- Con fecha 14 de septiembre de 2010, Valoriza Energía, S.L. constituyó la sociedad Biomasa de Talavera, S.L., cuyo objeto social es la producción, transporte, comercialización de biomasa y en general cualquier actividad relacionada con dicho producto; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.010 euros.

- Con fecha 14 de septiembre de 2010, Valoriza Energía, S.L. constituyó la sociedad Bipuge II, S.L., cuyo objeto social es la producción, transporte, comercialización de biomasa y en general cualquier actividad relacionada con dicho producto; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.010 euros.

- Con fecha 14 de septiembre de 2010, Valoriza Energía, S.L. constituyó la sociedad Biomasa de Puente del Obispo, S.L., cuyo objeto social es la producción, transporte, comercialización de biomasa y en general cualquier actividad relacionada con dicho producto; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.010 euros.

- Con fecha 24 de septiembre de 2010, Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Sacyr, S.A.U. incrementaron el porcentaje de participación sobre la sociedad Pazo de Congresos de Vigo, S.A. mediante reducción de capital, su porcentaje se incrementó en un 4,44% y 1,11% respectivamente, siendo los porcentajes finales a 31 de diciembre de un 44,44% y 11,11% respectivamente.

- Con fecha 29 de septiembre de 2010, Valoriza Facilities, S.A. incrementó el porcentaje de participación sobre la sociedad Valoriza Servicios Socio Sanitarios S.L., su porcentaje se incrementó en un 24% con una inversión de 3.184.643 euros, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de un 76%.

- Con fecha 2 de noviembre de 2010, se incluyó en el perímetro de consolidación del Grupo la sociedad Emma Canaria de Análisis de Agua, S.L.U., cuyo objeto social es la depuración y tratamiento de aguas; Sacyr Vallehermoso, S.A. ostenta un 94,64% de participación y una inversión de 50.000 euros.

- Con fecha 6 de diciembre de 2010, se constituyó la sociedad concesionaria Sacyr Operación y Servicios, S.A. cuyo objeto social es la construcción y explotación de concesiones en Chile; participada por Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Concesiones, S.L.U. en un 97% y 3% respectivamente y una inversión de 319.668 y 9.590 euros respectivamente.

b.2. Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- Con fecha 16 de marzo de 2010, se procedió a la venta del 40% de la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., por un importe de 14.366.910 euros, a 31 de diciembre de 2010 el Grupo posee el 60% de participación.

- Con fecha 21 de abril de 2010, se liquidó la sociedad promotora Spica Siglo XXI; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 28 de junio de 2010, se procede a la venta de la sociedad promotora Mola 15, S.L.; el porcentaje de participación era de un 20%.
- Con fecha 8 de julio de 2010, se procedió a la venta del 0,51% de la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A., a 31 de diciembre de 2010 el Grupo posee el 15,2143% de participación.
- Con fecha 28 de julio de 2010, se procedió a la venta del 49% de la sociedad Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L. que a su vez participaba en las sociedades Intercambiador de Plaza Elíptica, S.A.U. e Intercambiador de Moncloa, S.A.U. en un 100%, por un importe de venta de 16.605.620 euros; a 31 de diciembre de 2010 el porcentaje de participación es del 51%.
- Con fecha 28 de julio de 2010, se procedió a la venta del 49% de la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., que a su vez participaba en las sociedades Autovía del Noroeste, S.A.U. y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A.U. en un 100% y 89% respectivamente, por un importe de venta de 30.189.380 euros, a 31 de diciembre de 2010 el porcentaje de participación es del 51%.

B2) EJERCICIO 2011

b.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

- Con fecha 25 de enero de 2011, la sociedad chilena Sacyr Chile, S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Agua Santa, S.A., cuyo objeto social es la construcción del camino principal y botaderos Rajo Sur; ostenta una participación del 50% y una inversión de 36.901,46 euros.
- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad española Claudia Zahara 22, S.L. realiza una ampliación de capital mediante la cual Vallehermoso División Promoción, S.A.U. incrementa el porcentaje de participación en un 4,22%; indirectamente también se incrementa la participación sobre Cortijo del Moro, S.A. en la misma proporción; a 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación es de un 49,59%, ascendiendo la inversión final a 10.730.312 euros.
- Con fecha 24 de febrero de 2011, la sociedad Hidroandaluza, S.A. constituye la sociedad española Waste Resources, S.L., cuyo objeto social es la gestión, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 11 de marzo de 2011, la sociedad Valoriza Energía S.L. constituye la sociedad Biobal Energía, S.L., cuyo objeto social es la generación de energía eléctrica mediante la combustión de biomasa; a 31 de diciembre de 2011 ostenta una participación del 51% y una inversión de 1.582 euros.
- Con fecha 21 de marzo de 2011, la sociedad Waste Resources, S.L., compra un 17,56% de la sociedad Ecotrading 360, S.L. por un importe de 528 euros, cuyo objeto social es la compra-venta de residuos para su posterior reciclado; a 31 de diciembre de 2011 la participación total es de un 62%

y una inversión de 1.864 euros.

- Con fecha 23 de marzo de 2011, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U. constituye la sociedad española Hospitales Concesionados, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias; a 31 de diciembre de 2011 ostenta una participación del 100% y una inversión de 18.000 euros.

- Con fecha 27 de abril de 2011, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Surge Ambiental, S.L.U. en un 50% y una inversión de 68.466 euros, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 es de un 100%.

- Con fecha 13 de junio de 2011, la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta, S.A. mediante una oferta de adquisición de acciones presentada ante la AMF (Autorité des Marchés Financiers), ha adquirido 295.485 acciones de la sociedad francesa Tesfran, S.A., incrementándose el porcentaje de participación en un 0,886% y una inversión de 6.207.592 euros. El porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 es de un 99,992%.

- Con fecha 29 de junio de 2011, la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. realiza tres ampliaciones de capital mediante las cuales Sacyr Concesiones, S.L.U., incrementa el porcentaje de participación en un 0,665% e incrementa la inversión en 1.660.870 euros; la participación a 31 de diciembre de 2011 es de un 60,665%.

- Con fecha 21 de junio de 2011, la sociedad concesionaria Itinere Infraestructuras, S.A. realiza una reducción de capital por amortización de acciones propias, mediante la cual Sacyr Vallehermoso, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad en un 0,024%, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 de un 15,479%.

- Con fecha 19 de septiembre de 2011, se produce la fusión entre las sociedades Sacyr, S.A.U. (sociedad absorbente), Aurentia, S.A.U. y Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U. (sociedades absorbidas).

- Con fecha 28 de septiembre de 2011, las sociedades Sacyr, S.A.U. y Cavosa, S.A. constituyen la sociedad Sacyr India Infra Projects Private Limited, cuyo objeto social es la construcción y conservación de todo tipo de obras y construcciones; ostentan una participación del 99,98% y 0,02% respectivamente y una inversión de 360.555 y 72 euros respectivamente.

- Con fecha 28 de septiembre de 2011, las sociedades Sacyr, S.A.U. y Cavosa, S.A. constituyen la sociedad Sacyr Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción y conservación de todo tipo de obras y construcciones; ostentan una participación del 99,99% y 0,01% respectivamente y una inversión de 43.181 y 4 euros respectivamente.

- Con fecha 14 de octubre de 2011, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A.U. constituyen la Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A., cuyo objeto social es la construcción y conservación de la obra pública Autopista Concepción – Cabrero; ostentan una participación del 94,367% y 5,633% respectivamente y una inversión de 48.304.999 y 2.883.880 euros respectivamente.

- Con fecha 14 de octubre de 2011, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A.U. constituyen

la Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A., cuyo objeto social es la construcción y conservación de la obra pública alternativas de acceso a Iquique; ostentan una participación del 90,667% y 9,333% respectivamente y una inversión de 27.396.865 y 2.883.880 euros respectivamente.

- Con fecha 15 de diciembre de 2011, se produce la fusión entre las sociedades Claudia Zahara 22, S.L. (sociedad absorbente) y Cortijo del Moro, S.A. (sociedad absorbida).

- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se produce la fusión entre las sociedades Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (sociedad absorbente) y Habitat Baix, S.L. (sociedad absorbida).

- Con fecha 3 de diciembre de 2011, la sociedad constructora Sacyr Colombia, S.A., entra a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión y construcción de toda clase de obras y construcciones; Sacyr, S.A.U., su sociedad matriz, ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.747.144 euros.

b.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, realiza una ampliación de capital a la que no acude Sacyr Vallehermoso, S.A., disminuyendo así su porcentaje de participación de un 100% a un 70%.

En la misma fecha se procede a la venta del 30% de la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., por un importe de 16.719.285 euros; a 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación es de un 40%.

- Con fecha 21 de marzo de 2011, se procede a la venta de la sociedad Compañía Energética Barragua, S.L. por un importe de 25.671 euros; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 27 de abril de 2011, se procede a la disolución de la sociedad promotora Nova Benicalap, S.A.; el porcentaje de participación era de un 22,50%.

- Con fecha 23 de mayo de 2011, se procede a la disolución de la sociedad promotora Navinca, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 13 de julio de 2011, se procede a la disolución de la sociedad constructora Cavosa Agecomet, S.A.; el porcentaje de participación era de un 60%.

- Con fecha 28 de julio de 2011, se procede a la venta de la sociedad Aparcamiento Recadero, A.I.E. por un importe de 1.100.000 euros; el porcentaje de participación era de un 50%.

- Con fecha 5 de diciembre de 2011, se procede a la venta del 49% de la Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. La sociedad Sacyr Chile, S.A.U. vende la totalidad de sus acciones y Sacyr Concesiones Chile, S.A. vende un 39,667% de sus acciones por un importe total de 14.837.565 euros.

A 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación que ostenta Sacyr Concesiones Chile, S.A. sobre Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. es de un 51%.

- Con fecha 5 de diciembre de 2011, se procede a la venta del 49% de la Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. La sociedad Sacyr Chile, S.A.U. vende la totalidad de sus acciones y Sacyr Concesiones Chile, S.A. vende un 43,366% de sus acciones por un importe total de 25.082.551 euros. A 31 de diciembre el porcentaje de participación que ostenta Sacyr Concesiones Chile, S.A. es de un 51%.

- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se procede a la disolución de la sociedad constructora Sacyr Italia S.P.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se procede a la enajenación del 10% de la sociedad Repsol YPF, S.A. por un importe de 2.571.871 miles de euros; la participación final a 31 de diciembre de 2011 es de un 10,01%.

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN.

a) Bases de presentación

Los administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2011

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2011, inclusive:

- NIC 32 “Clasificación de las emisiones de derechos”

Esta modificación varía la definición de pasivo financiero de la NIC 32, de forma que los derechos, opciones o certificados de opción (warrants) de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad por un importe fijo en cualquier moneda constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos, de manera proporcional, a todos los titulares existentes de sus instrumentos de patrimonio propio no derivados de la misma clase. La aplicación de esta modificación no ha tenido impacto sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

- NIC 24 “Desgloses sobre partes vinculadas”

En esta norma se incorporan las siguientes modificaciones: Se aclara la definición de parte vinculada y se incluye una exención parcial para entidades con participación pública, que exige revelar información sobre saldos y transacciones con las mismas sólo si son significativos, tomados individual

o colectivamente. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en los desgloses incluidos en los estados financieros consolidados.

- CINIIF 14 “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”

Esta modificación se aplica en situaciones específicas en las que la empresa tiene la obligación de hacer contribuciones mínimas anuales en relación con sus planes post-empleo de prestación definida y hace pagos anticipados para satisfacer dicha obligación. La enmienda permite a la empresa considerar los beneficios económicos que surgen de los pagos anticipados como un activo. El Grupo no realiza contribuciones anuales mínimas a planes de prestación definida, por tanto la aplicación de estos criterios no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”

Esta interpretación establece que cuando los términos de un pasivo financiero son renegociados con el acreedor y éste acepta instrumentos de patrimonio de la empresa para cancelar el pasivo total o parcialmente, los instrumentos emitidos se consideran parte de la contraprestación satisfecha para la cancelación del pasivo financiero; tales instrumentos de patrimonio han de ser valorados a su valor razonable, salvo que éste no pueda ser estimado con fiabilidad, en cuyo caso la valoración de los nuevos instrumentos deberá reflejar el valor razonable del pasivo financiero liquidado; y la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado y el valor inicial de la emisión de instrumentos de patrimonio se imputa a la cuenta de resultados del periodo. La aplicación de los criterios introducidos por esta nueva interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- Mejoras a las NIIF (mayo 2010)

En mayo de 2010, el IASB publicó por tercera vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas normas, incluyendo disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- NIIF 3 Combinaciones de negocios: Las opciones posibles de valoración para los socios externos han sido modificadas. Solamente los componentes de socios externos en la adquirida que constituyan participaciones de propiedad actuales y otorguen a sus tenedores derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, deben valorarse bien por el valor razonable o por la parte proporcional que los instrumentos de patrimonio actuales representen en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. Todos los demás componentes de los socios externos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición.

- NIIF 7 Instrumentos Financieros - Desgloses: El objetivo de las modificaciones es simplificar los desgloses reduciendo el volumen de desgloses sobre las garantías recibidas y mejorar los desgloses proporcionando información cualitativa para poner la información cuantitativa en contexto.

- NIC 1 Presentación de estados financieros: La modificación aclara que se puede incluir un análisis de cada componente de otro resultado global en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de los estados financieros.

- NIC 34 Estados financieros intermedios: La modificación requiere que se incluyan en los estados financieros condensados intermedios desgloses adicionales para los valores razonables y los cambios de clasificación de los activos financieros, así como los cambios en los activos y pasivos contingentes.

Las mejoras a las NIIF incluyen otras modificaciones a las normas siguientes, sin que esto suponga ningún cambio en las políticas contables, la situación financiera o los rendimientos del Grupo.

- NIIF 3 Combinaciones de negocios: Aclara que el precio contingente que surge de una combinación de negocios anterior a la adopción de la NIIF 3 (revisada en 2008) se contabiliza de acuerdo con la NIIF 3 (2005).

- NIIF 3 Combinaciones de negocios: Aclara el tratamiento contable en una combinación de negocios de los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirente intercambiados por los acuerdos mantenidos por los empleados de la adquirida.

- NIC 27 Estados financieros consolidados y separados: Aplicación de los requisitos de transición de la NIC 27 (Revisada en 2008) como consecuencia de las normas modificadas.

- CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes: En la determinación del valor razonable de los créditos-premio, una entidad debe considerar los descuentos y los incentivos que se ofrecerían en otro caso a los clientes que no hayan obtenido créditos-premio.

a.2 Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que no son aplicables de forma obligatoria en este ejercicio

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, la siguiente enmienda, publicada por el IASB y aprobada por la Unión Europea, pero todavía no aplicable:

- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

a.3) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos – Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros” y enmiendas a la NIIF 9 y a la NIIF 7 “Fecha de aplicación obli-

gatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.

- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 revisada “Estados Financieros Separados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmiendas a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a la NIIF 7 “Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el periodo de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados excepto por lo indicado en las presentes notas explicativas, en la elaboración de estos estados financieros consolidados.

Las cuentas anuales individuales de 2011 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr Vallehermoso que corresponden al ejercicio 2011 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de marzo de 2012. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expre-

sadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, estos estados financieros consolidados incluyen las cifras al cierre del último ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera, en la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada y a partidas del estado de situación financiera consolidado incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a recoger en epígrafes independientes los saldos correspondientes a "Cuenta a cobrar por activos concesionales" que en los ejercicios 2010 y 2009 figuraban dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes". El importe contabilizado en "Cuenta a cobrar por activos concesionales" no corrientes ha sido de 889.961 miles de euros 2010 y 706.827 miles de euros en 2009. El importe contabilizado en "Cuenta a cobrar por activos concesionales" corrientes ha sido 88.602 miles de euros en 2010 y 86.815 miles de euros en 2009.

Por otra parte, en aquellos cuadros en los que se da información por áreas de negocio, se ha procedido a reexpresar las cifras de 2010 que componen cada uno de ellos, pero no el saldo total del Grupo, como consecuencia de la reordenación societaria que se ha realizado durante el ejercicio 2011.

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF, están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por las notas que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para instrumentos financieros mantenidos para su negociación, activos financieros disponibles para su venta y los instrumentos financieros derivados que han sido valorados a su valor razonable. En los ejercicios 2011 y 2010, los activos no corrientes mantenidos para la venta, que recogen la participación que el Grupo ostenta sobre Itinere Infraestructuras, S.A., fueron valorados, conforme a las NIC 27 y 39, a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

Las políticas contables han sido aplicadas uniformemente para todas las sociedades del Grupo.

Los principales principios contables aplicados por el Grupo Sacyr Vallehermoso en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF son los siguientes:

c.1) Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores del Grupo han realizado estimaciones para la determinación de ciertas partidas, que se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y en otros factores cuya consideración se entiende razonable de acuerdo con las circunstancias. Estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 5, 6, 7, 8, 9 y 10).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver notas 5, 6, 8 y 9).
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo (ver nota 14).
- Estimaciones de consumo de activos concesionales (ver nota 6).
- Provisiones sobre riesgos (ver nota 21).

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan. Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- Deterioro del valor de los activos no corrientes, distintos de los financieros

El Grupo analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no financieros mediante la realización de las oportunas pruebas de deterioro de valor cuando así lo aconsejan las circunstancias.

- Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se realiza sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por el Grupo relativas a la probabilidad de que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

- Provisiones

El Grupo reconoce provisiones sobre riesgos mediante la realización de juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como para la determinación de la cuantía de los mismos, registrándose la correspondiente provisión cuando el riesgo se considera probable.

- Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para

homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

La información relativa a las sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

c.2.1 Principios de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación están consolidadas desde la fecha en la que se transmite el control de la empresa al Grupo, y el cese de su consolidación se realiza desde el momento en el que el control es transferido fuera del Grupo. En aquellos casos en los que hay una pérdida de control sobre una sociedad dependiente, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el que el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

c.2.2 Sociedades Dependientes

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación: (i) las sociedades dependientes en las que la sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50% por disponer ésta de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración; (ii) aquellas otras en las que la participación es igual o inferior al 50% al existir acuerdos con accionistas que permiten al Grupo Sacyr Vallehermoso controlar la gestión de la sociedad.

c.2.3 Negocios Conjuntos

La consolidación se ha realizado por el método de integración proporcional para los negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación: tienen dos o más partícipes ligados por un acuerdo contractual y el acuerdo contractual establece la existencia de control conjunto. La aplicación de este método supone la integración línea por línea y al porcentaje de participación, de los estados financieros del negocio conjunto.

Dentro de este epígrafe, en el Grupo Sacyr Vallehermoso adicionalmente se incluyen las Uniones Temporales de Empresas (UTES) y las Agrupaciones de Interés Económico (AIE).

c.2.4 Sociedades asociadas

Las empresas en las cuales el Grupo Sacyr Vallehermoso no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa han sido integradas por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

Las inversiones en empresas asociadas, son registradas en el estado de situación financiera con-

solidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados separada consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios directamente en el patrimonio neto.

c.2.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas dentro del Grupo.
- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias u otros activos, en el caso de que su importe sea significativo.
- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

La fecha de cierre de los estados financieros de la mayor parte de las sociedades que componen el Grupo Sacyr Vallehermoso es el 31 de diciembre. Para aquellos casos en que los cierres anuales difieren del 31 de diciembre se han preparado estados financieros pro forma para ejercicios anuales terminados en dicha fecha.

c.2.7 Intereses minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Patrimonio neto de accionistas minoritarios" del estado de situación financiera consolidado, y en "Intereses minoritarios" de la cuenta de resultados separada consolidada, respectivamente.

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.
- La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo

de la cuenta de resultados separada consolidada conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, se registran contablemente utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las transacciones en dichas sociedades, para posteriormente convertir los importes de moneda funcional al euro tal y como se explica en esta nota.

c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, clasificará o designará los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos según sea necesario sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, sus políticas contables y de explotación y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiere, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso entre el importe de la contraprestación transferida más cualquier participación no dominante en la adquirida y el importe de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si la contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la sociedad adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican

que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

Si se ha distribuido fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y la entidad enajena o dispone por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía, y se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la unidad generadora de efectivo que se siga manteniendo.

c.4) Otros activos intangibles

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas, los gastos de desarrollo, los derechos de traspaso y los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Se contabilizan a su coste de adquisición o producción menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Un activo intangible se reconocerá si y solo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de desarrollo se capitalizan cuando el Grupo puede demostrar:

- la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta,
- la intención de completar el activo para usarlo o venderlo,
- cómo el activo va a generar beneficios económicos futuros,
- la disponibilidad de los recursos para completarlo, y
- la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo.

Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan durante el periodo en que se espera obtener ingresos o rendimientos del mencionado proyecto.

La cuenta de "Aplicaciones informáticas", recoge el importe de los programas de ordenador, adquiridos a terceros, y exclusivamente en aquellos casos en que está prevista la utilización de los

mismos durante varios años. Se amortizan en función de su vida útil, que habitualmente es de cuatro años.

La cuenta de "Derechos de traspaso" recoge los importes satisfechos por los derechos de arrendamiento de locales. Se amortizan en su vida útil, que suele ser de cinco años.

La cuenta de "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" recoge los derechos recibidos conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación.

A partir de la convención marco de Naciones Unidas sobre cambio climático y el protocolo de Kioto, se establece el objetivo de lograr que la Comunidad Europea pueda cumplir el compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, por ello se establece un régimen para el comercio de derechos de este tipo de gases.

Los derechos de emisión de gases se valoran al precio de adquisición o al precio de producción. A 31 de diciembre de 2011 Sendeco (Sistema electrónico de negociación de derechos de emisión de dióxido de carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de CO₂ de 6,65 euros (13,90 euros en 2010). Se valorarán al comienzo del año natural al cual correspondan. La contrapartida se registra en la cuenta subvenciones de capital y se va traspasando al resultado del ejercicio en la proporción en que son consumidos. No son objeto de amortización, sino que se va dotando una provisión de gastos por emisión de gases, registrada bajo el epígrafe de "Provisión para riesgos y gastos", a medida que se vayan consumiendo los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. En abril del ejercicio siguiente se liquidan con la Administración los derechos consumidos y se ajustan las cuentas de derechos de emisión de gases del inmovilizado inmaterial, la cuenta de la provisión, así como la cuenta de subvenciones oficiales.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo, y se registran en la cuenta de resultados separada consolidada cuando el activo es dado de baja.

c.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza a su coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada.

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como

arrendamientos financieros. La propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

El gasto de depreciación se registra en la cuenta de resultados separada consolidada de forma lineal sobre la vida útil estimada de cada componente del inmovilizado material. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados, a excepción de la maquinaria, cuya amortización se calcula decrecientemente para la práctica totalidad de los casos:

Construcciones para uso propio	50 - 68
Maquinaria	5 - 10
Elementos para instalaciones de obra	2 - 4
Útiles, herramientas y medios auxiliares	4 - 8
Elementos de transporte	5 - 8
Mobiliario y enseres	9 - 12
Equipos proceso de información	3 - 4
Instalaciones complejas especiales	2 - 4
Otro inmovilizado	5

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo del inmovilizado material se capitalizan, cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

c.6) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se valoran a precio de adquisición que incluyen los costes directamente atribuibles que son necesarios para su puesta en funcionamiento y la estimación inicial de los costes de desmantelamiento, incluyendo los costes asociados a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, el Grupo contabiliza las inversiones inmobiliarias a su valor de coste, aplicando los mismos requisitos que para el inmovilizado material.

Los costes financieros directamente atribuibles a la adquisición o desarrollo de las inversiones inmobiliarias se capitalizan, de acuerdo con el tratamiento contable requerido por la NIC 23 cuando los activos requieran un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso.

Los costes de mejora que suponen un aumento en la rentabilidad de los inmuebles en alquiler, se incorporan cada año como mayor valor de los mismos. Por el contrario, los gastos de mantenimiento y reparaciones que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de resultados separada consolidada en el momento en que se producen.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran de forma permanente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados separada consolidada del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada revisada anualmente, que es de 50-68 años.

El Grupo dota las oportunas correcciones valorativas por deterioro de sus inversiones inmobiliarias, cuando el valor de mercado de los activos es inferior al valor neto contable de los mismos, siendo esta valoración de mercado realizada por un experto independiente.

c.7) Proyectos concesionales

Según los términos establecidos en las distintas concesiones, hasta que cada proyecto concesional es puesto en servicio, todos los gastos de planificación, construcción, expropiación y otros gastos, incluyendo la parte de los gastos de administración y gastos financieros hasta la puesta en funcionamiento, y la amortización de otro inmovilizado material, que le son aplicables, son considerados como coste de proyectos concesionales.

La inversión en dichos proyectos concesionales incluye las revalorizaciones legales a las que cada sociedad se hubiera acogido hasta la fecha de transición a las NIIF.

La diferencia positiva de valoración resultante de comparar el valor teórico de los fondos propios a la fecha de compra de determinadas sociedades dependientes, con el valor de la inversión realizada, figura registrado dentro de la rúbrica de inversión en proyectos concesionales en explotación.

Algunas sociedades han procedido a realizar ciertas dotaciones para la amortización de determinados elementos del inmovilizado revertible con una vida útil esperada inferior al período de concesión. Estos elementos se amortizan en el período de vida útil esperado.

En relación con el resto de la inversión en proyectos concesionales, es decir, de los activos revertibles que no se amortizan técnicamente en el periodo concesional, el Grupo, excepto las sociedades concesionarias de hospitales que han optado por su amortización lineal durante dicho periodo, aplica un método de amortización asociado al patrón de consumo económico del activo concesional basado en los tráfico.

En el caso de concesiones administrativas adquiridas mediante combinaciones de negocio posteriores al 1 de enero de 2004 (fecha de transición a las NIIF), éstas, de acuerdo con la NIIF 3, figuran valoradas por su valor razonable (obtenido a partir de valoraciones basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados a su valor actual a la fecha de adquisición) y se amortizan linealmente en el periodo concesional.

En relación a los métodos de contabilización ver nota 3.c.10).

c.8) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable, que generalmente coincide con su coste de adquisición, ajustado por los costes directamente atribuibles a la operación, excepto en el caso de activos financieros negociables, que se imputan a resultado del ejercicio.

Los activos financieros del Grupo se califican en la siguiente tipología:

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación.

- Activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni en un negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro. Los beneficios y pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.

- Cuentas a cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.c.10). Este derecho se valora en el momento inicial por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.

- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios.

- Instrumentos financieros a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota c.22).

- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

Los activos financieros son dados de baja del estado de situación financiera consolidado en los siguientes casos:

- Al expirar los derechos contractuales sobre flujos de efectivo del activo en cuestión.

- Si se han transferido dichos derechos y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos financieros y, en general, todos los activos y pasivos, se clasifican en función de su vencimiento, contractual o previsto. A estos efectos, se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho plazo.

En general el Grupo contabiliza las compras y ventas normales de activos financieros aplicando la fecha de liquidación.

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr Vallehermoso.

c.9) Deterioro

c.9.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados separada consolidada.

El valor contable de los activos no corrientes del Grupo se revisa a la fecha del estado de situación financiera consolidado a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio se estima el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

Las pérdidas por deterioro se revierten, excepto en el caso del fondo de comercio, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados separada consolidada.

Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del

activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

c.9.2 Deterioro de activos financieros

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio. El importe de las pérdidas acumuladas que se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada, es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual.

Una pérdida por deterioro de una inversión en un instrumento de capital clasificado como disponible para su venta revierte a través de cargos al patrimonio, no registrándose en la cuenta de resultados separada consolidada.

Si el valor razonable de un instrumento financiero de renta fija clasificado como disponible para su venta se incrementa y estos incrementos pueden ser objetivamente relacionados con un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida en la cuenta de resultados separada consolidada, esta pérdida se revierte en la cuenta de resultados separada consolidada.

El importe recuperable de las inversiones para ser mantenidas hasta su vencimiento y las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se descuentan.

Las pérdidas por deterioro correspondientes a inversiones financieras para ser mantenidas hasta su vencimiento o de cuentas a cobrar contabilizadas a su valor amortizado, revierten en el caso de que el incremento posterior del importe recuperable pueda ser relacionado de forma objetiva a un hecho ocurrido con posterioridad al momento en el que la pérdida por deterioro fue reconocida.

c.10) Cuentas a cobrar por activos concesionales

La IFRIC 12 regula el tratamiento contable de los acuerdos público-privados de contratos de concesión de servicios por parte de la concesionaria y, en función de los acuerdos alcanzados entre ésta y el concedente, establece los correspondientes métodos de contabilización a seguir. Afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios cuando:

- El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
- El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

En base a dichos acuerdos, el concesionario actúa en calidad de proveedor de servicios, concretamente por un lado servicios de construcción o mejora de la infraestructura, y por otro, servicios de explotación y mantenimiento durante el periodo del acuerdo.

En función de los derechos contractuales que el concesionario reciba como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejora de la infraestructura, los métodos de contabilización serán los siguientes:

1. Modelo del intangible

Con carácter general se entiende que dicho método aplica cuando la concesionaria recibe el derecho a cargar un precio a los usuarios por el uso del servicio público. Este derecho no es incondicional sino que depende de que los usuarios efectivamente usen el servicio, por lo tanto el riesgo de demanda lo asume la concesionaria.

En este caso la valoración del activo a reconocer (valor de la concesión del derecho a cobrar a los usuarios por el servicio público) como contraprestación a los servicios de construcción o mejora de la infraestructura se hará de acuerdo a lo establecido en la NIC 38 "Activos intangibles", amortizándose en la vida de la concesión.

2. Modelo financiero

Según este modelo la concesionaria deberá reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir del concedente (o por cuenta de éste) efectivo u otro activo financiero como compensación de los servicios de construcción y explotación y que el concedente tenga poca o ninguna capacidad de evitar el pago. Ello supone que el concedente garantiza el pago a la concesionaria de un importe fijo o determinable o del déficit si lo hubiere. En este caso, el operador no asume el riesgo de demanda ya que cobraría incluso en ausencia de uso de la infraestructura.

En este caso la valoración se hará de acuerdo con lo establecido en la NIC 32, la NIC 39 y la NIIF 7 en relación con los activos financieros. Este activo financiero dará lugar al registro de activos financieros desde el inicio de los trabajos, calculados sobre la base de una tasa de interés efectiva equivalente a la tasa de rentabilidad interna del proyecto.

3. Modelo mixto

Este modelo consiste en aplicar el modelo financiero por la parte del contrato en la que se garantiza el cobro de un importe, y el modelo del intangible por la parte no garantizada, siendo el aspecto más significativo a determinar qué parte de los ingresos percibidos van a cubrir la recuperación de la inversión en activos (modelo intangible) y qué parte sirve para recuperar la cuenta a cobrar (modelo financiero).

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la IFRIC 12, la principal implicación en los estados financieros consolidados es que los proyectos concesionales que tienen garantizados sus ingresos por parte de alguna administración, son clasificados y valorados como activos financieros.

El grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como cuando es realizada por

un tercero ajeno, es decir, estos ingresos y gastos se registran por su importe bruto.

c.11) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costes de su venta, o en los casos en que sea de aplicación la NIC 39, a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir.

En el pasivo del estado de situación financiera consolidado, en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" figuran los pasivos vinculados con los activos que cumplen la definición descrita en los párrafos anteriores.

c.12) Existencias

Los solares, promociones en curso e inmuebles terminados, destinados todos ellos a la venta, se encuentran valorados al precio de adquisición o coste de ejecución según el siguiente detalle:

- Inmuebles: se valoran de acuerdo con el sistema de costes indicado más adelante para las promociones en curso o al precio de coste en el caso de adquisición de inmuebles ya construidos, incluyendo los costes directamente relacionados con la compra.
- Promociones en curso: se incluyen los costes incurridos en las promociones inmobiliarias cuya construcción no ha finalizado. Estos costes incluyen los directamente aplicables a la construcción que hayan sido aprobados por los técnicos responsables de la dirección de obra, los gastos correspondientes a la promoción y los gastos financieros incurridos durante el período de construcción. Una vez iniciada la construcción se incluye en el valor de los edificios y otras construcciones el valor de coste de los solares sobre los que se ha construido.
- Solares y adaptación de terrenos: se encuentran valorados a su precio de adquisición, incorporando los costes directamente relacionados con la compra. Asimismo, se incluyen como mayor valor de los terrenos y solares sin edificar los costes de urbanización, proyecto y planeamiento hasta el momento de la terminación de la obra de acondicionamiento del solar.

El epígrafe de existencias incluye los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción.

Los acopios de materias primas y auxiliares, y los materiales para consumo se valoran a coste de adquisición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materia-

les incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción en los que se haya incurrido.

El Grupo ajusta el valor de las existencias cuando el coste contabilizado excede a su valor de mercado, utilizando a estos efectos valoraciones de expertos independientes.

Los gastos de inicio de obra incluyen los costes incurridos hasta el momento del comienzo de la ejecución de la obra, que se imputan al coste en función del grado de avance de la obra a lo largo de la duración de su ejecución.

En la actividad inmobiliaria se registra el deterioro para aquellas promociones en las que se estiman pérdidas, cubriéndose éstas en su totalidad.

c.13) Deudores

En los estados de situación financiera consolidados adjuntos los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior y que no están sujetos a variaciones significativas.

c.15) Costes de ampliación de capital

Los gastos incurridos en relación con los incrementos de capital se contabilizan como una reducción de los fondos obtenidos en el capítulo de patrimonio neto, netos de cualquier efecto impositivo.

c.16) Valores propios

Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por el Grupo se registran por su coste de adquisición como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta o amortización de las acciones propias. El beneficio o pérdida en la venta de estas acciones se registra directamente en el patrimonio en el momento de la enajenación.

c.17) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requiera la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros

para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada estado de situación financiera consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

La política seguida respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes, avales y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

La provisión para terminación de obras, incluida en el pasivo del estado de situación financiera consolidado, corresponde al importe estimado de las posibles obligaciones para terminación de obras cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual, siendo las mismas entre el 0,5% y el 1% de la obra ejecutada.

El Grupo tiene dos planes de pensiones que complementan las percepciones que los trabajadores de determinadas empresas van a cobrar de la Seguridad Social en el momento de alcanzar la edad de jubilación. Estos beneficios sociales están externalizados de acuerdo con la legislación vigente en España, e instrumentalizados en un plan de prestación definida en el caso de Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) y a través de contratos de seguros en el caso de Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA).

Ambos planes de pensiones han sido valorados por expertos actuarios al cierre del ejercicio de acuerdo con la NIC 19.

Las pérdidas y beneficios actuariales son reconocidos como gastos o ingresos cuando el importe neto acumulado no reconocido de las mismas para cada plan individual al final del ejercicio anterior exceda del 10% del mayor entre, la obligación comprometida y el valor razonable de los activos del plan a esa fecha. Estas ganancias o pérdidas se registran a lo largo de la vida laboral media esperada restante de los empleados que participan en estos planes.

El coste por servicios pasados se reconoce como gasto linealmente en el periodo medio restante hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir las prestaciones. Cuando las prestaciones resultan irrevocables de forma inmediata o tras cualquier cambio en un plan de prestación definida, el coste por servicios pasados se reconoce inmediatamente.

El pasivo por prestaciones definidas es la suma del valor actual de las obligaciones y de las ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas, reducido por el coste de servicios pasados todavía no reconocidos y por el valor razonable de los activos del plan con los que se liquidan directamente las obligaciones.

El activo se valora como la suma del coste por servicios pasados todavía no reconocidos más el

valor actual de cualquier beneficio económico disponible por devoluciones del plan o reducciones en las contribuciones futuras al mismo.

c.18) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el estado de situación financiera consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados separada consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual cuyo importe se espera pagar a corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota c.22).

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado, se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con vencimiento superior se clasifican como pasivos no corrientes, salvo en el caso de los préstamos hipotecarios vinculados a existencias o con activos no corrientes mantenidos para la venta, que son clasificados a corto plazo con independencia de su vencimiento.

c.19) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a euros al tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las pérdidas o ganancias derivadas de las transacciones en moneda extranjera se registran en la cuenta de resultados separada consolidada según se producen.

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera son convertidas a euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio no realizadas provenientes de las transacciones son recogidas en la cuenta de resultados separada consolidada.

c.20) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran cuando existe una razonable seguridad de que la subvención será recibida y se cumplirán todas las condiciones establecidas para la obtención de dicha subvención.

Las subvenciones no reintegrables que financian activos revertibles, se registran como ingresos diferidos por su valor razonable. La imputación a resultados de estas subvenciones se realiza en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados con las mismas.

Determinadas sociedades chilenas han reconocido en sus estados financieros las subvenciones anuales a percibir del Ministerio de Obras Públicas de Chile establecidas en sus contratos de concesión. Su imputación a resultados se realiza siguiendo el mismo criterio que el empleado para amortizar el activo concesional.

c.21) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por Impuesto sobre las ganancias de cada ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las bonificaciones y deducciones que sean fiscalmente admisibles, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en las cuentas de resultados.

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en este epígrafe.

Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado, mediante acuerdo de los respectivos órganos de administración de cada sociedad, por acogerse al régimen de consolidación fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

El impuesto sobre las ganancias diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizados, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferido relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del

reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.

El Grupo reconoce los pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Estos instrumentos financieros derivados son registrados inicialmente por su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente revalorados a su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente de cambios en el valor razonable de los derivados que no cumplen los requisitos para ser contabilizados como de cobertura se llevan directamente a ganancia o pérdida neta del ejercicio.

El valor razonable para los contratos de divisas a plazo se determina tomando como referencia los tipos de cambio a plazo actuales para contratos de similar vencimiento. El valor razonable para los instrumentos financieros de tipo de interés se determina tomando como referencia el valor de mercado de instrumentos similares.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

- coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o un pasivo registrados;
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo, o bien a una transacción prevista;
- coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

Una cobertura del riesgo de tipo de cambio en un compromiso en firme se contabiliza como una cobertura de flujos de efectivo.

Al principio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta la relación de cobertura a la que se desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de gestión de riesgo y la estrategia para acometer la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo la entidad va a evaluar la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas para compensar cambios en el valor razonable o flujos de efectivo, y se evalúan de forma continua para determinar si realmente han sido altamente efectivas a lo largo de los periodos financieros para los que fueron designadas.

Las coberturas que cumplen los estrictos criterios para la contabilización de coberturas se contabilizan del siguiente modo:

- Coberturas del valor razonable

Las coberturas del valor razonable son coberturas de la exposición del Grupo a los cambios del valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o de un compromiso en firme no reconocido, o de una parte identificada de ese activo, pasivo o compromiso en firme, que es atribuible a un riesgo particular y puede afectar al beneficio o pérdida. Para coberturas del valor razonable, el valor en libros de la partida cubierta se ajusta por las ganancias y pérdidas atribuibles al riesgo cubierto, el derivado se vuelve a valorar a su valor razonable, y las ganancias y pérdidas de los dos se registran en resultados.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como partida cubierta, los sucesivos cambios en el valor razonable de la obligación en firme atribuibles al riesgo cubierto se reconocen como un activo o pasivo con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en la cuenta de resultados separada consolidada. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura también se reconocen como ganancia o pérdida.

El Grupo cesa la contabilización de la cobertura a valor razonable si el instrumento de cobertura vence o se vende, se termina o se ejercita, ya no cumple los criterios para la contabilización de la cobertura o el Grupo revoca la designación.

- Cobertura de flujos de efectivo

Las coberturas de flujos de efectivo son coberturas de la exposición a la variación en los flujos de efectivo que es atribuible a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, y puede afectar a la ganancia o pérdida. La parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada.

Los importes registrados en el patrimonio se transfieren a la cuenta de resultados separada consolidada cuando la transacción cubierta afecta a ganancias o pérdidas, como cuando un ingreso o gasto financiero cubierto es reconocido, o como cuando se produce una venta o compra prevista. Cuando la partida cubierta es el coste de un activo o pasivo no financiero, los importes registrados en el patrimonio se traspasan al valor en libros inicial del activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera que ocurra la transacción prevista, los importes previamente registrados en el patrimonio se traspasan a la cuenta de resultados separada consolidada. Si un instrumento de cobertura vence o se vende, termina o se ejercita sin reemplazarse o renegociarse, o si su designación como cobertura se revoca, los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto permanecen en el mismo hasta que la transacción prevista ocurra. Si no se espera que ocurra la transacción relacionada, el importe se lleva a la cuenta de resultados separada consolidada.

- Cobertura de una inversión neta

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se contabilizan de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura relacionadas con la parte efectiva de la cobertura se reconocen directamente en el patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de resultados separada consolidada.

c.23) Partes relacionadas

El Grupo considera como partes relacionadas a sus accionistas directos e indirectos, a las sociedades vinculadas y asociadas, a sus consejeros y directivos clave, así como a personas físicas o jurídicas dependientes de los mismos.

c.24) Reconocimiento de resultados

Con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Para el reconocimiento de los ingresos se deben cumplir los siguientes requisitos:

- transferencia de los riesgos de la propiedad,

- transferencia del control de los bienes,
- los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir, pueden ser valorados con fiabilidad, y
- es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción.

Dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso, cabe destacar los métodos de reconocimiento de resultados de ciertas áreas de negocio:

1. Sociedades constructoras.

Los ingresos del contrato comprenden la suma del precio estipulado en el contrato más el valor de las modificaciones al trabajo originalmente previsto, así como las reclamaciones e incentivos que es probable que se reciban y que se puedan cuantificar con suficiente fiabilidad.

Los costes del contrato comprenden:

- Los costes netos directamente relacionados con el contrato, tales como mano de obra, materiales, etc.
- Los costes atribuibles a la actividad objeto del contrato, tales como seguros, gastos financieros y costes indirectos tales como asistencia técnica no directamente relacionada con el contrato específico, que se reparten de manera uniforme en base a métodos sistemáticos y racionales.
- Otros costes facturables al cliente de acuerdo con las condiciones del contrato, que incluyen algunos costes generales de administración y costes de desarrollo, siempre y cuando estén previstos y especificados en el contrato.
- Los costes que no puedan ser atribuidos a la actividad de contratación, o no puedan ser distribuidos a los contratos específicos, se excluirán de los costes del contrato de construcción.

La contabilización de los ingresos y costes asociados a un contrato de construcción es distinta según se pueda estimar o no fiablemente el resultado del contrato. Para que el resultado del contrato se pueda estimar con suficiente fiabilidad, se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Tiene que ser probable que la entidad obtenga los beneficios económicos previstos en el contrato.
- Los costes del contrato se pueden identificar claramente, y se pueden cuantificar de forma fiable.
- Adicionalmente, para los contratos con precio fijo tiene que ser posible, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, medir de forma fiable tanto los costes necesarios para completar la construcción como el grado de realización de la misma, de manera que los costes reales incurridos se puedan comparar con estimaciones previas.

Si el resultado del contrato puede ser estimado con suficiente fiabilidad, se reconocen los ingresos y los costes del contrato en función del estado de realización del contrato a la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado.

Si el resultado del contrato no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo hasta el

importe de los costes que pueden recuperarse, y se registran como gastos aquellos en que se incurre durante el ejercicio. Si se estima que el resultado del contrato es una pérdida, ésta se contabiliza inmediatamente.

Para determinar el estado de realización del contrato, que determina el importe de ingreso o beneficio a contabilizar, el Grupo Sacyr Vallehermoso utiliza el método del grado de avance. Cada mes se miden los costes incurridos respecto del total de costes estimados y se registra como ingreso la producción de dicho mes. Los costes de ejecución de las obras se registran contablemente en base a su devengo.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas, hasta la fecha de las cuentas anuales, se recogen en la cuenta de "Clientes por obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del capítulo de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

Los trabajos auxiliares para la ejecución de obras, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras y los gastos de estudios y proyectos, se imputan proporcionalmente a la relación entre costes incurridos y costes totales previstos, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra o contrata, se provisionan en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del estado de situación financiera consolidado, periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada.

2. Sociedades inmobiliarias.

Se sigue el método de reconocer en cada ejercicio los resultados, e imputar las ventas como "Cifra de negocios", cuando se hayan transferido o transmitido sustancialmente al comprador los riesgos y derechos derivados de la propiedad de los bienes.

Las cantidades percibidas de los clientes con anterioridad a la entrega del inmueble, se registran como "Anticipos recibidos por pedidos" dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" en el pasivo del estado de situación financiera consolidado.

Para aquellas promociones en las que se estiman pérdidas, se efectúan provisiones para cubrirlas en su totalidad cuando se tiene conocimiento de esta circunstancia.

3. Sociedades concesionarias.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Para el reconocimiento de ingresos se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Los ingresos y los costes, tanto los incurridos como los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos de la transacción.

El Grupo contabiliza los riesgos previsible y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior tan pronto son conocidas, siempre y cuando se cumplan los requisitos de materialización del riesgo impuestos por las NIIF.

Los modelos de contabilización de la IFRC 12 están recogidos en la nota 3.c.10.

c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

Los préstamos hipotecarios subrogables se incluyen en el epígrafe de deudas con entidades de crédito de los estados de situación financiera consolidados, y son clasificados como corrientes cuando están vinculados a la financiación de existencias clasificadas en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

Esta cuenta dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, recoge las facturaciones cobradas a clientes a cuenta de trabajos que están pendientes de ejecutarse así como de los inmuebles pendientes de entrega.

c.27) Indemnizaciones por despido.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados contratados por obra o servicio cuando cesan en las obras que fueron contratados.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión y ésta es comunicada al interesado. No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre de los ejercicios 2010 y 2011.

c.28) Medio ambiente.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de los elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores de la sociedad dominante consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

c.29) Información por segmentos.

El Grupo realiza la clasificación por segmentos considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.
- Facilitar a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

La Dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo (ver nota 40).

4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

El detalle de los ingresos y gastos incluidos en la rúbrica "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2010 fue el siguiente:

	Miles de euros
Cuenta de Resultados Separada	2010
Cifra de negocios	20.445
Otros ingresos de explotación	965
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	21.410
Gastos de personal	(1.431)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(3.170)
Variación de las provisiones de tráfico	(1.941)
Otros gastos de explotación	(4.757)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(11.299)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.111
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(9.915)
Otros intereses e ingresos asimilados	30
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	30
Gastos financieros y gastos asimilados	(9.047)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	22
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(9.025)
RESULTADO FINANCIERO	(8.995)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.799)
Impuesto sobre sociedades	839
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(7.960)
INTERESES MINORITARIOS	(57)
SOCIEDAD DOMINANTE	(8.017)

4.1. Itínere

Conforme a la NIIF 5, la participación del 15,479% que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2011 (15,214% a 31 de diciembre de 2010) se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará

a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable por acción asciende a 5,2 euros. Este valor se ha calculado en base al método de descuento de flujos de caja esperados que recibirá el accionista a lo largo de los períodos concesionales conforme a los planes económicos financieros acordados con las administraciones concedentes.

Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada.

A 31 de diciembre de 2010 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascendían a 311,7 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	173.036.391	33.276.229	5,2
Préstamo participativo	138.665.478	---	---
TOTAL	311.701.869		

A 31 de diciembre de 2011 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascienden a 319,8 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	173.036.391	33.276.229	5,2
Préstamo participativo	146.756.460	---	---
TOTAL	319.792.851		

Este préstamo participativo, que el grupo Sacyr Vallehermoso tiene concedido a Itínere Infraestructuras, S.A., se firmó el día 16 de julio de 2009 y vence el 31 de marzo de 2021. Devenga un interés fijo del 1% anual sobre el principal pendiente al final de cada ejercicio fiscal y un interés variable referenciado al EBITDA de las filiales operativas del prestatario en cada ejercicio fiscal. El Grupo prevé recuperar el valor de este préstamo mediante su venta junto con las acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.

El 8 de julio de 2010, Sacyr Vallehermoso, S.A. procedió a vender un total de 1.121.706 títulos de Itínere Infraestructuras (un 0,513% del capital social de la compañía), así como 4,17 millones del préstamo participativo que mantiene con dicha sociedad. El importe total de la venta ascendió a 10,32 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itínere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itínere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

4.2. Peajes en sombra e intercambiadores

Afecta únicamente al ejercicio 2010. El 13 de mayo de 2010, Sacyr Vallehermoso firmó un acuerdo de compraventa del 49% de las acciones de su participación en cuatro activos concesionales de la cartera de Sacyr Concesiones por importe de 46,8 millones de euros, que finalmente se cerró el 28 de julio de 2010.

Concretamente, el Grupo aportó estas sociedades a dos sociedades de nueva creación (Autovías de Peaje en Sombra, S.L. y Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L.) y posteriormente procedió a la venta de un 49% de ambas sociedades.

Los activos son dos autopistas de peaje en sombra: Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.U. (100%) y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. (89%), y dos intercambiadores: Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.U. (100%), Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A.U. (100%).

De acuerdo con las NIIF 3 y 5, el grupo Sacyr Vallehermoso procedió, a 13 de mayo de 2010, a traspasar los activos y pasivos relacionados con estas cuatro sociedades a las rúbricas de activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, dejándose de amortizar desde ese momento los activos. Este traspaso se realizó a valor en libros, por ser éste inferior al valor razonable neto de los costes de venta.

En julio de 2010 se hizo efectiva la enajenación de estos activos. Una vez realizada la transacción, se procedió a reincorporar los activos y pasivos no vendidos al estado de situación financiera consolidado en los epígrafes correspondientes al valor razonable al que se efectuó la transacción, pasando a consolidarse a partir de ese momento por el método de la integración proporcional.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/09	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Terrenos y construcciones	119.628	23.644	(4.283)	(6.920)	0	108	132.177
Inst. técnicas y maquinaria	489.666	96.093	(25.550)	48.782	(105)	1.443	610.329
Otras instal., utillaje y mobiliario	104.313	6.036	(9.974)	(3.271)	(61)	130	97.173
Anticipos e inmov. mat. curso	134.628	45.651	(63.293)	(58.333)	0	0	58.653
Otro inmovilizado material	99.875	46.176	(6.953)	7.467	(393)	327	146.499
Coste	948.110	217.600	(110.053)	(12.275)	(559)	2.008	1.044.831
Correcciones por deterioro	(2.689)	(607)	587	0	0	0	(2.709)
Correcciones por deterioro	(2.689)	(607)	587	0	0	0	(2.709)
Terrenos y construcciones	(29.614)	(3.339)	1.354	3.309	0	(30)	(28.320)
Inst. técnicas y maquinaria	(225.623)	(46.040)	11.973	877	47	(1.218)	(259.984)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(67.767)	(8.443)	12.406	4.257	29	(91)	(59.609)
Otro inmovilizado material	(54.508)	(15.923)	5.629	(4.660)	165	(208)	(69.505)
Amortización Acumulada	(377.512)	(73.745)	31.362	3.783	241	(1.547)	(417.418)
TOTAL	567.909	143.248	(78.104)	(8.492)	(318)	461	624.704

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Terrenos y construcciones	132.177	1.751	(6.521)	9.661	0	72	137.140
Inst. técnicas y maquinaria	610.329	37.344	(8.720)	12.765	121	676	652.515
Otras instal., utillaje y mobiliario	97.173	4.964	(4.177)	6.594	0	(51)	104.503
Anticipos e inmov. mat. curso	58.653	32.629	(3.761)	(70.096)	0	474	17.899
Otro inmovilizado material	146.499	24.912	(2.454)	16.529	65	708	186.259
Coste	1.044.831	101.600	(25.633)	(24.547)	186	1.879	1.098.316
Correcciones por deterioro	(2.709)	0	16	0	0	0	(2.693)
Correcciones por deterioro	(2.709)	0	16	0	0	0	(2.693)
Terrenos y construcciones	(28.320)	(4.450)	1.303	71	0	(79)	(31.475)
Inst. técnicas y maquinaria	(259.984)	(54.206)	5.400	2.414	(11)	(419)	(306.806)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(59.609)	(9.528)	2.881	988	0	(43)	(65.311)
Otro inmovilizado material	(69.505)	(20.460)	2.755	(33)	(14)	(405)	(87.662)
Amortización Acumulada	(417.418)	(88.644)	12.339	3.440	(25)	(946)	(491.254)
TOTAL	624.704	12.956	(13.278)	(21.107)	161	933	604.369

En el ejercicio 2010 las altas correspondieron fundamentalmente a la adquisición de maquinaria de obra en la división de construcción, en concreto en Grupo Unidos por el Canal, S.A. dentro del proceso de construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, y a las inversiones en tratamiento de residuos, vertederos y maquinaria para la prestación de servicios urbanos.

Por otra parte, se procedió a la resolución de la compraventa de un edificio en la calle Claudio Coello (Madrid) para la que Testa Inmuebles en Renta, S.A. había entregado anticipos para su adquisición. No existía cláusula contractual adicional alguna vinculada al acuerdo de resolución que pueda suponer una salida adicional de recursos de dicha sociedad. Esta resolución no tuvo un impacto relevante en los resultados del Grupo para en el ejercicio 2010.

A 31 de diciembre de 2010 no existían compromisos significativos de adquisición de inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2011, entre las altas vuelven a destacar las producidas en Grupo Unidos por el Canal, S.A. dentro del proceso de construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá. Por otra parte destacan las reclasificaciones desde el epígrafe "Anticipos e inmovilizado material en curso" a "Proyectos concesionales" por la puesta en funcionamiento de las obras de los contenedores soterrados de Torrejón y el parking de Puertollano (Ciudad Real).

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera".

A fecha de cierre de 2011 existen 115.862 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2010 a 68.782 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Los gastos financieros activados durante el ejercicio como mayor valor del inmovilizado material asciende a 285 miles de euros, ascendiendo en 2010 a 4.020 miles de euros. La gran mayoría de los gastos financieros activados corresponden a financiación específica.

Los gastos financieros activados acumulados como mayor valor del inmovilizado material ascienden a 12.867 miles de euros, ascendiendo en 2010 a 12.582 miles de euros

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "inmovilizado material".

6. PROYECTOS CONCESIONALES.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/09	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Proyectos concesionales	1.236.995	23.281	(31.781)	46.286	(82.200)	2	1.192.583
Proyectos concesionales en construcción	315.298	328.672	(6.062)	(19.575)	2.256	286	620.876
Coste	1.552.293	351.954	(37.844)	26.711	(79.944)	288	1.813.459
Correcciones por deterioro	0	0	0	0	0	0	0
Correcciones por deterioro	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	(157.138)	(39.460)	29.142	(1.665)	2.113	(1)	(167.008)
Amortiz. Acumulada	(157.138)	(39.460)	29.142	(1.665)	2.113	(1)	(167.008)
TOTAL	1.395.155	312.494	(8.701)	25.046	(77.830)	287	1.646.451

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Proyectos concesionales	1.192.583	29.925	(2.704)	101.411	(4.649)	(1)	1.316.565
Proyectos concesionales en construcción	620.876	309.249	(20.559)	(223.353)	(210.744)	139	475.608
Coste	1.813.459	339.174	(23.263)	(121.942)	(215.393)	138	1.792.173
Correcciones por deterioro	0	(3.460)	1.333	0	0	0	(2.127)
Correcciones por deterioro	0	(3.460)	1.333	0	0	0	(2.127)
Amortización	(167.008)	(45.179)	6.088	9.766	681	1	(195.651)
Amortiz. Acumulada	(167.008)	(45.179)	6.088	9.766	681	1	(195.651)
TOTAL	1.646.451	290.535	(15.842)	(112.176)	(214.712)	139	1.594.395

Durante el ejercicio 2010 destacaron las inversiones que se siguieron realizando en “Proyectos concesionales en construcción”, principalmente en la autopista del Guadalmedina, en la autovía del Arlanzón, en el aeropuerto de la región de Murcia y en la autoestrada do Marao.

Por otra parte, destacaron, entre los traspasos a explotación, los realizados por el grupo Somague Ambiente, por las plantas de tratamiento de agua a medida que va finalizando la construcción.

Por último, la disminución por variación de perímetro se debió a la venta del 43,61% de Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana S.A., tal y como se ha indicado en la nota 4.2 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

En el ejercicio 2011, dentro del epígrafe “proyectos concesionales en construcción”, destacan por un lado las altas, debidas principalmente, como en 2010, al avance en las obras del aeropuerto de la región de Murcia y en la autoestrada do Marao, y por otro la variación de perímetro negativa, consecuencia de la venta del 30% de la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

En el epígrafe “Proyectos concesionales”, destacan principalmente los incrementos por la puesta en explotación del Palacio de Congresos de Vigo y de un tramo de la Autovía del Arlanzón.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 458 y 359 miles de euros respectivamente.

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 son los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Explotación			Construcción
	Coste	Amort. Acumulada	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(10.152)	45.047	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(19.362)	103.998	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	94.239	(7.795)	86.444	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.041	(7.390)	98.651	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	99.998	(7.324)	92.674	0
Autop. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	2.722	(266)	2.456	210.745
Autovía del Arlanzón, S.A.	2.386	(388)	1.998	76.016
Neopistas S.A.U.	16.594	(6.217)	10.377	0
Total Autopistas España	500.539	(58.894)	441.645	286.761
Auto Estrada do Marao, S.A.	11.759	(45)	11.714	85.250
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	4.450
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	7.584
N6 Concession Ltd	145.809	(5.651)	140.158	0
Total Resto de Autopistas	157.568	(5.696)	151.872	97.284
Autopistas	658.107	(64.590)	593.517	384.045
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	10.561	(440)	10.121	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(6.417)	30.310	0
Testa Residencial S.L.U.	31.738	(9.919)	21.819	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	0	0	45.062
Trade Center, S.L.	44.037	(8.019)	36.018	0
Inmuebles en Renta	123.063	(24.795)	98.268	45.062
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	35.853	(11.912)	23.941	22.499
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(578)	5.326	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	57	(5)	52	0
Tratamiento de residuos	41.814	(12.495)	29.319	22.499
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	61.863	(13.461)	48.402	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(18.972)	20.779	0
Somague Ambiente, S A	243.385	(29.043)	214.342	45.566
Valoriza Agua, S.L.	11.755	(843)	10.912	0
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A	0	0	0	0
Aguas	356.754	(62.319)	294.435	45.566
Aparcamiento Recadero, A.I.E.	1.927	(415)	1.512	0
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(1.870)	1.782	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(226)	2.584	79.368
NDP, S.C.P.A.	6	(2)	4	0
SIS S.C.P.A.	301	(260)	41	0
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Exlandiú)	0	0	0	44.336
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	4.149	(36)	4.113	0
Otros	12.845	(2.809)	10.036	123.704
PROYECTOS CONCESIONALES	1.192.583	(167.008)	1.025.575	620.876

Los proyectos concesionales en fase de construcción, incluyen intereses de deudas que financian efectivamente la inversión en la autopista. Dichos gastos financieros se han activado en el epígrafe de "Proyectos concesionales en construcción". La Inversión en proyectos concesionales en explotación incluye igualmente intereses que fueron capitalizados por las sociedades concesionarias.

Los gastos financieros capitalizados acumulados, los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida Inversión (miles de euros)
	2011	2010	Fecha prueba en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	1.857	1.857	2007	2042	0
Viastruc. Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.483	4.483	2007	2035	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	3.582	3.582	2008	2041	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	4.557	4.557	2008	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.465	5.465	2008	2036	0
Autop. del Guadalmedina Conc. Española, S.A. (***)	8.547	69	2011	2044	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	3.873	2.558	2011 (*)	2026	18.781
Neopistas S.A.U.	0	0	2003	2030	0
Autoestradas do Marao	7.989	5.561	2012 (**)	2038	57.379
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	2012	2034	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	2014	2053	1.582.049
N6 Concession Ltd	8.173	8.173	2009	2037	0
Inmuebles en Renta					
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0	0	2003	2099	0
Bardiomar, S.L.	0	0	2007	2052	0
Testa Residencial S.L.U.					
Bentaberri (San Sebastián)	0	0	1994	2069	0
Trade Center, S.L.	0	0	2002	2022	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	256	691	2011	2068	0
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Patentes Contenedores Soterrado	0	0	2007	2019	0
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2008	2018	0
Parking Puertollano	0	0	2007	2029	0
Grua de Móstoles	0	0	2008	2016	0
RSU Majadahonda	0	0	2002	2012	0
RSU Boadilla	0	0	2001	En prórroga	0
Aguas de Alcalá	0	0	2004	2029	0
Planta Los Hornillos	9.348	9.256	2011	2030	32
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	0	2007	2024	4.793
Planta de Edar Cariño	0	0	2006	2026	0
Secado Térmico de Butarque	0	0	2002	2028	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja	0	0	2009	2029	0
Boremer	0	0	1999	2024	0
Planta Aranda de Duero	0	0	2008	2013	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	0	0	2008	2038	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	0	2010	2040	0
Aguas					
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.					
Concesión de Agua Las Palmas	0	0	1993	2043	0
Concesión de Agua Santa Brígida	0	0	1994	2019	0
Somague Ambiente, S.A.					
Aguas de Carrazeda	0	0	2001	2031	0
AGS Paços Ferreira	2.017	2.017	2004	2039	0
Aguas de Barcelos	12.728	12.728	2005	2034	0
Aguas do Marco	2.290	2.290	2005	2039	0
Aguas de Cascais	898	879	2001	2030	8.437
Aguas de Alenquer	578	578	2003	2033	0
Aguas da Figueira	983	983	1999	2029	0
Aguas de Gondomar	2.939	2.472	2002	2031	7.877
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Valoriza Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	10.330
Concesión de Agua de Almadén	0	0	2010	2035	0
Concesión de Agua de Cabezón de la Sal	0	0	2011	2036	0
Otros					
Aparcamiento Recadero, A.I.E.	0	0	2000	2049	0
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	0	0	1999	2019	0
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A.	7.943	2.877	2012	2047	7.018
Sacyr S.A.U. (Aparcamiento Plaza de la Encarnación)	0	0	2011	2051	0
Sacyr, S.A.U. (Aparcamiento Virgen del Romero)	0	0	2011	2049	0
Sacyr, S.A.U. (Aparcamiento Plaza del Centenario)	0	0	2011	2051	0
Sacyr, S.A.U. (Aparcamiento Juan Exlandiu)	0	0	2011	2049	0

(*) Al 31 de diciembre de 2011, se ha puesto en servicio el 69,45%. (**) Al 31 de diciembre de 2010 se pusieron en explotación dos subtramos. (***) En el ejercicio 2010 esta sociedad se integraba por el método de integración global, pasando a hacerlo en 2011 por el de puesta en participación tras vender el Grupo un 30% de la participación que poseía sobre ella.

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Explotación				Construcción
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(12.281)	0	42.918	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(22.142)	0	101.218	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	105.987	(11.097)	0	94.890	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.185	(9.044)	0	97.141	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.226	(9.846)	0	90.380	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	135.195	(3.179)	0	132.016	63.581
Neopistas S.A.U.	16.763	(7.030)	0	9.733	0
Total Autopistas España	642.915	(74.619)	0	568.296	63.581
Auto Estrada do Marao, S.A.	11.759	(516)	0	11.243	120.006
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.659
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	21.823
N6 Concession Ltd	26.310	(6.086)	0	20.224	0
Total Resto de Autopistas	38.069	(6.602)	0	31.467	146.488
Autopistas	680.984	(81.221)	0	599.763	210.069
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.123)	0	10.402	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(7.758)	0	28.969	0
Testa Residencial S.L.U.	18.153	(3.009)	0	15.144	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	30.673	(602)	(2.127)	27.944	0
Trade Center, S.L.	44.037	(8.927)	0	35.110	0
Inmuebles en Renta	141.115	(21.419)	(2.127)	117.569	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.918	(8.345)	0	38.573	7.538
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(775)	0	5.129	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	870	(67)	0	803	9.095
Boremer, S.A.	13.090	(6.319)	0	6.771	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.982	(1.112)	0	870	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	57	(8)	0	49	0
Tratamiento de residuos	68.821	(16.626)	0	52.195	16.633
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	61.863	(17.022)	0	44.841	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(19.690)	0	20.061	0
Somague Ambiente, S A	252.942	(35.074)	0	217.868	44.123
Valoriza Agua, S.L.	12.690	(1.336)	0	11.354	0
Aguas	367.246	(73.122)	0	294.124	44.123
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.651	(2.073)	0	1.578	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(298)	0	2.512	204.783
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explandiú)	12.510	(234)	0	12.276	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.428	(658)	0	38.770	0
Otros	58.399	(3.263)	0	55.136	204.783
PROYECTOS CONCESIONALES	1.316.565	(195.651)	(2.127)	1.118.787	475.608

A 31 de diciembre de 2010 y 2011, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2010 y 2011, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos periodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos periodos.

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "Proyectos concesionales".

No existen compromisos de reparaciones ni reparaciones futuras significativas más allá de las habituales en este tipo de sociedades.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Construcciones para arrendamiento	3.013.225	9.079	(191)	17.193	6.938	3.046.244
Obras en curso	34.149	3.278	0	(24.518)	0	12.909
Inversiones en terrenos y bienes naturales	38.826	4.607	(223)	(5.532)	0	37.678
Coste	3.086.200	16.964	(414)	(12.857)	6.938	3.096.831
Correcciones por deterioro	(95.133)	(12.700)	9.695	0	0	(98.138)
Correcciones por deterioro	(95.133)	(12.700)	9.695	0	0	(98.138)
Amortización	(291.375)	(47.830)	0	(3.610)	(1.415)	(344.230)
Amortiz. Acumulada	(291.375)	(47.830)	0	(3.610)	(1.415)	(344.230)
TOTAL	2.699.692	(43.566)	9.281	(16.467)	5.523	2.654.463

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Construcciones para arrendamiento	3.046.244	8.286	(1.370)	491	3.236	3.056.887
Obras en curso	12.909	102	0	(419)	0	12.592
Inversiones en terrenos y bienes naturales	37.678	5.233	0	0	0	42.911
Coste	3.096.831	13.621	(1.370)	72	3.236	3.112.390
Correcciones por deterioro	(98.138)	(4.366)	9.270	0	0	(93.234)
Correcciones por deterioro	(98.138)	(4.366)	9.270	0	0	(93.234)
Amortización	(344.230)	(51.146)	799	0	(973)	(395.550)
Amortiz. Acumulada	(344.230)	(51.146)	799	0	(973)	(395.550)
TOTAL	2.654.463	(41.891)	8.699	72	2.263	2.623.606

El inmovilizado correspondiente a esta nota incluye construcciones, terrenos e inversiones inmobiliarias en curso para arrendamiento.

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2010 correspondieron principalmente a Inversiones inmobiliarias en curso:

- Las reclasificaciones que se incluyen en el epígrafe correspondían principalmente al traspaso de la obra en el futuro Palacio de Congresos de Vigo a “Proyectos concesionales en construcción” ya que por la naturaleza de los mismos se considera más claro ubicarlos en ese epígrafe.
- El traspaso, una vez iniciada la explotación en régimen de alquiler de la promoción denominada Móstoles II (Madrid), al epígrafe de “Construcciones para arrendamiento”.

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2011 corresponden principalmente a:

- El incremento en “Inversiones en terrenos y bienes naturales” corresponde principalmente a la inversión en obras de urbanización en los terrenos propiedad del Grupo.
- El incremento en Construcciones para arrendamiento se debe fundamentalmente a las obras de mejoras realizadas en los edificios en explotación y por la apreciación del dólar y la aplicación del tipo de cambio de cierre a los costes contables del edificio que el Grupo tiene en Miami (USA).

Dentro de las adiciones de las correcciones por deterioro correspondientes al ejercicio 2011 y 2010 cabe destacar, por su importancia, la Torre SyV y como retiros la correspondiente al edificio Tour Adria en París (Francia).

El Grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

Dentro de construcciones para arrendamiento están incluidas dos operaciones de leasing con el siguiente detalle:

Sector	Inmuebles		Coste bruto origen		Amortiz. / Provis.		Coste neto		Precio Opción		Vencimiento Real
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
Oficinas	4	4	302.871	302.846	33.723	29.925	269.148	272.921	105.992	105.992	14/02/2018
Hotel	1	1	61.000	61.000	10.600	8.500	50.400	52.500	21.350	21.350	21/01/2023
TOTAL	5	5	363.871	363.846	44.323	38.425	319.548	325.421	127.342	127.342	

El desglose de pagos pendientes de principal originados por los contratos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles Euros	2011	2010
Año 2011	0	10.680
Año 2012	10.808	10.866
Año 2013	11.019	11.055
Año 2014	11.234	11.247
Año 2015	11.454	11.443
Año 2016	11.676	11.642
Año 2017	11.904	11.841
Posteriores	134.085	134.016
Total	202.180	212.790

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios de los leasings mencionados anteriormente, las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente y hasta el vencimiento final de los contratos:

Miles de euros	2011	2010
Menos de un año	27.614	24.944
Entre uno y cinco años	84.686	75.896
Más de cinco años	138.447	187.695
Total	250.747	288.535

Todos los contratos de arrendamiento en el Grupo Testa, con excepción de los realizados en otros países, están realizados de acuerdo con la Ley 29/1.994 de 24 de Noviembre de Arrendamientos Urbanos.

De acuerdo con la citada Ley y atendiendo a la composición de la cartera de inmuebles del Grupo Testa, existen dos tipos de contratos:

Para uso de vivienda

La Ley fija en su artículo 9 que la duración del contrato, será libremente pactada por las partes. El Grupo Testa tiene como norma fijar un plazo de un año de duración obligatorio por ambas partes. Tal como dice el citado artículo 9, al vencimiento de este plazo, el contrato se prorroga por plazos anuales a voluntad del arrendatario, hasta que alcance una duración mínima de 5 años, en cuyo momento, se extingue el contrato. En cada prórroga anual se aplica una revisión de la renta equivalente al Índice General Nacional del IPC. En las viviendas libres se fija una renta en el contrato en la que está todo incluido (los gastos), en las de VPO, la renta es la vigente en el momento para este tipo de viviendas y aparte, pero en el mismo recibo, se facturan mensualmente los servicios y suministros. Aparte de la fianza legal (una mensualidad), solicitamos un aval bancario por una cantidad equivalente a 4-6 meses de renta según los casos.

Para uso distinto de vivienda

La Ley contempla el libre pacto de las partes en las cuestiones de plazo, renta, etc.

Normalmente, se fija un plazo acordado con el arrendatario y la renta se actualiza anualmente de acuerdo con el Índice General Nacional del IPC. En plazos superiores a cuatro años normalmente se pacta una revisión de la misma a los precios de mercado del momento de la revisión, coincidiendo con el año 4-5, 8-10, etc...

En estos contratos, se establece renta más gastos y se solicita aparte de la fianza legal (dos mensualidades de renta) un aval bancario de seis mensualidades (renta más gastos más IVA).

El cuadro siguiente muestra la facturación que el Grupo realizará en ejercicios futuros por los contratos de alquiler que tiene vigentes a 31 de diciembre de 2011 y 2010, estimando las revisiones anuales de los mismos hasta la fecha de expiración del contrato momento en el que no se realiza

la hipótesis de renovación del mismo. Para el cálculo de las revisiones se ha utilizado como índice el 2,5% para todos los ejercicios.

Miles Euros	2011	2010
Año 2011	0	233.682
Año 2012	250.507	229.941
Año 2013	236.956	218.059
Año 2014	223.247	204.486
Año 2015	199.868	182.182
Año 2016	178.234	159.256
Posteriores	1.387.938	1.394.229
Total	2.476.750	2.621.835

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias que están afectas como garantía del cumplimiento de deudas financieras a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 3.486.550 y 3.503.950 miles de euros, respectivamente siendo los importes que corresponden a principales de dichas deudas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 2.507.691 y 2.618.650 miles de euros respectivamente. Los costes brutos contables de las inversiones inmobiliarias afectas a las garantías de deudas financieras mencionadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 2.870.703 y 2.859.855 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos por rentas derivados de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 230.820 y 244.378 miles de euros, respectivamente y los gastos directos de la explotación ascienden a 40.759 y 42.190 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2011 y de 2010 no existen compromisos significativos de adquisición de inversiones inmobiliarias.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han capitalizado gastos financieros en los costes de construcción de los inmuebles. El importe capitalizado en ejercicios anteriores asciende a 35.826 miles de euros.

El deterioro de los activos correspondientes a este epígrafe ha sido reconocido como diferencia entre los valores netos contables de los activos y la valoración realizada por el experto independiente.

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control".

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran la inversión en "Inversiones inmobiliarias".

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias calculado por experto independiente a la fecha de cierre del ejercicio 2011 y 2010 ha sido obtenido mediante la aplicación del método de descuento de flujos de caja. Este método consiste en capitalizar las rentas netas de los inmuebles de cada ejercicio y actualizar los flujos futuros mediante la aplicación de tasas de descuento de mercado.

Las rentas netas que se contemplan en el método de valoración incluyen los contratos de arrendamiento existentes a la fecha de valoración y la estimación de rentas futuras, descontando un periodo de comercialización para los edificios con superficies no alquiladas.

El valor residual de la inversión se calcula capitalizando la renta estimada al final del periodo proyectado a una rentabilidad estimada (yield). El yield depende fundamentalmente del tipo de activo, de la ubicación, de los inquilinos, del tipo de contrato y de la antigüedad del activo.

A continuación se muestran las rentabilidades consideradas para la obtención de la valoración de los activos de Grupo:

Exit Yields				
Sector	2011		2010	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
OFICINAS	5,00%	8,00%	5,00%	8,00%
Madrid	5,00%	6,50%	5,00%	6,50%
Barcelona	5,50%	8,00%	5,50%	8,00%
INDUSTRIAL	7,50%	7,75%	7,50%	7,75%
COMERCIAL	6,25%	7,25%	6,25%	7,25%
HOTELES	6,00%	9,00%	6,00%	8,18%
PARKING	3,25%	5,00%	3,25%	4,75%
RESIDENCIAL	4,00%	4,50%	4,25%	4,50%
RESIDENCIAS 3ª EDAD	9,00%	10,00%	7,35%	10,00%

La estimación de crecimiento de flujos prevista en la valoración recibida del 2011 fue del 2% para todos los ejercicios objeto de valoración. La estimación de crecimiento de flujos prevista en la valoración recibida del 2010 fue del 2% para el ejercicio 2011 y siguientes. Los niveles de ocupación en ambas valoraciones se mantienen cercanos al 95%, promedio del nivel mantenido por el Grupo en los últimos ejercicios. El horizonte temporal de la valoración en ambos ejercicios es de 10 años.

Un experto independiente ha valorado activos inmobiliarios del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y con un valor contable de 2.666 millones de euros, en 3.665 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 999 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 esta valoración ascendió a 3.676 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 949 millones de euros.

8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Propiedad industrial	270	5	0	(106)	0	0	169
Fondo de Comercio	97	48	0	0	0	0	145
Gastos de desarrollo	0	142	12	(14)	0	0	140
Derechos de traspaso	3.428	0	0	0	0	0	3.428
Aplicaciones informáticas	25.400	1.560	(675)	2.292	30	19	28.626
Anticipos	4.585	717	(2.036)	(2.246)	0	100	1.120
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	5.722	4.104	(3.331)	0	0	0	6.495
Coste	39.502	6.576	(6.030)	(74)	30	119	40.123
Correcciones por deterioro	(8)	(2)	8	0	0	0	(2)
Correcciones por deterioro	(8)	(2)	8	0	0	0	(2)
Propiedad industrial	(158)	(16)	60	0	0	0	(114)
Fondo de Comercio	(18)	(45)	0	0	0	0	(63)
Derechos de traspaso	(1.027)	(214)	0	0	0	0	(1.241)
Aplicaciones informáticas	(20.239)	(3.055)	655	(12)	(2)	0	(22.653)
Amortización Acumulada	(21.442)	(3.330)	715	(12)	(2)	0	(24.071)
TOTAL	18.052	3.244	(5.307)	(86)	28	119	16.050

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Propiedad industrial	169	376	0	6	0	0	551
Fondo de Comercio	145	192	0	0	0	0	337
Gastos de desarrollo	140	604	0	0	0	0	744
Derechos de traspaso	3.428	47	0	0	0	0	3.475
Aplicaciones informáticas	28.626	1.410	(112)	20	0	4	29.948
Anticipos	1.120	458	(1.121)	0	0	(13)	444
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	6.495	3.961	(3.708)	0	0	0	6.748
Coste	40.123	7.048	(4.941)	26	0	(9)	42.247
Correcciones por deterioro	(2)	2	0	0	0	0	0
Correcciones por deterioro	(2)	2	0	0	0	0	0
Propiedad industrial	(114)	(310)	0	(2)	0	0	(426)
Fondo de Comercio	(63)	(204)	1	(1)	0	0	(267)
Gastos de desarrollo	0	(15)	0	0	0	0	(15)
Derechos de traspaso	(1.241)	(218)	0	0	0	0	(1.459)
Aplicaciones informáticas	(22.653)	(2.539)	108	(14)	0	0	(25.098)
Amortización Acumulada	(24.071)	(3.286)	109	(17)	0	0	(27.265)
TOTAL	16.050	3.764	(4.832)	9	0	(9)	14.982

El detalle de los principales derechos de emisión de gases es el siguiente:

	2011				2010			
	Saldo		Consumo		Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo	20.994	1.460	84.878	1.321	14.672	1.288	87.184	1.084
Compañía Energética Las Villas	22.948	2.014	109.447	1.861	40.615	1.826	105.784	1.262
Compañía Energética Pata de Mulo	973	917	68.554	911	161	846	66.039	843
Olextra	22	872	65.888	872	123	845	65.739	843
Compañía Energética Linares	254	1.275	92.809	1.274	4.747	1.108	82.636	1.042

En los derechos de emisión de gases, dado que no son objeto de amortización, se registra contablemente una provisión para riesgos y gastos a medida que se consumen (ver nota 21).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 24.506 y 22.943 miles de euros respectivamente.

9. FONDO DE COMERCIO.

9.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en el epígrafe de “Fondo de comercio” han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31/12/2010
Holding	18.230	0	0	0	18.230
Valoriza Gestión	18.230	0	0	0	18.230
Grupo Valoriza	117.879	152	(602)	11	117.440
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	2.204
Águas de Mandaguahy	86	0	0	11	97
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	2.206
Viveiros do Falcão	602	0	(602)	0	0
Hidurbe	844	152	0	0	996
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	292
Grupo Somague	31.347	0	(868)	0	30.479
Somague Engenharia (Soconstroi)	18.482	0	0	0	18.482
Engigas	4.545	0	(868)	0	3.677
CVC	1.356	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	0	0	0	999
Neopul	1.172	0	0	0	1.172
Somague Investimentos	4.793	0	0	0	4.793
Grupo Vallehermoso	137	0	(137)	0	0
Lusivial Promoção e Gestao	137	0	(137)	0	0
TOTAL	167.593	152	(1.607)	11	166.149

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31/12/2011
Holdings	18.230	0	0	(18.230)	0
Valoriza Gestión	18.230	0	0	(18.230)	0
Grupo Valoriza	117.440	0	(45)	(7)	117.388
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	2.204
Águas de Mandaguahy	97	0	0	(7)	90
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	2.206
Hidurbe	996	0	(45)	0	951
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	292
Grupo Somague	30.479	0	(3.677)	0	26.802
Somague Engenharia (Soconstroi)	18.482	0	0	0	18.482
Engigas	3.677	0	(3.677)	0	0
CVC	1.356	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	0	0	0	999
Neopul	1.172	0	0	0	1.172
Somague Investimentos	4.793	0	0	0	4.793
TOTAL	166.149	0	(3.722)	(18.237)	144.190

Durante el ejercicio 2010 no se produjeron operaciones que dieran lugar a movimientos significativos del Fondo de Comercio.

Al cierre del ejercicio 2011 se ha procedido a deteriorar la totalidad del fondo de comercio que Sacyr Vallehermoso mantenía sobre Valoriza Gestión, S.A., a través de su dependiente Somague Ambiente, por las concesiones de agua de Portugal por importe de 18.230 miles de euros (ver nota 6).

9.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor recuperable. Se entiende como valor recuperable el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Una vez determinado el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo, se compara dicho valor con su valor contable. Si dicho valor recuperable es inferior al valor contable se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados separada consolidada.

En caso de que dicho valor recuperable no pueda ser determinado de forma fiable (por lo general, cuando la sociedad no cotiza en un mercado financiero organizado), se calcula mediante otros métodos de valoración. Cabe destacar tres situaciones:

Se realiza una valoración por descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor razonable. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

La valoración de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. se ha realizado en función de un descuento de los flujos de efectivo estimados hasta el final de los periodos concesionales de los distintos proyectos. Las hipótesis clave sobre las que la gerencia ha basado las proyecciones han sido las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas se sitúan en un rango entre el 2% y el 4%, igual que en 2010.
- Las tasas de descuento se basan en el coste medio ponderado del capital (CMPC) y se sitúan en un rango entre el 6% y el 8%, igual que en 2010.

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos concesionales considerados, en función del número de años del periodo concesional. No se ha producido ni es razonablemente factible que se produzca un cambio en ninguna de las hipótesis clave sobre las que la gerencia ha basado su determinación del importe recuperable de la unidad (o grupo de unidades) que pudiera suponer que el importe en libros de la unidad (o grupo de unidades) excediera a su importe recuperable. Con periodicidad anual se realizan análisis de sensibilidad (en especial se formulan varias hipótesis para variaciones en tasas de descuento y tasas de crecimiento) que garanticen que no existe, bajo cualquiera de los escenarios, repercusión alguna en la recuperación de los fondos de comercio del Grupo. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de los activos netos es similar o superior al valor neto contable a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Fondo de comercio de Valoriza Gestión

Al cierre del ejercicio 2011 se ha procedido a deteriorar la totalidad del fondo de comercio que Sacyr Vallehermoso mantenía sobre Valoriza Gestión, S.A. por las concesiones de agua de Portugal por importe de 18.230 miles de euros.

La valoración de Valoriza Gestión se ha realizado descontando, para varias sociedades concesionarias de aguas de Portugal, los flujos esperados que recibirá el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros.

Las tasas de crecimiento utilizadas son muy variadas, debido a que son concesiones a muy largo plazo, entre 25 y 35 años y todas se encuentran en los primeros años de concesión. Las tasas de crecimiento dependen de la concesión y de en qué fase se encuentre la misma. Dichas concesiones, tienen un período inicial de despegue, un segundo periodo de crecimiento y un final de concesión de maduración. Por tanto, no existe un rango de crecimiento homogéneo.

Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro portuguesas a 15 años, una beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del mercado. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento Ke (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 8% y el 10% (entre el 6% y el 8% a 31 de diciembre de 2010). La variación de la tasa de descuento en 2011 se debe fundamentalmente al incremento de la tasa de riesgo de Portugal.

c) Fondo de comercio de Somague SGPS

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el fondo de comercio sobre Somague Engenharia asciende a 18.482 miles de euros.

La valoración de Somague Engenharia se ha realizado en base a la valoración de la sociedad Soconstro – Sociedade de Construções, S.A. adquirida en su totalidad, por Somague SGPS, en 1997 y posteriormente, en diciembre de 1998, objeto de un proceso de fusión por incorporación en Somague Engenharia, S.A., sociedad participada al 100% de Somague SGPS.

A tal efecto, se han descontado los flujos de caja esperados que generará durante un periodo de 5 años conforme a los planes económico financieros. Para las proyecciones posteriores, se ha considerado una perpetuidad constante del flujo esperado para el 5º año, para introducir un grado de prudencia adicional en las estimaciones realizadas. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se sitúan en un rango entre el 2% y el 3% (entre el 1% y el 2% a 31 de diciembre de 2010).
- Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro alemanas a 10 años, un beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del país. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento Ke (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 8,8% y el 10,1% (entre el 5,4% y el 7,2% a 31 de diciembre de 2010).

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos concesionales considerados, en función del número de años del periodo concesional. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es similar o superior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en el epígrafe de “Inversiones contabilizadas por el método de participación” han sido los siguientes:

En 2010, la cuenta de “Resultado en asociadas” por importe de 273.629 miles de euros incluía la

	Saldo al 31-dic-09	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-10
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	308	34	84	0	(126)	0	0	0	300
Tratamiento de Aguas Residuais de Ave, S.A.	2.393	0	1.426	0	0	0	0	0	3.819
Tavirverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	68	0	32	0	0	0	0	0	100
Cascaissedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	15	2	(8)	0	0	0	0	0	9
Fagar - Faro, Festai de Agua e Residuos, E.M.	216	0	(540)	0	0	0	290	0	(34)
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	806	(4)	851	0	0	0	0	0	1.653
Excehlentia - Sociedade Imobiliária, LDA	9	(1)	0	0	0	0	0	0	8
Enerwood-Covilhá	10	0	0	0	0	0	0	(12)	(2)
Enerwood-Portalegre Soluções de Energia, LDA	7	0	0	0	0	0	0	(7)	0
Enerwood-Sertá Soluções de Energia, LDA	7	0	0	0	0	0	0	(7)	0
SICA Soluções Tecnológicas	0	0	0	0	0	0	189	0	189
Grupo Valoriza	19.527	182	1.974	0	(492)	8.759	479	(585)	29.844
Camarate Golf, S.A.	4.762	0	(9)	0	0	(468)	0	0	4.285
Nova Benicalap, S.A.	121	0	(1)	0	0	(4)	0	0	116
Club de Campo as Mariñas, S.A.	(29)	0	0	0	0	0	0	0	(29)
Mola 15, S.L.	620	(620)	0	0	0	0	0	0	0
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.100	0	0	0	0	0	0	0	2.100
Habitat Network, S.A.	270	0	(20)	0	0	(44)	0	0	206
M Capital, S.A.	469	0	13	0	0	(13)	5	0	474
Grupo Vallehermoso	8.313	(620)	(17)	0	0	(529)	5	0	7.152
Parking Palau, S.A.	996	0	55	0	(198)	(20)	0	0	833
Pk Hoteles, S.L.	3.750	0	(610)	0	0	(15)	0	0	3.125
Grupo Testa	4.746	0	(555)	0	(198)	(35)	0	0	3.958
Edimecânica - Engenharia Mecânica e Carros Clássicos Açores, Lda	160	(160)	0	0	0	0	0	0	0
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	0	10	0	0	0	0	0	0	10
Somague Panamá, S.A.	0	8	0	0	0	0	0	0	8
Engigás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	2
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	394	0	(8)	0	0	0	0	0	386
Sociedade Complexo Tivane, Lda	1	0	0	0	0	0	0	0	1
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	2.001	0	817	0	0	0	0	(338)	2.480
Grupo Somague	2.558	(142)	809	0	0	0	0	(338)	2.887
Repsol YPF, S.A.	6.860.075	0	939.070	(640.827)	(232.080)	131.238	0	0	7.057.476
Grupo SyV Part. Mobiliárias	6.860.075	0	939.070	(640.827)	(232.080)	131.238	0	0	7.057.476
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	7.661.835	(580)	921.115	(640.827)	(232.770)	149.763	651	(21.965)	7.837.222

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/10	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/11
Build2Edifica, S.A.	278	0	12	0	0	(139)	0	0	151
Eurolink S.C.PA.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Grupo Sacyr	7.291	0	12	0	0	(139)	0	0	7.164
Alazor Inversiones, S.A.	(935)	0	(5.227)	0	0	0	6.162	0	0
PPPS Conslutoria em Saúde, S.A.	0		459	0	0	0	0	(459)	0
Tenemetro, S.L.	5.602	0	(229)	0	0	(5.144)	0	0	229
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	0	43.003	(778)	0	0	(4.765)	0	0	37.460
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	68	0	1	0	0	0	0	0	69
Metro de Sevilla, S.A.	45.318	0	1.893	0	(337)	351	0	0	47.225
A. Madrid Sur	430.851	0	(4.721)	(426.709)	0	579	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	243.423	0	(4.888)	(240.319)	0	1.784	0	0	0
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	733	0	246	0	0	0	0	0	979
Hospital de Majadahonda, S.A.	3.554	0	1.097	0	0	(1.590)	0	0	3.061
Grupo Concesiones	728.614	43.003	(12.147)	(667.028)	(337)	(8.785)	6.162	(459)	89.023
Biomeruelo de Energía, S.A.	131	0	135	0	0	(135)	9	0	140
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(9)	0	0	0	0	0	0	0	(9)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	65	0	0	0	0	0	0	0	65
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.578	0	553	0	0	(444)	0	0	1.687
Inte RCD, S.L.	18	0	(1)	0	0	0	22	0	39
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(57)	0	0	0	0	(37)	0	0	(94)
Biomasa del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(4)	0	(1)	0	0	10	0	0	5
Geida Skikda, S.L.	3.051	0	639	0	0	0	0	0	3.690
Geida Tlemcen, S.L.	9.043	0	981	0	0	0	0	0	10.024
Alcorec, S.L.	2	0	0	0	0	(16)	0	0	(14)
Inte RCD Huelva, S.L.	(19)	0	0	0	0	0	0	0	(19)
Sacorec, S.A.	(3)	0	0	0	0	0	0	0	(3)
Soleval Renovables, S.L.	27	0	384	0	0	0	0	0	411
Enervalor Naval, S.L.	77	0	(1)	0	0	0	0	0	76
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	181	0	0	0	0	0	0	0	181
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	138	0	0	0	0	5	0	0	143
Solucia Renovables, S.L.	9.324	0	(198)	0	0	4.027	0	0	13.153
Ecotrading 360 Grados, S.L.	0	(1)	0	0	0	0	0	0	(1)
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	(2)	0	0	0	0	1	0	0	(1)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	134	0	(17)	0	0	0	0	0	117

	Saldo al 31/12/10	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/11
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	67	0	0	0	0	0	0	0	67
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	300	0	26	0	0	(2)	(34)	0	290
Tratamiento de Aguas Residuais de Ave, S.A.	3.819	0	1.623	0	0	0	0	(864)	4.578
Taviraverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	100	0	69	0	0	(1)	0	0	168
Cascaissedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	9	0	(19)	0	0	0	10	0	0
Fagar - Faro, Festai de Agua e Residuos, E.M.	(34)	0	289	0	0	(138)	34	0	151
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	1.653	0	890	0	0	(254)	0	0	2.289
Excehleria - Sociedade Imobiliaria, LDA	8	0	(1)	0	0	0	0	0	7
Enerwood-Covilhá	(2)	0	0	0	0	0	2	0	0
Somague Mesquita Hidurbe	0	0	(73)	0	0	0	0	73	0
SICA Soluções Tecnológicas	189	0	(38)	0	0	1	0	(7)	145
Grupo Valoriza	29.844	(1)	5.240	0	0	3.017	43	(798)	37.345
Camarate Golf, S.A.	4.285	0	(10)	0	0	(1.596)	0	0	2.679
Nova Benicalap, S.A.	116	(116)	0	0	0	0	0	0	0
Club de Campo as Mariñas, S.A.	(29)	0	0	0	0	0	0	0	(29)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.100	0	0	0	0	0	0	0	2.100
Habitat Network, S.A.	206	0	(6)	0	0	(2)	0	0	198
M Capital, S.A.	474	0	(78)	0	0	(2)	0	0	394
Grupo Vallehermoso	7.152	(116)	(94)	0	0	(1.600)	0	0	5.342
Parking Palau, S.A.	833	0	43	0	0	(66)	0	0	810
Pk Hoteles, S.L.	3.125	0	(42)	0	0	21	0	0	3.104
Grupo Testa	3.958	0	1	0	0	(45)	0	0	3.914
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	10	0	0	0	0	0	0	0	10
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Somague MHP	0	20	0	0	0	0	0	0	20
Engigás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	2
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	386	0	(8)	0	0	(252)	0	0	126
Sociedade Complexo Tivane, Lda	1	0	0	0	0	(1)	0	0	0
PPPS Conslutoria em Saúde, S.A.	2.480	0	933	0	0	0	0	(409)	3.004
Grupo Somague	2.887	20	925	0	0	(253)	0	(409)	3.170
Repsol YPF, S.A.	7.057.476		438.819	(437.659)	(198.830)	284.524	0	0	3.470.720
Grupo SyV Part. Mobiliarias	7.057.476		438.819	(437.659)	(198.830)	284.524	0	0	3.470.720
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	7.837.222		432.756	(1.104.687)	(199.167)	276.719	6.205	(1.666)	3.616.678

destacando la variación positiva de patrimonio originada principalmente en la evolución de las diferencias de conversión, que en la parte atribuible al grupo Sacyr Vallehermoso se han incrementado en 99.849 miles de euros. Por otra parte, destacó el deterioro contable de la participación, por importe de 640.827 miles de euros, con el objetivo de ajustar al valor en uso de la misma.

El 20 de diciembre de 2011, el grupo Sacyr Vallehermoso enajenó un 10% de su participación en Repsol, 122.086.346 acciones, a un precio de 21,066 euros por título. La enajenación fue realizada en favor de algunas entidades acreditantes del sindicato bancario, formado, precisamente, para la adquisición del paquete inicial de la compañía petrolera.

La variación de patrimonio neto de Repsol YPF corresponde fundamentalmente a la evolución anual de los fondos propios de dicho grupo, y en particular al incremento del saldo de diferencias de conversión. Estas variaciones han supuesto un incremento de la participación en Repsol, así como un aumento en el patrimonio neto del Grupo, tal y como se recoge en el Estado de cambios en el Patrimonio Neto de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

Las hipótesis y procedimientos relativos a los deterioros de valor de las diferentes sociedades se explican a continuación:

Repsol YPF, S.A.:

A 31 de diciembre de 2010 la cotización de Repsol YPF ascendió a 20,85 euros por acción, lo cual supuso una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr Vallehermoso de 5.093,5 millones de euros.

En diciembre de 2011, el Grupo Sacyr Vallehermoso redujo su participación en Repsol YPF, S.A. desde el 20,01% hasta el 10,01%.

A 31 de diciembre de 2011 la cotización de Repsol YPF ha ascendido a 23,735 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr Vallehermoso de 2.900,6 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol YPF es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación. El grupo Sacyr Vallehermoso considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

El Grupo ha estimado, a 31 de diciembre de 2011, el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

La estimación del valor en uso de Repsol se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo, tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,5% en términos nominales (igual que en 2010).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 10,4% (9,5% en 2010).

Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 12,5% (11,5% en 2010) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:

- Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc...) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 6,6% (6% en 2010).

- Prima de Riesgo de Mercado del 5,5% (la misma que en 2010), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 0,89 (0,80 en 2010), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.

- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.

- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (K_d): se considera una tasa en torno al 3,5% (3,3% en 2010).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 1% y el 2% en 2011 y 2010) y al CPMC (entre el 10% y el 11% en 2011 y entre el 9% y el 10% en 2010).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis permitía concluir que el valor en uso de la

participación que el Grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2011, por lo que el Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Autopistas del Sur y Autopistas de Levante:

A 31 de diciembre de 2011, ante la incertidumbre que viene poniéndose de manifiesto sobre la viabilidad futura de las sociedades Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., el Grupo Sacyr Vallehermoso ha decidido deteriorar el 100% de dichas inversiones.

Esto ha supuesto un deterioro de valor neto de impuestos en ambas sociedades de 442,1 millones de euros, de los cuales 284,9 millones de euros corresponden a Inversora de Autopistas del Sur, S.L. y 157,2 millones de euros corresponden a Inversora de Autopistas de Levante, S.L.

Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que ostenta una participación del 35%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista R4.

Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que ostenta un porcentaje del 40%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista AP36 (Ocaña-La Roda).

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en dichas sociedades como el mayor valor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a la NIC 36. La estimación del valor en uso de ambas sociedades se realizó a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja esperados que recibiría el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros acordados con la administración.

Al cierre de 2010 las principales hipótesis que respaldaron la valoración fueron las siguientes:

Datos a 31 de diciembre de 2010	Autopista Madrid-Levante C.E.S.A.	Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.
Holding propietaria	Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Inversora Autopistas del Sur, S.L.
Autopista	Ocaña-La Roda	R4
% participación	40%	35%
Ke (tasa de descuento de los flujos libres del accionista)	6%-8%	6%-8%
Kf (tasa libre de riesgo del bono a 10 años en España)	4,73%	4,73%
Beta u (Beta desapalancada)	1,0	1,0

A continuación se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para los ejercicios 2010 y 2011:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Total activos	Total pasivos	Cifra de negocios	Ingresos de explotación	Resultado
Build2Edifica, S.A.	12.288	7.770	2.997	2.997	(9)
Eurolink S.C.P.A.	213.499	63.499	0	76.958	0
Alazor Inversiones, S.A.	1.104.599	1.108.280	21.596	26.009	(10.889)
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	1.103	405	0	0	(1.674)
Tenemetro, S.L.	20.797	13.107	1.700	1.702	(451)
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	528	0	0	0	6
Metro de Sevilla, S.A.	711.683	432.074	47.661	47.987	5.604
A. Madrid Sur	1.244.328	1.071.866	18.279	21.049	(15.160)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	577.356	547.584	16.066	16.736	(16.582)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	16.886	13.960	20.769	23.353	1.230
Hospital de Majadahonda, S.A.	260.492	242.730	34.191	35.120	(439)
Biomeruelo de Energía, S.A.	1.114	206	1.435	40	591
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	283	259	0	0	0
Infofer Estacionamiento Regulado, A.I.E.	788	431	913	2	(2)
Parque Eólico La Sotenera, S.L.	19.704	14.173	4.609	18	1.503
Inte RCD, S.L.	288	170	0	0	(2)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	855	572	268	0	(89)
Biomasa del Pirineo, S.A.	302	165	0	0	(2)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	131	117	0	0	(2)
Geida Skikda, S.L.	9.912	664	0	0	1.537
Geida Tlemcen, S.L.	21.712	3.626	0	421	(389)
Alcorec, S.L.	2.606	2.580	1.320	75	(298)
Inte RCD Huelva, S.L.	1.127	1.036	117	0	(248)
Sacorec, S.A.	2	0	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	26.551	26.498	49.305	0	61
Enervalor Naval, S.L.	192	1	0	0	(43)
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	1.263	3	0	0	(802)
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	276	2	0	0	(1)
Solucia Renovables, S.L.	335.943	316.666	0	7	(493)
Ecotrading 360 Grados, S.L.	356	285	1.405	0	0
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	378	325	354	5	(60)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	2.464	72	220	70	(283)
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	1	144	0	0	0
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	842	310	815	220	168
Tratamiento de Aguas Residuales de Ave, S.A.	23.183	13.635	11.257	4.866	3.566
Tavirverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	13.814	12.980	8.162	743	65
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	810	789	0	(18)	(18)
Fagar - Faro, Festai de Agua e Resíduos, E.M.	24.801	11.570	13.744	447	(1.103)
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A."	62.846	54.729	15.088	6.968	2.126
Excehlentia - Sociedade Imobiliária, LDA	22	3	0	0	0
Enerwood-Portalegre Soluções de Energia, LDA	28	22	0	(14)	(14)
Enerwood-Sertá Soluções de Energia, LDA	13	1	0	(5)	(5)
SICA Soluções Tecnológicas	327	22	8	8	(7)
Camarate Golf, S.A.	18.865	2.468	0	0	(35)
Nova Benicalap, S.A.	515	3	0	0	(4)
Mola 15, S.L.	31.530	28.438	20.550	0	(2)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	39.438	33.439	0	0	0
Habitat Network, S.A.	2.521	251	788	1	(221)
M Capital, S.A.	17.025	7.492	332	0	265
Parking Palau, S.A.	3.058	535	959	960	167
Pk Hoteles, S.L.	25.615	20.634	1.614	1.849	140
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	37.250	41.456	17.879	298	(404)
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	2.566	1.158	300	315	(28)
Repsol YPF, S.A.	67.631.000	41.645.000	55.663.000	60.430.000	4.693.000

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Total activos	Total pasivos	Cifra de negocios	Ingresos de explotación	Resultado
Build2Edifica, S.A.	11.955	7.576	2.697	2.697	(141)
Eurolink S.C.PA.	201.339	51.339	0	28.519	0
Alazor Inversiones, S.A.	1.447.870	1.274.828	21.630	43.844	(1.421)
PPPS Conslutoria em Saúde, S.A.	3.535	0	0	3.661	2.843
Tenemetro, S.L.	15.112	1.645	1.756	1.757	(764)
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	405.124	309.417	1.301	1.364	113
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	536	0	0	0	8
Metro de Sevilla, S.A.	438.043	312.032	48.375	48.754	7.814
A. Madrid Sur	1.290.814	1.130.190	15.619	31.606	(13.490)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	577.087	555.075	15.211	24.527	(12.221)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	20.855	16.947	22.286	24.319	982
Hospital de Majadahonda, S.A.	253.944	248.392	43.517	43.517	5.917
Biomeruelo de Energía, S.A.	1.066	215	1.428	0	825
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	283	259	0	0	(1)
Infofer Estacionamiento Regulado, A.I.E.	969	620	720	0	(11)
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	18.728	12.764	4.810	99	1.834
Inte RCD, S.L.	301	185	0	0	(1)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	845	373	45	0	(276)
Biomásas del Pirineo, S.A.	302	165	0	0	(48)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	130	148	0	0	(1.962)
Geida Skikda, S.L.	12.079	895	0	0	1.937
Geida Tlemcen, S.L.	23.658	3.611	0	137	1.961
Alcorec, S.L.	2.146	1.830	1.085	47	184
Inte RCD Huelva, S.L.	1.127	1.036	117	0	(248)
Sacorec, S.A.	2	3	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	28.333	27.512	25.353	25.353	769
Enervalor Naval, S.L.	188	0	0	0	(6)
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	357	(4)	0	3	1
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	286	2	0	0	(1)
Solucia Renovables, S.L.	372.425	346.123	0	0	(396)
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	399	368	354	4.795	4
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	2.109	58	257	381	(289)
Ambigal Engenharia de Infraestructuras Ambientais, S.A.	1	144	0	0	0
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	802	221	781	86	52
Tratamiento de Aguas Residuais de Ave, S.A.	27.425	18.224	11.823	5.806	4.057
Taviraverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	14.391	13.555	8.402	933	141
Cascaissedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	138	792	0	(5)	(43)
Fagar - Faro, Festai de Agua e Residuos, E.M.	28.588	13.544	14.936	2.318	590
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	56.230	50.508	14.773	7.055	2.225
Excehlentia - Sociedade Imobiliária, LDA	24	9	0	(2)	(2)
Enerwood-Sertá Soluções de Energia, LDA	13	12	0	0	(12)
Somague Hidurbe ACE	1.850	2.029	1.968	1.968	(167)
SICA Soluções Tecnológicas	256	42	49	47	(158)
Camarate Golf, S.A.	13.026	2.723	0	0	(37)
Nova Benicalap, S.A.	515	3	0	0	(4)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	39.180	33.181	0	0	0
Habitat Network, S.A.	2.409	230	753	0	(67)
M Capital, S.A.	17.206	9.292	244	0	(1.577)
Parking Palau, S.A.	2.795	342	857	857	130
Pk Hoteles, S.L.	24.857	19.939	1.745	1.982	(129)
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	88.330	98.149	46.158	18	384
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	1.368	905	25	0	(28)
Repsol YPF, S.A.	70.957.000	43.914.000	60.122.000	63.732.000	2.193.000

Se han considerado como sociedades asociadas aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión, independientemente de que, en algún caso, no se alcance el 20% de porcentaje de participación, cumpliendo con las condiciones establecidas por la NIC 28.

11. APORTACIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2010 y 2011:

2010 (Miles de euros)	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Sociedad Concesionara de Palma de Manacor, S.A.	118.913	9.901	106.902	14.412	10.515	12.090
Sociedad Concesionara Autopistas del Valle, S.A.	12.728	52	0	491	577	577
Sociedad Concesionara Autopista del Sol, S.A.	243.376	12.590	225.003	5.627	31.691	24.661
Sociedad Concesionara Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.	81.783	6.585	60.833	6.120	7.872	5.669
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	66.780	9.925	53.703	3.875	6.776	5.614
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	133.285	18.596	128.896	8.147	13.775	12.396
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	187.637	10.387	170.697	6.277	11.419	14.566
Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L	37.750	4	22.563	555	0	392
Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	61.702	806	46.209	1.108	811	1.020
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
M50 Concession Ltd	256.606	10.047	279.544	10.275	30.928	30.010
N6 Operations Ltd	647	1.177	268	929	4.655	3.998
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	314.129	122.735	450.916	3.778	27.712	35.219
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	388	218	101	10	1
Aparcamiento Recadero, A.I.E.	3.046	41	1.907	988	440	351
Suardiá Services Marítimos de Barcelona, S.L.	14.837	1.963	9.462	1.963	6.139	4.415
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	106	262	3	257	362	311
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	27.145	23.423	21.195	18.184	17.244	16.363
Boremer, S.A.	14.327	9.690	8.985	11.939	21.484	22.199
Compost del Pirineo, S.A.	903	798	91	516	675	479
Surge Ambiental, S.L.U.	327	678	65	794	1.273	1.208
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	2	0	180	0	0
Metrofangs, S.L.	42.848	12.650	27.768	11.786	31.944	33.498
Participes del Biorreciclaje, S.A.	16.629	1.917	18.600	6	749	750
Valdemingómez 2000, S.A.	3.328	6.013	1.587	4.165	5.615	5.911
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	35.053	32.307	17.452	22.909	59.616	58.699
Sercanarias, S.A.	3.958	2.139	4.190	1.461	4.675	4.407
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	167	36	0	(25)	0	77
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.494	320	137	40	5	43
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	141.956	511.337	79.734	566.089	262.133	255.361
M 50 (D&C) Ltd	0	11.361	0	22.254	67.633	78.320
N6 Construction Ltd	116	62.308	0	112.526	5.488	35.098
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	1.083	229	289	931	99	106
Constructora Necso Sacyr, S.A.	67	356	0	301	5	60
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	65	3	4	1	1
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	659	15.676	0	3.877	29.509	28.554
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	126	7.714	0	7.608	674	674
Tecnologica Lena, S.L.	177	1.195	1.744	168	738	939
Aplicação Urbana, S.L.	86.902	42.473	62.277	60.275	16.307	17.499
Claudia Zahara 22, S.L.	24.652	1.227	0	22.618	5	1.655
Cortijo del Moro, S.A.	16	1.686	0	1.424	215	249
Sofetral, S.A.	20	4.696	303	2	206	181
Aplicação Urbana, S.L.	31.516	1.339	18.959	3.325	6.032	3.814
Claudia Zahara 22, S.L.	81.113	10.903	23.230	54.028	0	0
Cortijo del Moro, S.A.	0	1.204	0	1.097	65	1
Sofetral, S.A.	6.970	55	0	1.643	0	26
Promoceuta - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	1.510	0	1.869	0	9
Aguas de Cascais, S.A.	68.669	18.563	1.560	72.097	42.798	38.318
Aguas de Alenquer, S.A.	17.657	4.223	10.202	7.912	7.262	7.219
Aguas da Figueira, S.A.	51.989	6.654	46.459	10.261	12.311	10.426
Aguas de Gondomar, S.A.	72.227	11.525	49.525	31.316	22.568	20.570
Aguas da Covilha, E.M.	23.004	7.293	13.167	9.880	10.637	11.275

2011 (Miles de euros)	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Sociedad Concesionara de Palma de Manacor, S.A.	115.271	5.556	109.406	7.583	9.533	12.560
Sociedad Concesionara Autopistas del Valle, S.A.	13.313	58	0	3	186	186
Sociedad Concesionara Autopista del Sol, S.A.	249.955	49.819	261.447	8.343	43.493	30.860
Sociedad Concesionara Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.	68.768	17.095	57.540	4.750	8.151	5.895
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	59.160	17.708	54.545	3.064	6.850	5.536
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	120.369	33.310	135.766	6.372	13.669	11.751
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	188.321	11.671	30.596	157.545	12.799	15.981
Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L	37.750	298	25.372	677	4	991
Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	61.702	1.998	46.209	1.520	3.161	2.384
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	1	0	0
M50 Concession Ltd	233.083	37.264	303.411	3.872	24.280	24.044
N6 Operations Ltd	597	1.115	132	708	4.770	4.027
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	303.522	70.194	343.619	57.417	25.007	33.777
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	36.255	18.423	17.713	29.181	30.416	30.801
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	193.498	10.406	158.595	5.128	81.810	82.912
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	371	218	94	0	1
Aparcamiento Recadero, A.I.E.	0	0	0	0	0	0
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.	13.876	1.461	7.629	2.065	6.303	4.235
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	201	290	86	249	281	239
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	26.103	29.372	22.701	20.615	17.194	16.224
Boremer, S.A.	14.954	11.523	12.545	9.471	26.044	24.883
Compost del Pirineo, S.A.	840	347	0	405	290	602
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	2	0	180	0	0
Metrofangs, S.L.	36.564	13.232	5.976	29.720	32.736	34.645
Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	16.629	2.165	18.600	255	749	750
Valdemingómez 2000, S.A.	2.246	8.117	1.023	5.670	6.061	5.980
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	33.336	29.428	18.032	15.675	58.908	57.961
Sercanarias, S.A.	3.763	1.838	2.002	3.231	6.319	6.396
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	84	21	0	(58)	0	66
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.698	73	137	48	1	50
Grupo Unidos por el Canal	212.359	470.545	19.721	650.576	377.451	372.837
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	2.864	11.221	1.545	12.051	21.070	20.655
M 50 (D&C) Ltd	0	2.292	9.411	1.628	671	(1.474)
N6 Constructuion Ltd	0	22.804	102.391	3.494	(38.810)	(5.831)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	1.057	219	269	933	58	68
Constructora Necso Sacyr, S.A.	62	23.210	0	5.568	22.964	5.357
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	60	3	3	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	400	19.644	0	13.823	13.989	14.836
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	87	7.862	0	7.861	65	69
Tecnologica Lena, S.L.	174	216	20	885	32	6
Aplicação Urbana, S.L.	79.477	40.984	60.594	58.845	11.518	15.916
Claudia Zahara 22, S.L.	8	26.378	0	21.339	347	1.311
Sofetral, S.A.	1	4.738	286	0	37	(9)
Bardiomar, S.L.	29.932	1.212	16.624	3.118	6.041	3.275
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	64.211	8.780	15.670	47.377	865	8.175
PK Inversiones, S.L.	0	1.049	0	1.012	251	280
Provitae, S.L.	12.318	20	0	1.664	0	876
Promoceuta - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	1.511	0	1.879	0	9
Aguas de Cascais, S.A.	73.493	15.727	1.211	75.313	45.789	43.342
Aguas de Alenquer, S.A.	20.343	4.980	12.760	9.116	7.973	8.221
Aguas da Figueira, S.A.	51.587	5.547	44.088	9.967	13.472	11.608
Aguas de Gondomar, S.A.	78.972	12.092	52.964	32.015	28.296	26.012
Aguas da Covilha, E.M.	22.201	7.442	10.848	10.719	11.792	11.178

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2010 y 2011.

12. CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

Como se indica en la nota 3.c.10), como consecuencia de la aplicación del IFRIC 12, algunos proyectos concesionales se clasifican como activos financieros dentro del epígrafe “Cuentas a cobrar por activos concesionales”. Dentro de este epígrafe se incluyen los importes pendientes de cobro a las Administraciones Públicas concedentes en virtud de diversos acuerdos alcanzados.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/09 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/10 (Reexpresado)*
Cuenta a cobrar activos concesionales no corrientes	706.287	408.531	(18.127)	(85.952)	(124.368)	3.590	889.961
Cuenta a cobrar activos concesionales corrientes	86.815	1.056	(85.221)	85.952	0	0	88.602

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/10 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/11
Cuenta a cobrar activos concesionales no corrientes	889.961	234.786	(50.415)	(13.462)	(36.154)	(539)	1.024.177
Cuenta a cobrar activos concesionales corrientes	88.602	5.122	(57.778)	64.103	0	0	100.049

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Las altas del epígrafe “Cuentas a cobrar por activos concesionales” en los ejercicios 2010 y 2011 corresponden principalmente a las obras en curso de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A. (Chile), Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. (Chile), Autoestrada do Marao (Portugal) y Hospital de Braga (Portugal).

Las bajas en el ejercicio 2010 correspondieron principalmente a la venta, y consecuente pérdida de control, de una participación del 49% en las sociedades Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.U., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A.U. y Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.U.

En el ejercicio 2011, las bajas se deben principalmente a la venta de los derechos de cobro sobre la desaladora de Alcudia.

El desglose del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

(Miles de euros)	2011		2010 (Reexpresado)*	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	28.337	5.401	29.332	5.316
Total Autopistas España	28.337	5.401	29.332	5.316
Autoestradas do Marao	144.605	0	101.576	0
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	3.406	0	1.056	0
M50 Concession Ltd	102.076	10.042	102.697	9.896
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	140.007	0	133.433	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2.568	0	0	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	15.483	0	0	0
Autopista del Sol, S.A.	74.284	10.479	69.885	8.306
N6 Concession Ltd	43.949	0	0	0
Total Resto de Autopistas	526.378	20.521	408.647	18.202
Autopistas	554.715	25.922	437.979	23.518
Hospital Escala Braga	98.340	22.697	93.327	16.559
Hospital Haçor	25.086	7.600	13.275	0
Hospital de Vila Franca	21.171	0	0	0
Hospital de Parla, S.A.	66.787	14.323	67.695	14.643
Hospital del Noreste, S.A.	72.692	15.460	73.962	15.680
Hospitales	284.076	60.080	248.259	46.882
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	54.627	7.215	56.408	6.420
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	26.494	3.740	26.901	3.792
Intercambiadores	81.121	10.955	83.309	10.212
Testa Residencial S.L.U.	6.371	0	0	0
Inmuebles en Renta	6.371	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	60.196	3.092	51.824	5.878
Tratamiento de residuos	60.196	3.092	51.824	5.878
Somague Ambiente, S A	18.091	0	18.524	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.502	0	30.246	2.112
Aguas	19.593	0	48.770	2.112
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	18.105	0	19.820	0
Otros	18.105	0	19.820	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	1.024.177	100.049	889.961	88.602

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2010.

Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Autoestradas do Marao (**)	2012	2038	60.222
M50 Concession Ltd	2010	2042	0
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A. (*)	2011	2023	208
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2014	2053	219.829
Autopista del Sol, S.A.	2008	2033	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	2015	2030	86.134
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2015	2032	44.970
Hospitales			
Escala Braga - Sociedade Gestora Do Edifício, S.A.	2011	2038	0
Haçor- Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	2012	2038	0
Escala Vila Franca - Sociedade Gestora Do Edifício, S.A.	2012	2039	59.119
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Inmuebles en Renta			
Usera (Madrid)	2003	2020	0
Campo de Tiro (Leganés)	2000	2018	0
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	52.865
Explotación La Paloma	2003	2022	9.991
Calandrias	2003	2023	1.611
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2018	725
Aguas			
Somague Ambiente, S A	2005	2035	0
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Otros			
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0

(*) Al 31 de diciembre de 2010 se pusieron en explotación dos subtramos

(**) Puesta en servicio en explotación provisional al 100%

13. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en las diferentes cuentas del este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/09 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/10 (Reexpresado)*
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	25.948	30.660	(824)	0	0	0	55.784
Otros Créditos	41.905	45.686		(465)	276	253	66.496
Activos financieros disponibles para la venta	25.572	2.207		(1.794)	0	0	19.987
Valores representativos de deuda	0	9.777	0	0	0	0	9.777
Activos financieros negociables	1.077	1.000		1.794	0	0	2.205
Desembolsos pendientes sobre acciones	0	0	19.884	(20.104)	0	0	(220)
Depósitos y fianzas l/p	33.772	8.125		0	0	14	40.220
Coste	128.274	97.455		(20.569)	276	267	194.249
TOTAL	128.274	97.455		(20.569)	276	267	194.249

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/10 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/11
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	55.784	39.495	(18.666)	0	0	0	76.613
Otros Créditos	66.496	66.994	(3.934)	176	0	91	129.823
Activos financieros disponibles para la venta	19.987	7.240	(24.534)	863	0	0	3.556
Valores representativos de deuda	9.777	24.517	(9.713)	0	0	0	24.581
Activos financieros negociables	2.205	999	(1.052)	(693)	0	0	1.459
Desembolsos pendientes sobre acciones	(220)	0	220	0	0	0	0
Depósitos y fianzas l/p	40.220	16.508	(943)	2.527	(2)	224	58.534
Coste	194.249	155.753		2.873	(2)	315	294.566
Provisión	0	(15.386)	0	0	0	0	(15.386)
TOTAL	194.249	140.367		2.873	(2)	315	279.180

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El incremento producido en el ejercicio 2011 se debe fundamentalmente al cambio de método de consolidación de la sociedad Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., que ha pasado de consolidarse por el método de integración global en el ejercicio 2010 a hacerlo por el método de la puesta en participación en 2011, provocando que los saldos con esta sociedad dejen de eliminarse en el proceso de consolidación.

De acuerdo con las exigencias de la legislación vigente, las empresas del Grupo cumplen con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que habían tomado una participación superior al 10%; y si ya poseían esta participación, han comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 5%.

En el epígrafe “Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación” se recogen los créditos concedidos por el Grupo a sociedades que se integran de esta forma.

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en la sociedad dependiente, ni como asociada ni como negocio conjunto. Se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran a su coste menos pérdidas por deterioro.

La rúbrica “Depósitos y fianzas constituidos” está formada principalmente por el porcentaje exigido por las comunidades autónomas, como depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios del Grupo.

Las “Inversiones financieras corrientes” se incrementaron durante 2010 como consecuencia del registro del dividendo devengado pendiente de cobro a Repsol YPF, S.A., que fue abonado en enero de 2011, y por la inversión de un excedente de tesorería procedente de la ampliación de capital de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Durante el ejercicio 2011 ha disminuido el saldo de esta partida por haberse destinado la caja de estas inversiones a reducir la deuda del Grupo.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

MILES DE EUROS	2011	2010
Créditos a sociedades contabilizadas por el método de participación	91.275	130.641
Instrumentos de patrimonio	41.590	65.297
Valores representativos de deuda	12.961	235.599
Créditos a terceros	19.126	9.802
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	14.483	30.146
Provisiones	(14.461)	(7.239)
TOTAL	164.974	464.246

14. SITUACIÓN FISCAL.

14.1. Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.21., Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

14.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Como consecuencia de las actuaciones de inspección del Grupo Fiscal 20/02, cuya sociedad dominante es Sacyr Vallehermoso, S.A. se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2004 a 2007.

Dichas actas fueron firmadas en disconformidad por Sacyr Vallehermoso, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, por un importe total acumulado de 77.354.532,36 euros y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal.

Con fecha 19 de octubre de 2011 se interpuso reclamación económica-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central contra las referidas actas.

Igualmente y con fecha 8 de marzo de 2011, a la Sociedad Sacyr, S.A.U. se le incoaron actas por el Impuesto sobre el Valor Añadido por los periodos 2005 y 2006 por un importe total de 5.516.591,79, siendo esta deuda tributaria el acumulado de la cuota, intereses y sanciones. La Sociedad ha recurrido esta acta ante el Tribunal Económico-Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2011, por lo que el Grupo no ha contabilizado provisión alguna con ello.

14.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

- España: 30%
- Portugal: 26,5%
- Chile: 17%
- Panamá: 25% (30% en 2010)

- Brasil: 33%
- Irlanda: 12,5%
- Costa Rica: 30%
- Italia: 27,5%
- Estados Unidos: 30%
- Libia: 15% a 40%
- Francia: 33,33%
- Argelia: 38% más Impuesto sobre beneficios excepcionales (TPE)
- Australia: 30%

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

(Miles de euros)

	2011	2010
Resultado consolidado antes de Impuestos	(2.141.552)	188.348
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(642.465)	56.505
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	164.846	9.920
Deducciones y bonificaciones (2)	(66.785)	(99.510)
Otros ajustes (3)	4.979	2.935
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(539.425)	(30.150)
Tipo efectivo de actividades continuadas	25,2%	(16,0%)
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (4)	0	(839)
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	0,0%	9,5%
Impuesto sobre sociedades	(539.425)	(30.989)
Tipo efectivo	25,2%	(17,3%)
Activo por impuestos diferidos	343.160	119.295
Pasivo por impuestos diferidos	205.196	(58.811)
Impuesto corriente	8.931	29.495

Durante el ejercicio 2011:

(1) La minusvalía derivada de la enajenación del 10% de Repsol se compone de 2 tramos:

a. Tramo individual: por la diferencia entre el precio de venta (21,066€/acc) y el valor en libros de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. (26,71€/acc). Este tramo está afectado por el impuesto de sociedades.

b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libros individual (26,71€/acc) y el valor en libros consolidado (29,53€/acc).

Este segundo tramo, que no está afectado por el impuesto de sociedades, es el principal ajuste de consolidación.

(2) Destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

Durante el ejercicio 2010:

- (2) Destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.
- (3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.
- (4) El impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso supone un ingreso de 839 miles de euros en 2010, que representan una tasa impositiva efectiva del 9,5%. En el ejercicio 2010 recoge:
 - a. El gasto por impuesto de los peajes en sombra e intercambiadores clasificados como mantenidos para la venta en mayo de 2010, por importe de 219 miles de euros.
 - b. El ingreso por impuesto derivado de la minusvalía obtenida en la venta de los peajes en sombra e intercambiadores clasificados como mantenidos para la venta, por importe de 2.505 miles de euros.
 - c. El gasto por impuesto derivado de la plusvalía obtenida en la venta del 0,51% de Itínere, por importe de 1.446 miles de euros.

14.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2010 y 2011 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/09	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31/12/10
Activos por impuestos diferidos	452.140	168.889	(49.594)	(13.742)	139	(17.551)	540.281
Pasivos por impuestos diferidos	265.283	65.255	(6.444)	(9.761)	119	7.751	322.203

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/10	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31/12/11
Activos por impuestos diferidos	540.281	396.988	(53.972)	(674)	(310)	(1.786)	880.527
Pasivos por impuestos diferidos	322.203	22.347	(227.543)	(189)	(5)	884	117.697

La columna de "Impacto en patrimonio" detalla el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos generados como consecuencia del impacto en patrimonio por la valoración de los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo y por la valoración de los activos disponibles para la venta.

En los ejercicios 2010 y 2011, el saldo de la partida de “Activos por impuestos diferidos” corresponde a:

(Miles de euros)

	2011	2010
TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	573.422	276.346
Total Deducciones (Grupo fiscal)	226.349	162.987
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	137.071	77.422
Sacyr Vallehermoso SA (reversión y otras)	38.901	38.644
Sacyr SAU (I+D y otras)	24.376	24.376
Resto Grupo Fiscal	26.001	22.545
Total Bases Imponibles Negativas (Grupo fiscal)	347.073	113.359
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	206.782	0
Resto Grupo Fiscal	140.291	113.359
EFFECTO IMPOSITIVO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA	69.799	77.678
DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	237.306	186.257
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	880.527	540.281

Durante el ejercicio 2011 cabe destacar el incremento del saldo de “Activos por impuestos diferidos” como consecuencia, principalmente, del ingreso fiscal (206.782 miles de euros) derivado de la minusvalía por la enajenación del 10% de Repsol por parte de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

El saldo de la partida “Pasivos por impuestos diferidos” corresponde fundamentalmente al efecto impositivo de los ingresos reconocidos directamente en patrimonio por la puesta a valor razonable de Itínere Infraestructuras, S.A. (42.907 miles de euros), y a diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal en diversas sociedades del Grupo en aplicación de su normativa sectorial.

Durante el ejercicio 2011 cabe destacar la disminución del saldo de “Pasivos por impuestos diferidos” como consecuencia, principalmente, del impacto fiscal derivado del deterioro de valor de las sociedades Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L. (179.897 miles de euros).

La cuantificación de los impuestos diferidos por dividendos no repartidos por las sociedades extranjeras del Grupo Sacyr Vallehermoso ascendería a 70.887 miles de euros en 2011 y 68.220 miles de euros en 2010.

14.5. Bases imponibles negativas

Algunas de las sociedades del Grupo tienen acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensar individualmente en los ejercicios siguientes a aquel en que se generaron.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2011 para ejercicios futuros es el siguiente:

GUPO FISCAL CONSOLIDADO

Año de generación	Miles de euros	Acumulado
1999	4	4
2000	137	141
2001	292	433
2002	559	992
2004	1	993
2005	129	1.122
2008	354.224	355.346
2009	3.288	358.634
2010	19.230	377.864
2011	779.045	1.156.909
Total base	1.156.909	

OTRAS SOCIEDADES

Año de generación	Miles de euros	Acumulado
2003	247	247
2004	391	638
2005	938	1.576
2006	724	2.300
2007	814	3.114
2008	942	4.056
2009	404	4.460
Total base	4.460	

En general, el Grupo activa sus bases imponibles negativas en el momento en que se generan. El periodo para compensar las bases imponibles negativas de las sociedades españolas es de dieciocho años a partir de la fecha de generación de las mismas según el R.D. Ley 9/2011 (quince años en 2010). Se espera poder compensar estas bases imponibles negativas principalmente con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

14.6. Deduciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2011 las deducciones que quedan pendientes de aplicar, generadas tanto en este ejercicio 2011 como en ejercicios anteriores (2007 a 2010), son de 226.349 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	14.690	14.690
2008	11.232	25.922
2009	58.830	84.752
2010	78.235	162.987
2011	63.362	226.349
TOTAL	226.349	

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducción por doble imposición por dividendos de Repsol YPF, S.A., deducción por reinversión del ejercicio 2009 y deducción de i+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son siete años para las deducciones para doble imposición, quince años para las deducciones de I+D+i y resto de deducciones en 10 años, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

15. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.

El epígrafe de "Otros activos no corrientes" recoge principalmente los efectos comerciales a cobrar a largo plazo por la venta de suelo del negocio de promoción.

16. EXISTENCIAS.

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 era la siguiente:

(Miles de euros)

	2011	2010
Terrenos y solares	1.232.331	1.227.012
Promociones en curso	196.298	220.049
Inmuebles	526.276	666.018
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	58.301	68.478
Anticipos	100.921	109.020
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	60.212	69.143
Adaptación de terrenos	27.760	23.563
Productos en curso y semiterminados	209.644	192.872
Comerciales	22.204	25.503
Productos terminados	9.103	11.180
Subproductos residuos y mat recuperados	25	27
Provisiones	(121.075)	(102.288)
TOTAL	2.322.000	2.510.577

La reducción del saldo de la partida de existencias viene motivada fundamentalmente por las ventas realizadas, la liquidación de stocks y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera motivado por una adecuación a la demanda.

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros habiéndose incorporado durante el ejercicio 2011 un total de 2.086 miles de euros. En el ejercicio 2010 se incorporaron gastos financieros por 5.725 miles de euros. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2011 a 69.637 miles de euros y en el ejercicio 2010 a 77.735 miles de euros.

El importe en libros de las existencias en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas a 31 de diciembre de 2010 y 2011, asciende a 1.597.695 y 1.486.601 miles de euros. Estas existencias pignoradas corresponden a la división de promoción, dándose en la nota 22 las principales características de la deuda de esta división.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2010 y 2011, parte de los inmuebles y promociones en curso se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de los préstamos bancarios subrogables obtenidos para financiar la actividad específica de promoción, por un importe de 14.625 y 488 miles de euros, respectivamente.

Del epígrafe de "Promociones en curso", a 31 de diciembre de 2010 y 2011 todas son de ciclo corto.

El importe de las correcciones por deterioro corresponde al deterioro de determinados activos por diferencia entre el valor de tasación y el de coste.

Un experto independiente ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2011 y con un valor contable de 1.940 millones de euros, en 2.398 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 458 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 esta valoración ascendió a 2.465 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 559 millones de euros.

17. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente:

(Miles de euros)

	2011	2010
Clientes	1.587.947	1.630.939
Obra ejecutada pendiente de certificar	334.423	264.792
Personal	1.310	1.618
Empresas contab. por mét. participación, deudores	105.495	37.354
Deudores varios	311.570	384.929
Administraciones públicas deudoras	107.872	130.914
Correcciones por deterioro	(95.622)	(154.290)
TOTAL	2.352.995	2.296.256

Destaca el saldo de clientes, cuya composición por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es la siguiente:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones locales	Empresas públicas	Clientes privados	TOTAL
Sacyr	82.317	91.475	94.646	242.034	194.324	704.796
Somague	55.392	20.556	14.927	62.187	232.485	385.547
Valoriza	11.991	24.602	196.911	56.955	117.546	408.005
Vallehermoso	1.047	0	0	0	78.893	79.940
Concesiones	151	15.149	992	5.054	1.442	22.788
Testa	0	1.198	2.016	0	6.987	10.201
Ajustes y otros	0	0	0	0	19.662	19.662
TOTAL	150.898	152.980	309.492	366.230	651.339	1.630.939

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones locales	Empresas públicas	Clientes privados	TOTAL
Sacyr	129.785	109.874	127.875	158.160	121.125	646.819
Somague	6.717	62.108	15.041	48.644	285.263	417.773
Valoriza	17.020	30.803	251.617	49.687	111.377	460.504
Vallehermoso	1.231	0	0	0	8.527	9.758
Concesiones	2.700	18.555	0	8.835	4.491	34.581
Testa	0	2.681	761	0	7.295	10.737
Ajustes y otros	0	0	0	0	7.775	7.775
TOTAL	157.453	224.021	395.294	265.326	545.853	1.587.947

El período medio de cobro del Grupo Sacyr Vallehermoso en el ejercicio 2011 es de aproximadamente 70 días (67 días en 2010).

El saldo de "Deudores varios" incluye el importe de las reclamaciones relativas a liquidaciones de obra que el Grupo espera cobrar en el ejercicio 2012.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA.

En cuanto a "Correcciones por deterioro", el Grupo dota el deterioro sobre los préstamos y partidas a cobrar a los seis meses de su vencimiento en caso de que no se haya recibido el correspondiente pago o bien cuando se conoce que el cliente se ha declarado en concurso de acreedores salvo por las Administraciones públicas que se consideran solventes por naturaleza. En los ejercicios 2010 y 2011 la variación se ha originado principalmente en área de promoción del Grupo.

18. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2010 y 2011 es como sigue:

(Miles de euros)

	2011	2010
Efectivo	485.078	683.751
Otros activos líquidos	99.342	99.964
TOTAL	584.420	783.715

La práctica totalidad de los saldos son de libre disposición.

19. PATRIMONIO NETO.

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2010 y 2011 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

a) Distribución del resultado de Sacyr Vallehermoso, S.A. (sociedad matriz)

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 de la Sociedad dominante, formulada por los administradores de dicha sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas, y la aprobada por la Junta General de accionistas para el ejercicio 2010, son las siguientes:

(euros)

	2011	2010
Base de reparto	(55.269.414,79)	14.243.818,32
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(55.269.414,79)	14.243.818,32
Aplicación	(55.269.414,79)	14.243.818,32
A reserva legal	0,00	1.424.381,83
A reservas voluntarias	0,00	12.819.436,49
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(55.269.414,79)	0,00

El día 11 de mayo de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó pagar a los accionistas, un dividendo con cargo a reservas, equivalente al 10% del valor nominal de la acción, lo cual supuso un reparto total de 40.843 miles de euros. Este dividendo se pagó el 24 de mayo de 2011. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha registrado pérdidas, por lo que se estima que estos dividendos se aplicarán contra reservas voluntarias conforme a la legislación vigente.

El siguiente cuadro muestra la existencia de liquidez suficiente para efectuar dicho reparto cumpliendo con el límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PREVISTO A EFECTOS DE LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 11 DE MAYO DE 2011

Tesorería e inversiones al 30 de abril de 2011	40.794.765,82
Crédito disponible al 30 de abril de 2011	87.836.521,23
Cobros y pagos previstos hasta el día del acuerdo	(9.183.301,11)
SALDO LIQUIDO DISPONIBLE	119.447.985,94

JUSTIFICACIÓN DE LA EXISTENCIA DE RESULTADOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 11 DE MAYO DE 2011

Beneficio Después de Impuestos al 30 de abril de 2011	62.238.773,73
Dotación a Reserva Legal	6.223.877,37
B.D.I. MENOS DOTACIÓN A RESERVAS	56.014.896,36
DIVIDENDO YA DISTRIBUIDO A CUENTA	0,00
CANTIDAD MÁXIMA DISTRIBUIBLE	56.014.896,36

DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011 ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 11 DE MAYO DE 2011

Acciones emitidas de la sociedad a 30 de abril de 2011	410.169.086
Acciones en autocartera	1.738.901
Acciones con derecho al dividendo	408.430.185
Dividendo propuesto por acción (en Euros)	0,1000
TOTAL DIVIDENDO A CUENTA ACORDADO	40.843.018,50

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2011 el capital social de la Sociedad asciende a 394.152 y 422.598 miles de euros respectivamente, representado por 394.152.216 y 422.598.452 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2011 la prima de emisión asciende a 457.582 y 537.666 miles de euros respectivamente.

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Con fecha 25 de febrero de 2011, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital, por importe de 96.101 miles de euros mediante la emisión de 16.016.870 acciones de 1 euro de valor nominal y una prima de emisión de 5 euros por acción para evitar el efecto dilución. Los derechos de suscripción preferente eran de 2 acciones nuevas por cada 49 acciones antiguas.

Con fecha 28 de junio de 2011, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, por importe de 12.429 miles de euros mediante la emisión de 12.429.366 acciones de 1 euro de valor nominal. Los derechos de asignación eran de 1 acción nueva por cada 33 acciones antiguas.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es la siguiente:

	2011	2010
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	13,012%	6,747%
Austral	9,623%	10,014%
Participaciones Agrupadas, S.L.	7,697%	8,010%
Prilou, S.L.	7,645%	8,232%
Cymofag, S.L.	6,091%	6,429%
Rimefor Nuevo Milenio, S.L.	5,715%	5,947%
Grupo Empresarial Fuertes, S.L.	5,149%	3,918%
Beta Asociados, S.L.	5,103%	4,030%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas	5,076%	7,151%
Prilomi, S.L.	5,007%	5,032%
NCG Banco, S.A.	4,464%	4,646%
Grupo Satocan, S.A.	2,883%	3,000%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,269%	2,361%
Otros	20,266%	24,483%
Total	100,000%	100,000%

c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Reserva legal	62.418	60.994
Reserva voluntaria	1.073.022	1.072.632
Total	1.135.440	1.133.626

Las Sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2011, la reserva legal asciende al 14,77% del capital social. A 31 de diciembre de 2010, la reserva legal ascendía al 15,47% del capital social.

Las reservas voluntarias de la Sociedad dominante son de libre disposición.

- Otras reservas

La variación de los ejercicios 2011 y 2010 se ha debido básicamente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior y a la variación de reservas experimentada por Repsol YPF, S.A., debidas principalmente a incrementos por variaciones de perímetro, que ha supuesto para el grupo Sacyr Vallehermoso un incremento de 95.648 miles de euros en 2011 y 33.790 miles de euros en 2010. Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 el Grupo ha emitido bonos convertibles en acciones que han tenido un impacto positivo en patrimonio por importe de 17.167 miles de euros.

d) Ajustes por cambio de valor

El movimiento de los ajustes por cambio de valor se presenta en el estado del resultado global consolidado e incluye:

- Activos financieros disponibles para la venta.

Tal y como se indica en la nota 4.1, conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, por no ser significativos. Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, en la rúbrica "Activos financieros disponibles para la venta" hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada.

- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 24 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

(Miles de euros)

Saldo de valor razonable a 31-12-2009	(322.442)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(88.398)
Variación de perímetro	(15.311)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	157.812
Saldo de valor razonable a 31-12-2010	(268.339)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(135.398)
Variación de perímetro	658
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	144.698
Saldo de valor razonable a 31-12-2011	(258.381)

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2011 y 2010 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución de Repsol YPF, S.A.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2011, la sociedad dominante posee 2.587.065 acciones propias, representativas del 0,6122% de su capital social (0,4412% en 2010). El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 22,81 euros por acción (32,07 en 2010).

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2010 y 2011 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/09	1.738.882
Acciones compradas	16
Acciones vendidas	0
Ampliación liberada	0
Saldo 31/12/10	1.738.898
Acciones compradas	795.471
Acciones vendidas	0
Cuadre ampliación capital	3
Ampliación liberada	52.693
Saldo 31/12/11	2.587.065

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

El saldo incluido en este epígrafe del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe "Intereses minoritarios" representa el valor de la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

En el ejercicio 2010 se produjo una disminución del patrimonio neto de accionistas minoritarios, debido principalmente al cambio de método de consolidación de las sociedades Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. tal y como se indica en la nota 2.b.1).

Durante el ejercicio 2011 se ha vuelto a producir una disminución del patrimonio neto de accionistas minoritarios, debido principalmente a la compra de un 0,886% de la sociedad francesa Tesfran, S.A. y al cambio de método de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., que ha pasado de consolidarse por el método de integración global con unos accionistas minoritarios del 40% a hacer por el método de integración proporcional.

20. INGRESOS DIFERIDOS.

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2010 y 2011 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Subvenciones de capital	97.274	66.131	(9.746)	0	569	154.228
Otros ingresos	313	1.520	(452)	0	0	1.381
TOTAL	97.587	67.651	(10.198)	0	569	155.609

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Subvenciones de capital	154.228	10.271	(24.320)	(75.189)	217	65.207
Otros ingresos	1.381	14.348	(94)	(7.814)	0	7.821
TOTAL	155.609	24.619	(24.414)	(83.003)	217	73.028

Dentro de las subvenciones de capital, destacan las siguientes:

- Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. tenía otorgada por el Consell Insular de Mallorca una subvención de capital no reintegrable por valor de 37 millones de euros, pagadera semestralmente mediante anualidades, con vencimiento final en 2010. La sociedad tenía pendiente de cobro por este concepto un importe total de 3.500 miles de euros al cierre del ejercicio 2010. Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad ha percibido la totalidad del importe concedido en esta subvención de capital no reintegrable.
- Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a reclasificar parte de los saldos de las subvenciones y otros ingresos que tenía otorgada la sociedad del Grupo N6 Concession Ltd como un menor valor del proyecto concesional correspondiente, habida cuenta del acuerdo alcanzado con la Administración de Infraestructuras Viarias Irlandesa.

En el ejercicio 2010 destacó el incremento de subvenciones de capital, originado principalmente por la sociedad N6 Concession Ltd tal y como se ha comentado anteriormente.

21. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.

21.1. Provisiones para riesgos y gastos no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Prov para pensiones y obligacs similares	9.371	2.315	(2.734)	0	8.952
Provisiones para impuestos	18.339	1.173	(2.855)	50	16.707
Otras provisiones	126.322	31.711	(60.070)	61	98.024
TOTAL	154.032	35.199	(65.659)	111	123.683

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Prov para pensiones y obligacs similares	8.952	3.295	(2.955)	0	9.292
Provisiones para impuestos	16.707	1.598	(4.090)	0	14.215
Otras provisiones	98.024	44.195	(8.894)	(41)	133.284
TOTAL	123.683	49.088	(15.939)	(41)	156.791

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

El detalle de las principales provisiones no corrientes por segmento al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Vallehermoso	Valoriza	Construcción	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	0	8.601	0	351	8.952
Prov. para impuestos	4.832	1.625	8.976	1.274	16.707
Otras provisiones	55.000	25.124	4.493	13.407	98.024
TOTAL	59.832	35.350	13.469	15.032	123.683

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Vallehermoso	Valoriza	Construcción	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	0	9.203	77	12	9.292
Prov. para impuestos	3.198	1.992	6.117	2.908	14.215
Otras provisiones	62.145	32.355	6.385	32.399	133.284
TOTAL	65.343	43.550	12.579	35.319	156.791

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2010 y 2011 se recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. Destaca la provisión correspondiente a la sociedad Sacyr, S.A.U. por importe de 4.093 miles de euros (6.258 miles de euros en 2010), provisión registrada por sanciones correspondientes a las actas abiertas por los inspectores de Hacienda Pública.

El epígrafe de "Otras provisiones" corresponde principalmente a una serie de litigios y reclamaciones de terceros derivadas de la actividad de cada segmento, que han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Adicionalmente, cabe destacar en este epígrafe las provisiones registradas por la emisión de gases de efecto invernadero. Estas se van dotando a medida que se van consumiendo los derechos de emisión (nota 8). Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.

Dentro del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" se recogen las obligaciones en materia de pensiones descritos a continuación:

La sociedad participada Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) mantiene un plan de pensiones de prestación definida para cubrir la obligación de complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social sus empleados hasta alcanzar el 100% de la retribución que cada empleado recibe en el momento de alcanzar su edad de jubilación, así como pagar estas retribuciones a los beneficiarios en caso de viudedad y orfandad. La Sociedad ha instrumentado la totalidad de los compromisos de jubilación mediante la constitución de fondos de pensiones externos que a la fecha de cierre del ejercicio han sido valorados de acuerdo con la NIC 19.

Las hipótesis de valoración han sido las siguientes:

Hipótesis a 31/12/2010	Porcentaje
Tipo de descuento de las Obligaciones	4,50%
Tipo de crecimiento salarial	3,75%
Tipo esperado de rentabilidad de los Activos	3,40%
IPC	2,25%
Tipo de crecimiento Pensión Máxima Seguridad Social	1,75%
Hipótesis a 31/12/11	Porcentaje
Tipo de descuento de las Obligaciones	4,20%
Tipo de crecimiento salarial	3,75%
Tipo esperado de rentabilidad de los Activos	3,40%
IPC	2,25%
Tipo de crecimiento Pensión Máxima Seguridad Social	1,75%
Distribución Estratégica de los Activos del Fondo	31/12/10
Renta Fija	75,00%
Renta Variable Europea	3,00%
Renta Variable no Europea	7,00%
Inmuebles zona Euro	15,00%
TOTAL	100,00%
Distribución estratégica de los activos del fondo	31/12/11
Renta Fija	75,00%
Renta Variable Europea	3,00%
Renta Variable no Europa	7,00%
Gestión alternativa	15,00%
TOTAL	100,00%

La política de reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales es la amortización de la misma durante la vida laboral restante de los trabajadores, que en el caso concreto es de 20 años, salvo que la ganancia o pérdida no reconocida al final de cada ejercicio supere el 10% del valor actual de los activos o de la obligación por prestación definida.

La conciliación de los movimientos durante los ejercicios 2010 y 2011, así como el valor actual de los activos y pasivos afectos al plan es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Obligaciones del plan		
Pasivo actuarial a 1 de enero	12.748	12.795
Coste por servicio	664	690
Coste por intereses	574	594
Pasivo actuarial de las mejoras en el plan	0	0
(Ganancia) / Pérdida actuarial	1.187	(503)
Liquidaciones	0	(828)
Beneficios pagados	(80)	0
Pasivo actuarial a 31 de diciembre	15.093	12.748
Activos del plan		
Valor razonable activos 1 de enero	8.228	8.057
Rendimiento esperado	279	155
Ganancia / (Pérdida) actuarial	(167)	(78)
Contribuciones	1.955	923
Liquidaciones	0	(828)
Beneficios pagados por el Fondo	(80)	0
Valor razonable activos a 31 de diciembre	10.215	8.229
Posición financiera a 31 de diciembre		
(Déficit) / Superavit	(4.878)	(4.520)
(Provisión) / Activo de estado de situación financiera consolidado	(4.878)	(4.520)
Gasto anual por pensiones		
Coste por servicio	664	690
Coste por intereses	574	594
Rendimiento esperado	(280)	(155)
Gasto anual por pensiones	958	1.129
Reconciliación		
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 1 de enero	(4.520)	(4.739)
Gasto anual por pensiones	(958)	(1.129)
Contribuciones	1.955	923
(Ganancias)/Pérdidas actuariales	(1.355)	425
(Provisión) / Activo Balance a 31 de diciembre	(4.878)	(4.520)

Por su parte la sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por los empleados incorporados a la empresa con anterioridad a 1 de enero de 1994 en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Debido a la obligación de exteriorización de los compromisos por pensiones, la sociedad optó por llevarla a cabo mediante contratos de seguros tanto para el personal activo como pasivo.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha procedido a valorar los compromisos por pensiones cubiertos por contratos de seguros de acuerdo con la NIC 19, utilizando las siguientes hipótesis:

	2011	2010
Hipótesis futuras renovaciones polizas	Porcentaje	Porcentaje
Tablas de mortalidad	PER2000 NP	PER2000 NP
Incremento futuro salario pensionable	3,00%	3,25%
Incremento futuro salario bruto	3,00%	3,00%
IPC e incremento bases y pensión máxima	2,00%	2,50%
Hipótesis futuras Plan Estratégico de Dotaciones	Porcentaje	Porcentaje
Tipo de interés	4,60%	3,33%
Incremento futuro salario pensionable	3,00%	3,25%
Incremento futuro salario bruto	3,00%	3,00%
IPC e incremento bases y pensión máxima	2,00%	2,50%
Incremento de pensiones	1,75%	1,75%

El valor actual de los activos y pasivos afectos al plan es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.923	2.992
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.585	5.678
Total valor actual pasivo actuarial a 1 de enero	8.508	8.670
Activos del plan		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.017	1.493
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.191	5.047
Total valor razonable activos a 1 de enero	6.208	6.540
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado	(2.301)	(2.130)
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.954	2.922
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.312	5.585
Total valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre	8.266	8.508
Activos del plan		
Valor razonable activos a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.255	1.016
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	4.942	5.191
Total valor razonable activos a 31 de diciembre	6.197	6.207
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado	(2.069)	(2.300)
Reconciliación		
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 1 de enero	(2.301)	(2.129)
Gasto anual por pensiones	(193)	(201)
Contribuciones	425	28
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre	(2.069)	(2.301)

Existen otros compromisos de menor importe que suponen una provisión total para pensiones y obligaciones similares por un importe de 2.345 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2.122

miles de euros a 31 de diciembre de 2010 correspondientes principalmente a otras provisiones por pagas al personal a 15 y 25 años contraídas por Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A.

21.2. Provisiones para operaciones de tráfico corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2010 y 2011 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Retiros	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2010
Prov para operaciones de tráfico	154.926	64.200	(31.978)	0	187.148

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Efecto t. cambio	Saldo al 31/12/2011
Prov para operaciones de tráfico	187.148	92.022	(76.144)	(19)	203.007

El detalle de las provisiones para operaciones de tráfico por áreas de negocio son las siguientes:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Promoción	Construcción	Resto	TOTAL
Povisiones para operaciones de tráfico	24.169	125.497	37.482	187.148
TOTAL	24.169	125.497	37.482	187.148

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Promoción	Construcción	Resto	TOTAL
Povisiones para operaciones de tráfico	0	108.018	94.989	203.007
TOTAL	0	108.018	94.989	203.007

Los principales saldos de las provisiones por operaciones de tráfico corresponden:

- **Vallehermoso (Actividad promotora):** corresponde a costes y obligaciones estimados para la completa finalización de la promoción, lo que incluye costes pendientes por terminación de obra, las obligaciones que puedan surgir con posterioridad a la finalización y entrega de las unidades de cada promoción, y a riesgos por valoración de inmuebles. Al cabo de un año desde la finalización de la promoción se procede a su regularización. No existe provisión para una promoción que individualmente considerada necesite desglose adicional.

- **Sacyr (Actividad constructora):** corresponde a los costes y obligaciones estimados para retirada de obra o contrata, riesgos y contingencias estimadas cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o fecha de pago. El criterio general de reconocimiento de estas provisiones viene descrito en la nota 3 de la memoria consolidada.

21.3. Pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2010 y 2011 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 1.982.492 y 1.998.117 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	30.735	64.001	53.319	236.056	384.111
Sacyr	90.826	499.430	519.595	356.651	1.466.502
Concesiones	0	0	29.863	0	29.863
Valoriza	4.877	0	166.940	25.373	197.190
Vallehermoso	89.826	0	54.003	0	143.829
Testa	463.853	0	15.281	0	479.134
TOTAL	680.117	563.431	839.001	618.080	2.700.629

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	27.642	28.812	52.313	336.507	445.274
Sacyr	67.148	281.834	423.797	354.443	1.127.222
Concesiones	0	0	136.576	26.950	163.526
Valoriza	14.684	0	159.122	30.172	203.978
Vallehermoso	43.251	0	34.132	0	77.383
Testa	470.662	0	7.048	0	477.710
TOTAL	623.387	310.646	812.988	748.072	2.495.093

En las divisiones de construcción los avales corresponden a la responsabilidad habitual de la actividad constructora por la ejecución y terminación de los contratos de obra.

En la división de concesiones de infraestructuras se distingue igualmente entre garantías técnicas (correspondientes a fianzas de licitación, de construcción y de explotación de autopistas de peaje) y garantías financieras (correspondientes a fianzas bancarias).

Los avales del Grupo Valoriza corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

En la división de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso), se distingue entre:

- Avales técnicos, relativos a los contratos de ejecución y venta de las promociones, concursos de suelo y a las cantidades a cuenta entregadas por los compradores de inmuebles.
- Avales financieros, que corresponden básicamente a pagos aplazados en la compra de solares.

- Afianzamiento, por importe de 14.238 miles de euros en 2011 y 38.954 miles de euros en 2010.

El importe de garantías técnicas del holding en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

Las garantías financieras de la división de patrimonio corresponden fundamentalmente a garantías solidarias con otras empresas del Grupo en la constitución de líneas de crédito, y garantías prestadas fundamentalmente para licitaciones y/o adjudicaciones de concursos públicos y garantías técnicas exigidas por organismos oficiales para la ejecución de obras.

Por otra parte, en la rúbrica "Otros activos corrientes" se recogen principalmente pólizas de seguros de riesgo que por su devengo no han sido imputadas al resultado. En los años 2010 y 2011 destacan los saldos aportados por Grupo Unidos por el Canal, S.A. que en el ejercicio de sus actividades ha contratado seguros de garantía de cumplimiento fiel de contrato, seguros de maquinaria y otras garantías financieras previstas en la adjudicación del contrato de construcción del nuevo juego de esclusas para la ampliación del Canal de Panamá según estableció la Autoridad del Canal de Panamá.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de la presente memoria consolidada, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

22. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2010, por divisiones, era el siguiente:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	VENCIMIENTO						DEUDA TOTAL
	2011	2012	2013	2014	2015	Posterior	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	780.794	100.075	6.120	0	3.000	0	889.989
Grupo Sacyr	126.713	25.163	10.665	5.505	3.520	1.173	172.739
Grupo Sacyr Concesiones	108.236	58.063	40.158	98.863	32.562	915.445	1.253.327
Grupo Valoriza	306.356	46.030	30.583	28.241	28.479	244.527	684.216
Grupo Vallehermoso (1)	51.612	35.014	75.854	161	718.974	470.777	1.352.392
Grupo Testa	132.875	107.224	709.325	519.305	71.161	1.128.643	2.668.533
Grupo Somague	118.748	52.663	7.089	411	4.001	12	182.924
SVPM (Repsol YPF)	5.085.443	0	0	0	0	0	5.085.443
TOTAL NOMINALES A PAGAR	6.710.777	424.232	879.794	652.486	861.697	2.760.577	12.289.563
Gastos de formalización/ transacción	-	-	-	-	-	-	(47.025)
DEUDA FINANCIERA BRUTA	6.710.777	424.232	879.794	652.486	861.697	2.760.577	12.242.538

Estas cifras incluyen los intereses devengados a pagar no vencidos por importe de 141 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se contabiliza a corto.

En el ejercicio 2010 parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso clasificada como corrien-

te contablemente (con vencimiento en el ejercicio 2011), correspondía a préstamos hipotecarios a largo plazo que fueron reclasificados a corto plazo por estar vinculados a la financiación de existencias. El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2011, por divisiones, ha sido el siguiente:

VENCIMIENTO CONTRACTUAL

Ejercicio 2011 (Miles de euros)

	VENCIMIENTO						DEUDA TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	Posterior	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	251.058	8.854	185.833	25.256	308.144	0	779.145
- Deudas con entidades de crédito	248.859	8.854	185.833	25.256	125.014	0	593.816
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.199	0	0	0	183.130	0	185.329
Grupo Sacyr	125.511	78.804	4.709	11.847	2.053	47.306	270.230
Grupo Sacyr Concesiones	88.588	44.867	208.593	45.269	54.454	1.054.858	1.496.629
Grupo Valoriza	225.160	37.876	35.529	27.288	30.194	211.616	567.663
Grupo Vallehermoso (1)	89.754	56.346	2.930	825.604	1.000	354.320	1.329.954
Grupo Testa	139.051	702.276	511.837	72.671	118.191	1.017.638	2.561.664
Grupo Somague	129.167	45.263	225	3.350	0	0	178.005
SVPM (Repsol YPF)	3.362	0	0	2.424.151	0	0	2.427.513
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.610.803
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	(30.663)
TOTAL DEUDA	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.580.140

¹Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 68 millones de euros.

¹(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

Como en 2010, en el ejercicio 2011 parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso con vencimiento contractual posterior al 2012 se clasifica a corto plazo en el balance por estar asociada a existencias, atendiendo a la normativa contable.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2011 asciende a 9.580 millones de euros, un 21,8% inferior a los 12.243 millones que presentaba el Grupo al cierre del ejercicio 2010. Esta bajada significativa se debe en su mayor parte a la amortización parcial realizada por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. de la financiación recibida para la adquisición de acciones de Repsol YPF, mediante la enajenación de un 10% del capital, reduciendo con esta desinversión su participación en Repsol hasta el 10,01%.

A continuación se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2011:

DIC-11 (Millones de euros)

	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.424	5,11%	23/07/12	6 meses
Préstamo Torre Adriá	453	1,87%	27/03/12	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	610	4,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	405	4,75%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.494	4,97%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.975	3,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	183	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	36	-	-	-
TOTAL	9.580			

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

- Holding: la deuda recogida en la matriz incluye la emisión de bonos lanzada en abril, 4.000 bonos por un nominal conjunto de 200 millones de euros, con destino nuevos inversores institucionales europeos. Accede así al mercado de capitales como nueva fuente de financiación. Son bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias del emisor en 5 años, cuya fecha de vencimiento es 1 de mayo de 2016, retribuidas con un cupón nominal anual fijo del 6,5% y pagadero trimestralmente. También figuran 257 millones procedentes de préstamos bancarios ligados a Itinere, participación mantenida para la venta, que desaparecerán cuando se produzca la enajenación del activo. El resto son créditos de circulante y préstamos corporativos a tipo variable.

- División de construcción (Sacyr y Somague): la deuda bancaria asciende a 448 millones de euros que financian el circulante neto generado, consecuencia del alargamiento de los periodos medios de cobro. La financiación se instrumenta a través de líneas de crédito a corto plazo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar, que se van renovando con normalidad en función de las necesidades de cada momento. Incluye en menor medida la financiación estructurada en obras de pago aplazado (métodos alemanes y similares).

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): presenta una deuda financiera bruta de 1.490 millones de euros. Un 90% de la misma tiene vencimiento del año 2014 en adelante y se encuentra cubierta en un 68% frente a variaciones en el tipo de interés, está asociada a la financiación de proyectos cuyo repago se atiende con los flujos de caja de las concesiones.

- División de patrimonio (Grupo Testa): con una deuda bancaria bruta de 2.541 millones de euros, de la que un 67% vence con posterioridad a 2014. Esta financiación se estructura a través de préstamos con garantía real hipotecaria sobre los inmuebles y con garantía de activos singulares.

Se atiende su servicio con los flujos de caja generados por los arrendamientos de los inmuebles, gracias al alto nivel de ocupación de los mismos.

- División de promoción (Grupo Vallehermoso): mantiene una deuda financiera bruta de 1.330 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, que vencen en un elevado porcentaje a largo plazo conforme a las condiciones contractuales de su financiación, aunque la deuda asociada a existencias se presente en el balance a corto plazo, ligada al ciclo natural de las mismas. En términos cuantitativos, de los 990 millones de euros de deuda contabilizada a corto por el Grupo Vallehermoso, 928 millones vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2012.

En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años a la fecha de firma y con un periodo inicial previo de carencia de pago de cuotas. Se amortizan con las ventas de los productos terminados y la consiguiente subrogación del cliente en el préstamo hipotecario.

- División de servicios (Grupo Valoriza): el endeudamiento bruto de Valoriza, la división de servicios del Grupo, al cierre del ejercicio 2011 ascendía a 566 millones de euros, de los que un 60% vencen a largo plazo. En un 35% se encuentra cubierta frente a variaciones en el tipo de interés. La financiación de proyectos representa un 55% de la deuda total adquirida por los negocios concesionales de tratamientos de agua, energías renovables y servicios medioambientales, atendándose por tanto su servicio con los flujos de caja generados por las concesiones. El resto de la deuda tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios.

- Repsol YPF, S.A.: Se mantienen en cartera de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. las 122.208.433 acciones representativas del 10,01% del capital de Repsol YPF, S.A., tras la enajenación del restante 10% producida el 20 de diciembre de 2011. La venta de este paquete de acciones se realizó por 2.572 millones de euros, amortizándose parcialmente el préstamo, que presentaba un saldo vivo de 4.893 millones, reduciéndolo a 2.447 millones. La refinanciación de estos 2.447 millones se formalizó el 22 de diciembre y supuso la novación modificativa no extintiva del crédito sindicado inicial, extendiendo el vencimiento hasta el 31 de enero de 2015. Esta inversión en Repsol figura contabilizada en el activo a largo plazo. El porcentaje significativo que posee de Repsol le coloca en posición de accionista de referencia y se considera una inversión estratégica y permanente. El saldo vivo de esta financiación al cierre de 2011 es de 2.424 millones tras la amortización parcial anticipada de 23 millones realizada el día 23 de diciembre.

El coste de este crédito novado, variable en condiciones de mercado, está referenciado al euríbor, con periodicidad de revisión semestral y un margen añadido de 350 puntos básicos. El instrumento derivado contratado como cobertura de la financiación inicial (2006) venció el 21 de diciembre de 2011, no habiéndose formalizado un nuevo instrumento al cierre del ejercicio. El tipo de interés final a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en el 4,53%. En 2010, considerando el efecto de la cobertura, ascendió a 4,57% el coste de la financiación.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 150%. A 31 de diciembre de 2011 Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., Vallehermoso División Promoción S.A.U. y Valoriza Gestión S.A.U. se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento del citado ratio. El valor de mercado de las acciones de Repsol se establece en base a su cotización en el mercado bursátil. Al

cierre del ejercicio 2011, la cotización de Repsol ascendía a 23,735 euros por acción, lo que supone un valor bursátil superior al importe de la deuda vinculada pero no suficiente para dar cumplimiento al ratio exigido. La pignoración añadida de los otros activos sitúa el ratio muy por encima de lo exigido, pudiendo el Grupo, a partir de 31 de marzo de 2012, proceder al levantamiento del exceso de garantías.

Además de las garantías detalladas anteriormente, existen otras otorgadas a favor de las entidades prestamistas en relación con las financiaciones de proyecto de concesiones. Estas garantías, habituales en estas financiaciones, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.).

Los préstamos hipotecarios se encuentran garantizados mediante hipotecas sobre inversiones inmobiliarias, en el caso de Testa, y sobre existencias en el caso de Vallehermoso.

La financiación de las necesidades operativas de circulante se cubre a corto plazo con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación está diseñada a largo plazo, cuentan con una financiación expresa asociada de manera inequívoca a las mismas. Estas inversiones, junto con los proyectos concesionales (financiación sin recurso) se circunscriben por tanto, dentro de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

En el ejercicio 2010 el resumen de deuda y sus características básicas eran el siguiente:

DIC-10 (Millones de euros)

	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	4.987	4,57%	25/01/11	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	468	1,57%	27/03/11	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	637	3,26%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	681	3,16%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.202	4,20%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	3.173	2,91%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	95			
TOTAL	12.243			

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2010 eran las siguientes:

- División de construcción (Sacyr y Somague): la deuda bancaria ascendía a 422 millones de euros, y comprende la financiación estructurada en obras de pago aplazado (métodos alemanes y similares) y en mayor medida la financiación del circulante con líneas de crédito a corto plazo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar, que se van renovando con normalidad en función de las necesidades de cada momento.
- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): presentaba una deuda financiera bruta

de 1.181 millones de euros, una vez desconsolidado el porcentaje correspondiente de la deuda de las cuatro concesiones vendidas a Eiser Infraestructuras: Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.U., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A.U., Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.U. y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. Un 91% de la misma con vencimiento posterior al año 2011, deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones.

- División de patrimonio (Grupo Testa): con una deuda bancaria bruta de 2.639 millones de euros, de la que un 95% vencía después de 2011. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

- División de promoción (Grupo Vallehermoso): con una deuda financiera bruta de 1.352 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, con vencimiento mayoritario a largo plazo conforme a las condiciones contractuales de su financiación, aunque la deuda asociada a existencias se presente en el balance a corto plazo, ligada al ciclo natural de las mismas. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con un periodo inicial previo de carencia de pago de cuotas, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

El 5 de agosto de 2010, Sacyr Vallehermoso cerró un acuerdo con los bancos y cajas acreedoras de Vallehermoso por el cual, durante los siguientes cinco años, ampliables a ocho, se pospone el vencimiento de deuda por importe de 1.430 millones de euros. Este acuerdo también proporciona a Vallehermoso liquidez adicional para desarrollar la actividad de la compañía y lanzar nuevas promociones de viviendas.

- División de servicios (Grupo Valoriza): el endeudamiento bruto de Valoriza, la división de servicios del Grupo, al cierre del ejercicio 2010 ascendía a 683 millones de euros, un 55% de la misma a largo plazo. La mitad de su deuda va asociada a la financiación en modelo "project finance" de proyectos y concesiones de agua, energías renovables y servicios medioambientales, atendándose por tanto su servicio con los flujos de caja generados por las concesiones. La cartera de la actividad de servicios ha superado los 12.000 millones de euros al cierre del ejercicio. El resto de la deuda tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes originados en la explotación de los contratos de servicios.

- Repsol YPF, S.A.: Mantenía en cartera las acciones representativas del 20,01% del capital de Repsol YPF, S.A., inversión realizada a través de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. Esta adquisición se financió con un crédito bancario sindicado de importe original 5.175 millones de euros con vencimiento final y único en diciembre de 2011, si bien estaba prevista en el propio contrato de préstamo, la posibilidad de negociar de mutuo acuerdo la extensión del vencimiento del préstamo por un año más hasta diciembre de 2012, momento en el que se definiría la refinanciación a largo plazo de esta deuda.

El superávit de flujos de caja de la sociedad vehículo permitió amortizar 52 millones de euros durante el ejercicio 2010 (75 millones de euros en 2009 y 61 en ejercicios anteriores) de manera anticipada, reduciéndolo hasta los 4.987 millones de principal vivo.

El coste de este crédito, variable en condiciones de mercado, estaba referenciado al euríbor, con

periodicidad a elección de la prestataria, más un margen. El instrumento derivado contratado como cobertura de este préstamo permitía reducir en 2/3 el impacto de la posible subida del euríbor. Considerando el efecto de la cobertura, a 31 de diciembre de 2010 y 2009 el coste de esta financiación ascendía al 4,57% y 4,33% respectivamente.

Las acciones adquiridas de Repsol YPF, S.A. se encontraban pignoradas en garantía del cumplimiento de devolución del crédito y demás obligaciones asumidas, entre las que se encuentra el cumplimiento de un ratio de cobertura ("value to loan") sobre el valor de mercado de las acciones de Repsol establecido en base al valor de cotización oficial de las acciones. Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, desde el ejercicio 2008 el Grupo tiene pignoradas, además de las acciones de Repsol YPF, S.A., las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y de Vallehermoso División Promoción, S.A.U., cuyo valor de mercado se actualiza semestralmente. A 31 de diciembre de 2010 se mantenía un ratio de cobertura ("value to loan"), muy superior al 115% (y superior al citado 115% solo considerando las acciones de Repsol) requerido en el contrato de préstamo. Consecuentemente, a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, la cotización de Repsol YPF, S.A. permitiría levantar todas las garantías sobre Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U. a único requerimiento de Sacyr Vallehermoso, quedando pignoradas exclusivamente las acciones de Repsol que fueron objeto de financiación. En este caso, si hubiese un vencimiento anticipado de la deuda, no sería necesario aportar activos adicionales a las propias acciones de Repsol YPF, S.A.

Además de las garantías detalladas anteriormente, existían garantías otorgadas a favor de las entidades prestamistas en relación con las financiaciones de proyecto de concesiones. Estas garantías, habituales en estas financiaciones, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.).

Los préstamos hipotecarios se encuentran garantizados mediante hipotecas sobre inversiones inmobiliarias, en el caso de Testa, y sobre existencias en el caso de Vallehermoso.

La financiación de las necesidades operativas de circulante se cubre a corto plazo con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación está diseñada a largo plazo, cuentan con una financiación expresa asociada de manera inequívoca a las mismas. Estas inversiones, junto con los proyectos concesionales (financiación sin recurso) se circunscriben por tanto, dentro de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

El Grupo Sacyr Vallehermoso mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Su detalle a diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

(Miles de unidades)

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2011 moneda distinta euro	2011 miles de euros	2010 moneda distinta euro	2010 miles de euros
SGIS	Leasing	USD	10	8	51	38
Somague			10	8	51	38
Autopistas del Sol	Financiación de proyecto	USD	82.704	63.815	79.065	59.154
Sacyr Costa Rica	Pólizas de crédito	USD	0	0	0	0
Costa Rica			82.704	63.815	79.065	59.154
Sacyr Concesiones Chile	Financiación de proyecto	CLP	0	0	509.905	815
Sacyr Conc.Valle del Desierto	Financiación de proyecto	CLP	77.744.988	115.472	52.823.630	84.430
Rutas del Desierto (Accesos a Iquique)	Financiación de proyecto	CLP	2.238.656	3.325	0	0
Soc. Conc. Bio Bio (Concepción-Cabrero)	Financiación de proyecto	CLP	4.881.953	7.251	0	0
Sacyr Operaciones y Servicios	Financiación de proyecto	CLP	758.113	1.126	0	0
Sacyr Agua Santa	Préstamo Corporativo	CLP	750.034	1.114	0	0
Sacyr Chile	Créditos Circulante	CLP	5.699.988	8.466	0	0
Chile			92.073.733	136.754	53.333.534	85.245
Grupos Unidos por el Canal	Créditos Circulante	USD	43.200	33.333	0	0
Panamá			43.200	33.333	0	0

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2011 y 2010 para las sociedades del grupo Somague es el siguiente:

(Miles de euros)

	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
	8	0	0	0	0	8

(Miles de euros)

	2011	2012	2013	2014	Siguientes	Total
	2	14	8	2	12	38

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2011 y 2010 para las sociedades sitas en Costa Rica es el siguiente:

(Miles de euros)

	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
	1.160	1.530	2.126	2.692	56.307	63.815

(Miles de euros)

	2011	2012	2013	2014	Siguientes	Total
	0	1.033	1.471	1.971	54.679	59.154

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2011 y 2010 para las sociedades que operan en Chile:

(Miles de euros) 2011

VENCIMIENTO					
2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
3.591	9.225	393	8.897	114.648	136.754

(Miles de euros) 2010

2011	2012	2013	2014	Siguientes	Total
815	136	340	393	83.561	85.245

Y por último para la sociedad Grupo Unidos por el Canal, sita en Panamá:

(Miles de euros) 2011

VENCIMIENTO					
2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
33.333	0	0	0	0	33.333

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr Vallehermoso.

La base de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

El repunte que ha experimentado durante 2011 el euribor ha incrementado el tipo de interés medio de la deuda financiera en 55 puntos básicos a 31 de diciembre, hasta situarlo en el 4,36 %, lo que en términos relativos supone un incremento en el entorno del 14% sobre el tipo de interés medio que presentaba a 31 de diciembre de 2010, un 3,81%.

23. ACREEDORES NO CORRIENTES

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2010 y 2011 es la siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Deudas representadas por efectos a pagar	3.044	1.828
Otras deudas	400.937	368.298
Depósitos y fianzas recibidos	36.081	28.832
TOTAL	440.062	398.958

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. Destacan los saldos del área de construcción, en particular los correspondientes a la sociedad Sacyr S.A.U. y a la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., encargada de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

Los saldos se incorporan a un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Grupo Sacyr Vallehermoso, dentro de su línea de actuación financiera, evita suscribir instrumentos que expongan al Grupo a contingencias adversas de los mercados que puedan suponer una merma de su patrimonio.

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se suscribirán instrumentos financieros derivados, que permitan lograr los estándares de eficacia exigidos a toda relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, lleva al Grupo en ocasiones a la refinanciación de determinadas deudas. Siempre la renegociación de una deuda o subyacente ha de llevar pareja la adaptación del instrumento financiero derivado que, en su caso, actúe como cobertura del riesgo asociado a sus flujos.

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIC 39. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS) casi en la totalidad o mediante la aplicación de techos y suelos a los tipos variables (COLLAR), de manera que el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Esta cobertura es parcial puesto que el notional del derivado es inferior al principal dispuesto de la financiación.

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2011:

(Miles de euros)	PARTIDA CUBIERTA			COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto	Tipo fijo a pagar (promedio)
Patrimonio inmobiliario (Testa)	233.485	euribor	IRS + cap	172.340	euribor	3,97%
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.594.084			1.301.494		
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	241.069	euribor	IRS + collar	197.177	euribor	4,42%
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.353.015	euribor	IRS	1.104.317	euribor	3,62%
TOTAL	1.827.569			1.473.833		

Para el ejercicio 2010 las principales financiaciones cubiertas eran las siguientes:

(Miles de euros)	PARTIDA CUBIERTA			COBERTURA			
	Miles de euros	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto	Tipo fijo a pagar (promedio)
Préstamo adquisición acc. Repsol	4.986.850	euribor		IRS	3.415.500	euribor	4,37%
Patrimonio inmobiliario (Testa)	245.993	euribor		IRS	181.320	euribor	3,97%
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.425.986				1.076.309		
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	258.899	euribor	IRS + collar	205.109	euribor	4,21%	
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.121.298	euribor	IRS	860.177	euribor	4,42%	
Construcción (Sacyr / Somague)	45.789	euribor	IRS	11.023	euribor	3,90%	
TOTAL	6.658.829				4.673.129		

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 ha sido la siguiente:

(Miles de euros)	VARIACIÓN EJERCICIO 2010			
	Nocionales 31-12-09	Variación coberturas existentes a 31-12-09	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-10
Préstamo adquisición acc. Repsol	3.415.500	0	0	3.415.500
Préstamo adquisic. Torre Adriá	467.500	(467.500)	0	0
Préstamos hipotecarios (Testa)	80.000	(80.000)	40.320	40.320
Leasing inmobiliario (Testa)	148.000	(7.000)	0	141.000
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	171.812	23.441	9.856	205.109
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	950.950	(158.506)	78.756	871.200
TOTAL	5.233.762	(689.565)	128.932	4.673.129

(Miles de euros)

VARIACIÓN EJERCICIO 2011

	Nocionales 31-12-10	Variación coberturas existentes a 31-12-09	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-11
Préstamo adquisición acc. Repsol	3.415.500	(3.415.500)	0	0
Préstamo adquisic. Torre Adriá	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios (Testa)	181.320	(8.980)	0	172.340
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	205.109	(7.932)	0	197.177
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	871.200	108.606	124.511	1.104.317
TOTAL	4.673.129	(3.323.806)	124.511	1.473.833

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2011 supone un pasivo neto de 258,3 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2010 y 2011, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como especulativos, es el siguiente:

(Miles de euros)	31/12/09	Movimiento	31/12/10	Movimiento	31/12/11
	3.415.500		(3.415.500)	0	0
Instrumentos de Cobertura	(322.442)	54.103	(268.339)	9.958	(258.381)
Instrumentos Especulativos	(268)	164	(104)	181	77
	(322.710)	54.267	(268.443)	10.139	(258.304)
Instrumentos Financieros de Activo	391	(391)	0	77	77
Instrumentos Financieros Pasivo	(323.101)	54.658	(268.443)	10.062	(258.381)
	(322.710)	54.267	(268.443)	10.139	(258.304)

Estas valoraciones de instrumentos de cobertura recogen el valor de mercado total de los mismos. Como consecuencia del grado de ineficacia que presentan varios derivados reconocidos como cobertura, la valoración pendiente de imputación a pérdidas y ganancias asciende a 248,2 millones de euros.

Las valoraciones de los derivados, en su mayoría IRS vanilla, se realiza conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de nocionales contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés (curva cupón cero pantalla ICAPEURO) interpolada según los periodos de fijación y liquidación.

La técnica utilizada a 31 de diciembre de 2011 no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2010. En el caso de opciones, porcentaje no significativo en el Grupo, se separa su valor intrínseco del valor temporal, éste último afectado por las volatilidades y con impacto directo en resultados.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados pueden producir volatilidad adicional en los resultados por la no compensación por la cobertura de las variaciones en el subyacente. Para limitar este riesgo y atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas de los instrumentos designados inicialmente como cobertura en el momento de su contratación.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto.

En función del grado de efectividad, la valoración de las coberturas se registrará contra patrimonio neto por el importe hasta donde alcance su eficacia y contra resultados del ejercicio por la parte que resulte ineficaz.

En aquellas financiaciones donde el préstamo subyacente y el instrumento designado contienen características críticas idénticas, se han realizado análisis de reducción de varianzas, comparación de la varianza acumulada del instrumento cubierto con la varianza de la relación de cobertura. Para cada fecha de renovación de tipos se verificará que el nocional del IRS no supera al principal no vencido del crédito. En caso de superación, habrá que considerar ineficacia por la sobre-cobertura. Se calcularán las variaciones en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del instrumento de cobertura en cada fecha de renovación de tipos.

- Cobertura eficaz, cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha registrado la valoración de estos derivados contra patrimonio neto.
- Cobertura ineficaz, contra resultados del ejercicio.

En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyan algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia, como por ejemplo step-up en el tipo fijo, o desacompasamiento en periodos o euribor de referencia o sobrecoberturas, se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real. A continuación ambas series de datos se someten a un análisis de regresión y se obtienen estadísticos aceptados por la norma. En primer lugar R^2 coeficiente de correlación, que medirá el grado de ajuste de las dos variables y que debe situarse entre el 80% y el 100%, en segundo lugar la pendiente de la recta de regresión que deberá oscilar entre 0,8 y 1,25. Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura bajo IAS39 pero debe registrarse el grado de ineffectividad producida directamente en los resultados del ejercicio.

El importe nocional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo.

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 el importe correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

A continuación se detalla el saldo neto de los derivados de activo y pasivo contratados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir la valoración total menos la parte de la misma considerada ineficaz que ya se ha llevado a resultados del ejercicio, y un desglose por vencimiento de los valores nominales:

CALENDARIO DE VENCIMIENTO DE NOCIONALES Y DE LA PARTE DE LA VALORACIÓN PENDIENTE DE IMPUTACIÓN A RESULTADOS

2010 (Miles de euros)

DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nocional					
			2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores
Cobertura de tipo de interés								
Cobertura de flujos de efectivo	(268.339)	4.670.913	(3.388.415)	(263.486)	(67.955)	(75.474)	(93.160)	(782.423)
Derivados no designados de cobertura	(104)	2.216	(97)	(2.119)	0	0	0	0
De tipo de interés								

* Los importes positivos implican incrementos de nocionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

2011 (Miles de euros)

DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nocional					
			2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores
Cobertura de tipo de interés								
Cobertura de flujos de efectivo	(248.228)	1.473.833	(290.655)	(79.583)	(85.397)	(73.295)	(115.797)	(829.107)
Derivados no designados de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0
De tipo de interés								

* Los importes positivos implican incrementos de nocionales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura asciende a 258.381 miles de euros, de ellos 17.086 a corto plazo. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2011 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 248.228 miles de euros. De esta cantidad, 16.148 se imputarán a corto plazo en 2012.

A continuación se recoge la imputación pendiente a resultado de las valoraciones. En 2010 el total de la valoración estaba pendiente de imputación, mientras que en 2011, como ya se ha indicado con anterioridad, una parte que asciende a 10.076 miles de euros ya se ha recogido en los resultados del año, quedando pendientes 248.228 miles de euros:

(Miles de euros)	2010
2011	(130.089)
2012	(46.846)
2013	(21.754)
2014	(15.428)
2015	(9.347)
2016 y posteriores	(44.979)
TOTAL	(268.443)

(Miles de euros)	2011
2012	(16.148)
2013	(63.959)
2014	(39.862)
2015	(31.487)
2016	(24.102)
2017 y posteriores	(72.670)
TOTAL	(248.228)

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	0	333.894
	0	0	333.894
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	268.443	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	268.443	0

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	77	324.809
	0	77	324.809
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	258.381	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	258.381	0

En los ejercicios 2010 y 2011, el importe de activos financieros valorados a valor razonable, corresponde principalmente a la valoración del porcentaje que el Grupo todavía mantiene sobre Itinere Infraestructuras, S.A., tal y como se indica en la nota 4.1.

Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

25. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.

El detalle de la composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar” del Grupo en los ejercicios 2010 y 2011, es el siguiente:

(Miles de euros)

	2011	2010
Anticipos recibidos por pedidos	507.940	513.972
Obra certificada pendiente de ejecutar	347.187	259.294
Deudas por compras o prestación de servicios	1.451.700	1.486.701
Deudas representadas por efectos a pagar	504.045	680.338
PROVEEDORES	2.810.872	2.940.305
Deudas representadas por efectos a pagar	1.925	1.690
Otras deudas	278.941	363.914
Depositos y Fianzas recibidos c/p	867	927
OTRAS CUENTAS A PAGAR	281.733	366.531
PERSONAL	26.040	25.821
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	178.934	256.965
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	7.375	2.795
TOTAL	3.304.954	3.592.417

Destaca el saldo de “Deudas por compras o prestación de servicios”, aportado principalmente por las divisiones de construcción y servicios, con importes de 859.615 y 167.306 miles de euros respectivamente (889.246 y 192.187 miles de euros respectivamente en 2010). Del saldo de construcción, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, 399.965 y 453.316 miles de euros corresponden a la sociedad Sacyr, S.A.U., derivándose de la operativa habitual en el funcionamiento de la sociedad.

El saldo de la rúbrica “Pasivos por otros impuestos” a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones por IVA.

25.1 Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a terceros. Disposición adicional tercera “Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio”

En el ejercicio 2010, dentro del saldo de proveedores no había importes significativos que excedieran del plazo permitido por la Ley 15/2010 que modifica la ley de medidas de lucha contra la morosidad.

El detalle a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

(Miles de euros)

	PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO			Periodo Medio Ponderado Excedido (PMPE) de pagos (días)	Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal
	Dentro del plazo máximo legal	Resto	TOTAL PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO		
Grupo Sacyr Vallehermoso	1.302.697	145.424	1.448.121	121	8.266

26. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Las políticas de gestión del riesgo financiero y consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida por la legislación y normativa específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y de la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso está expuesto a diversos riesgos, que analizaremos o bien de manera conjunta o bien diferenciando por cada una de las diferentes áreas de actividad del Grupo dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos:

26.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

En todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose correcciones valorativas si fuera necesario.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, cabe destacar que el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 66% está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, corporaciones locales y empresas públicas), tal y como se indica en la nota 17.

El detalle por áreas del riesgo de crédito es el siguiente:

- **Patrimonio en renta:** el riesgo de crédito de la actividad ordinaria del Grupo es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los inquilinos/arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones de los mismos que cubren posibles impagos de rentas.

A continuación se muestra el periodo medio de cobro (en días) de los clientes por ventas y prestaciones de servicio obtenidos de los balances de cierre de los ejercicios 2011 y 2010.

(Miles de euros)

	2011	2010
Clientes por venta y prestación de servicios (Neto IVA)	9.099	8.645
Cifra de negocios	250.902	249.911
Periodo medio de cobro (Nº días)	13	13

Dicho riesgo también está mitigado por la diversificación por tipo de producto en el que el Grupo invierte y consecuentemente en la tipología de los clientes.

• **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver nota 17). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

• **Servicios:** el riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 17. Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades básicas.

Energía

Dentro del grupo Valoriza Energía los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que a partir de la publicación del Real Decreto 661/2.007 del B.O.E. de 25 de Mayo de 2007, todas las empresas energéticas venden a precio de mercado, marcado por dicho decreto. Los precios de venta de energía eléctrica están garantizados durante 25 años por el Real Decreto.

Los principales clientes son el Operador del Mercado Eléctrico OMEL Y CNE. Tanto la OMEL como la CNE son los organismos públicos encargados de la regulación de venta de Energía Eléctrica dentro de España.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 81,06% (80,4% en 2010).
- Clientes empresas del grupo: 17,60 % (17,8% en 2010).
- Clientes privados: 1,34 % (1,8% en 2010).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 90% corresponde a Ayuntamientos, y el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, porque aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales, y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza, y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

El saldo correspondiente a empresas del Grupo (Ute's, participadas, y Sociedades del resto del Grupo SyV), lógicamente carece de riesgo.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas superiores a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

Agua

La distribución por tipo de cliente corresponde a un 44% de clientes públicos y un 66% de clientes privados.

Dentro de los clientes públicos la totalidad del mismo corresponde a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

Respecto a los clientes privados, las deudas vencidas con una antigüedad superior a los seis meses se provisionan a final de año. El riesgo de clientes no presenta problemas importantes de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos, en los últimos años no resultan especialmente significativos.

El negocio de distribución de agua potable, no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector, muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% (igual que en 2010).

Multiservicios

En Valoriza Facilities, podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 61% corresponde a clientes públicos, un 25% a clientes del grupo y asociadas y un 14% a clientes privados. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

En Valoriza Conservación e Infraestructuras, la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 35 % y el 65 % restante corresponde a empresas del grupo.

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

• **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 17) con los que trabaja el Grupo:

- Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas. En la actualidad se está observando un alargamiento de los

periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos.

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 57 días.

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

• **Promoción de viviendas:** El negocio de promoción inmobiliaria, si bien es el que ha sufrido en mayor medida la fuerte contracción de la demanda, no es por ello el más expuesto al riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito en la actividad promotora hay que analizar la distribución de la cifra de negocios de las sociedades y la tipología de clientes.

La cifra de negocios de 2011 de esta área se desglosa en:

o Venta de vivienda: 95,5% (2010: 65%)

o Venta de suelo y prestación de servicios: 4,5% (2010: 35%)

Para estudiar el riesgo de crédito es necesario entender la mecánica de venta de las viviendas; en esta actividad el cliente paga por anticipado, antes de la entrega, entre el 10% y el 20%, y en el momento de la entrega de la vivienda, el cliente paga el 100% mediante abono en efectivo y subrogación en el préstamo hipotecario, por lo que no hay riesgo alguno de crédito.

En cuanto a la venta de suelo, el Grupo generalmente cobra las ventas al contado o mediante efectos avalados. En caso de venta a plazo en la mayoría de los casos la garantía de cobro se cubre con pagarés avalados o con cláusulas resolutorias que permiten recuperar el suelo en caso de impago. En este caso, en el momento en que se tienen dudas sobre el cobro, se provisiona el margen de la operación si hay garantías de recuperación del suelo y si no, se provisiona la totalidad. En el caso de las condiciones de la venta se salgan del caso general, deben ser aprobadas por la alta dirección.

Adicionalmente con fecha 10 de marzo de 2012 se ha publicado el Real Decreto – Ley 7/2012 por el que se crea el fondo para la financiación de los pagos a proveedores. En este sentido se regulan las condiciones de ejecución de las operaciones destinadas al pago de las obligaciones pendientes de las Entidades Locales y de las Comunidades Autónomas que se hayan acogido al mecanismo extraordinario de financiación para el pago a proveedores. Esto va a suponer para el Grupo el cobro de diversos pagos que tenía aplazado con distintas administraciones públicas.

26.2. Riesgo de liquidez

El Grupo, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un

presupuesto anual y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son el fondo de maniobra negativo, las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar: (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad; (ii) la obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo; y (iii) la capacidad del Grupo para vender activos.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

- **Patrimonio en Renta:** dado el tipo de sector en el que opera el Grupo Testa las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el Ebitda que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez quede mitigado y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

Las inversiones en inmuebles son financiadas en parte con recursos generados por el Grupo y parte con préstamos a largo plazo (7-15 años). Estas inversiones deben generar cash flow para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), los gastos generales del Grupo y retribuir los capitales propios.

A continuación se muestra el ratio de endeudamiento neto sobre el valor de mercado de los activos para los ejercicios 2011 y 2010:

(Miles de euros)	2011	2010
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	2.540.584	2.639.298
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE PASIVO	13.822	9.172
INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	(1.546)	(1.310)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(126.830)	(213.743)
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	2.426.030	2.433.417
VALORACION DE ACTIVOS	4.073.175	4.105.032
LOAN TO VALUE	59,56%	59,28%

La variación del ratio analizado es debida fundamentalmente al incremento del efectivo y otros medios equivalentes que compensa la disminución que existe en la valoración de los activos del Grupo.

La tasa media total de ocupación de todos los inmuebles para los ejercicios 2011 y 2010 se ha situado en el 95,5% y 98,0% en función de los metros cuadrados ocupados y del 98,4% y 97,6%, respectivamente, en función de las rentas generadas.

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características

de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas “financiaciones de proyectos” donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

En la nota 22 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Energía

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas “financiaciones de proyectos” donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

Medio Ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras, y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, el Grupo estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de “financiaciones de proyectos” en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones, o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El Ebitda de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería.

Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 36% (92% en 2010) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring, o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring con recurso contratadas ya en la actualidad.

Adicionalmente, el negocio cuenta con el apoyo financiero de su accionista mayoritario, para hacer frente a cualquier tipo de riesgo de liquidez que pudiera originarse.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Multiservicios

Dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Tiene, además, la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad, al tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración.

Valoriza Conservación e Infraestructuras, no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación.

Cafestore carece de riesgo de liquidez, dado que cuenta tanto con financiación bancaria como financiación del Grupo Sacyr Vallehermoso.

- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en particular, las entidades de crédito se están viendo afectadas por las tensiones de liquidez que afectan puntualmente a las renovaciones de los créditos. En la nota correspondiente de la memoria se detallan las líneas de crédito contratadas distribuidas en función de los importes dispuestos y disponibles al cierre del ejercicio.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

- **Promoción de viviendas:** Para mitigar el riesgo de liquidez en la actividad promotora hay que analizar la estructura de la financiación.

Las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales con garantía corporativa. Estos préstamos, de acuerdo con las entidades financieras, se transformarán en préstamos hipotecarios cuando se obtenga la licencia de obra, todo ello antes de que comience la promoción efectiva de las viviendas, es decir, la inversión.

A partir del endurecimiento de las condiciones de crédito para la actividad promotora inmobiliaria, los vencimientos de pólizas bilaterales con garantía corporativa se están renovando mediante préstamos hipotecarios con garantía real del suelo que financian.

El préstamo hipotecario cubre el total de la inversión, siendo la primera disposición para cancelar el préstamo bilateral, de tal forma que la entidad financiera compromete los fondos a largo plazo para financiar la promoción, si bien esta financiación se hace en dos fases.

La deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el cash flow obtenido en el negocio, sino que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no se puede utilizar el ratio de deuda /ebitda para esta actividad.

Para reducir el riesgo de liquidez, el Grupo ha procedido a endurecer los criterios y aumentar las exigencias de niveles de preventas a la hora de desarrollar nuevas promociones.

El Grupo concluyó el pasado 5 de agosto de 2010 la negociación del plan de refinanciación de su deuda financiera, a través de acuerdos bilaterales con los bancos y cajas acreedoras, congelando el servicio de los intereses y el reembolso del principal de la misma, a cambio de otorgar garantías reales adicionales a los prestamistas y de actualizar la deuda existente a tipos de interés similares a los de mercado. La refinanciación afectada por estos acuerdos ascendió a 1.430 millones de euros, de los cuales se encuentran dispuestos y pendientes de amortizar 1.173 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (1.206 miles de euros en 2010). En términos generales los acuerdos alcanzados retrasan en tres años el vencimiento de la deuda asociada a productos terminados y en cinco años ampliables a ocho el resto de la deuda.

Además, y en el marco de dicho plan, en 2010 se obtuvo financiación adicional por importe de 219 millones de euros, que dotó a la división de la liquidez suficiente para atender las necesidades operativas de la división y la totalidad de los proyectos en curso en los próximos cinco años.

Así mismo, la división cuenta con el apoyo financiero expreso de su accionista único Sacyr Vallehermoso, S.A. A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, la división ha cubierto todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y Administraciones, de acuerdo con el cash flow previsto para el ejercicio 2011, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

26.3. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares, por su mayor exposición al riesgo, al tratarse de plazos más largos y por su fuerte correlación con los flujos de caja de las inversiones realizadas.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la deuda que cubren, y el notional vivo igual o inferior al principal vivo de la deuda cubierta.

Grupo Sacyr Vallehermoso mantiene un 16,7% de la deuda con entidades de crédito a tipo de interés fijo (un 39,5 % en 2010), porcentaje al que debe añadirse la emisión de bonos realizada en abril de 2011 al tipo fijo del 6,50% nominal anual y que eleva al 18,32% el total de la deuda financiera a tipo de interés fijo o protegido (39,54% en 2010).

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

(Miles de euros)	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	1.755.025	18,32%	4.841.184	39,54%
Deuda a tipo de interés variable	7.825.116	81,68%	7.401.354	60,46%
TOTAL	9.580.141	100,00%	12.242.538	100,00%

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando instrumentos derivados, casi en su totalidad, en un 98% contratos de permuta de tipo de interés (IRS). También se mantienen en cartera CAP y Collar aunque en porcentaje no representativo.

La significativa reducción anual que experimenta el porcentaje de deuda a tipo fijo del Grupo se debe al vencimiento en diciembre de 2011 del instrumento financiero derivado que actuaba de cobertura del préstamo ligado a la participación en Repsol YPF, no habiéndose contratado al cierre del ejercicio nueva cobertura sobre el préstamo novado y prorrogado.

La base de referencia genérica del tipo de interés de las financiaciones a tipo variable es el euríbor. Una variación de este índice en 100 puntos básicos se ve amortiguada en el entorno de un 20% por el efecto de las coberturas.

Para medir dicho impacto se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal considerando un tipo impositivo promedio del 30%, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían ante las variaciones al alza y a la baja de los 100 puntos básicos. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los notacionales vivos se simula el impacto que en su pata variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del euríbor en +/- 100 puntos básicos. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de un tipo fiscal del 30% y del mantenimiento del resto de condiciones contractuales, tendrían un impacto en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2011		2010	
Gasto financiero al coste medio actual (Co) *	422.932		468.958	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +1% / -1%:	500.712	345.153	543.324	394.590
Variación en Resultado:	(54.445)	54.446	(52.057)	52.057
Variación en Patrimonio:	26.108	(35.877)	38.180	(38.591)

* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio actual. No es un dato real de la cuenta de resultados.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2011 y 2010. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile y Panamá, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

El Grupo no realiza a la fecha análisis de sensibilidad a los tipos de cambio porque entiende que no se trata de un riesgo relevante a 31 de diciembre de 2011.

Ralentización del sector inmobiliario: La fuerte contracción de la demanda, la sobreoferta producida por un parque elevado de vivienda construida no vendida y la restricción y endurecimiento en las condiciones para el acceso al crédito hipotecario, conforman el panorama del mercado inmobiliario de nuestro país y que previsiblemente se mantendrá a corto y medio plazo.

Vallehermoso no ha sido ajena a la fuerte ralentización que están experimentando las ventas de viviendas durante este ejercicio. No obstante, está demostrando que es capaz de adaptarse a esta nueva situación, a través de la gestión sus activos y el lanzamiento de productos y promociones acordes a las necesidades de los clientes potenciales actuales.

Como se ha indicado anteriormente, el Grupo Vallehermoso cerró un acuerdo con las entidades financieras por el cual se pospuso el vencimiento de la deuda durante los siguientes cinco años (ampliables a ocho) y se dota al área de promoción inmobiliaria de liquidez adicional para desarrollar su actividad.

Riesgo de valoración en instrumentos financieros: la principal inversión en Instrumentos de Patrimonio clasificados como mantenidos para la venta es la participación en Itinere Infraestructuras, S.A., que ha sido valorada a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable por acción asciende a 5,2 euros, tal y como se indica en la nota 4.

El Grupo gestiona este riesgo de valoración mediante el análisis de la valoración y transacciones en el mercado.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% (igual que en 2010).

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

26.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

Adicionalmente, la política de gestión de capital del Grupo busca asegurar el mantenimiento de ratios crediticios estables, así como maximizar el valor del accionista.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Deuda bruta	9.580.140	12.242.538
Tesorería	(584.420)	(783.715)
IFT	(164.974)	(464.246)
Deuda financiera neta	8.830.746	10.994.577
Patrimonio Neto	2.548.281	3.791.153
Patrimonio Neto + Deuda Neta	11.379.027	14.785.730
Ratio de apalancamiento	77,61%	74,36%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	3,5	2,9

En particular, los contratos de concesión establecen un porcentaje máximo de financiación de los activos concesionales mediante deuda con entidades de crédito que actualmente el Grupo cumple. El Plan General Contable aplicable a las sociedades concesionarias en España, aprobado a finales del ejercicio 2010 y aplicable a partir del 1 de enero de 2011, puede originar una reducción

en los resultados y el patrimonio de las sociedades, teniendo por tanto incidencia en la política de distribución de dividendos, en su situación patrimonial y respecto a los compromisos financieros vigentes y siendo pues necesario que las sociedades formulen y presenten nuevos planes económicos financieros, y planteen, en su caso, ante las Administraciones concedentes la solicitud de reequilibrio económico-financiero de la concesión.

27. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2010 y 2011, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

EJERCICIO 2010 (Miles de euros)

	Holding	Grupo Sacyr	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
España	43.784	1.542.904	165.635	805.789	774.856	204.775	55.133	3.592.876
Portugal	0	24	214.831	72.855	8.324	0	414.707	710.741
Irlanda	0	33.814	23.710	0	0	0	67.963	125.487
Angola	0	0	0	0	0	0	228.272	228.272
Italia	0	188.519	0	0	0	0	0	188.519
Costa Rica	0	9.458	18.741	0	0	0	0	28.199
Argelia	0	0	0	21.136	0	0	0	21.136
Francia	0	0	0	0	0	30.482	0	30.482
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	33.256	33.256
Australia	0	0	0	93.775	0	0	0	93.775
EE.UU.	0	0	0	0	0	14.655	0	14.655
Brasil	0	0	0	6.846	0	0	0	6.846
Panamá	0	131.642	0	0	0	0	0	131.642
Otros Mercados	0	19.587	0	0	0	0	0	19.587
Chile	0	93.890	111.008	0	0	0	0	204.898
TOTAL	43.784	2.019.838	533.925	1.000.401	783.180	249.912	799.331	5.430.371
Ajustes de consolidación	(43.784)	(81.074)	(440.891)	(35.272)	0	(6.372)	(2.535)	(609.928)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.938.764	93.034	965.129	783.180	243.540	796.796	4.820.443
ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	0	20.445	0	0	0	0	20.445

EJERCICIO 2011 (Miles de euros)

	Holding	Grupo Sacyr	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
España	36.153	1.224.206	325.269	814.144	174.213	207.398	29.620	2.811.003
Portugal	0	0	146.914	74.947	5.393	0	374.721	601.975
Irlanda	0	-14.302	18.121	0	0	0	13.596	17.415
Angola	0	0	0	0	0	0	240.534	240.534
Italia	0	242.272	0	0	0	0	0	242.272
Costa Rica	0	5.025	14.758	0	0	0	0	19.783
Argelia	0	0	0	4.688	0	0	0	4.688
Francia	0	0	0	0	0	30.851	0	30.851
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	37.258	37.258
Australia	0	0	0	73.724	0	0	0	73.724
EE.UU.	0	0	0	0	0	12.652	0	12.652
Brasil	0	0	0	8.154	0	0	0	8.154
Panamá	0	182.702	0	0	0	0	0	182.702
Otros Mercados	0	2.779	0	0	0	0	0	2.779
Israel	0	0	0	10.459	0	0	0	10.459
Chile	0	100.369	68.164	0	0	0	0	168.533
TOTAL	36.153	1.743.051	573.226	986.116	179.606	250.901	695.729	4.464.782
Ajustes de consolidación	(36.068)	5.443	(426.795)	(52.149)	(19)	(5.500)	(264)	(515.352)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	85	1.748.494	146.431	933.967	179.587	245.401	695.465	3.949.430

Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se efectuaron transacciones con compañías del Grupo o negocios conjuntos excluidos del perímetro de consolidación. Las transacciones con empresas contabilizadas por el método de la participación corresponden a los ingresos realizados por distintas empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso en operaciones con las siguientes sociedades:

(Miles de euros)	2011	2010
Repsol YPF, S.A.	59.874	48.684
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	121.802	0
Soleval Renovables, S.L.	3.161	2.104
Itinere Infraestructuras, S.A.	719	5.758
Eurolink, S.C.P.A.	204	0
Transacciones de Sacyr, S.A.U.	185.760	56.546
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	21.483	0
Transacciones de Cavosa Obras y Proyectos, S.A.	21.483	0
Soleval Renovables, S.L.	12.473	34.542
Transacciones de Iberese, S.A.	12.473	34.542
Itinere Infraestructuras, S.A.	8.348	9.694
Transacciones de Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	8.348	9.694
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	6.034	0
Alazor Inversiones, S.A.	0	444
Tenemetro, S.L.	0	310
Metro de Sevilla Conc. Junta de Andalucía, S.A.	0	27
Transacciones de Sacyr Concesiones, S.L.	0	781
Sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.A.	5.502	0
Itinere Infraestructuras, S.A.	101	159
Repsol YPF, S.A.	0	348
Transacciones de Valoriza Facilities, S.A.	5.603	507
Repsol YPF, S.A.	4.699	17.253
Geida Tlemcen, S.L.	0	19
Geida Skikda, S.L.	0	4
Transacciones de Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.	4.699	17.276
Soleval Renovables, S.L.	3.161	2.104
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	3	0
Transacciones de Prinur, S.A.U.	3.164	2.104
Repsol YPF, S.A.	1.002	1.077
Transacciones de Neopistas, S.A.U.	1.002	1.077
Solucia Renovables, S.L.	354	4.553
Soleval Renovables, S.L.	335	335
Enervalor Naval, S.L.	0	2
Transacciones de Valoriza Energía, S.L.U.	689	4.890
Repsol YPF, S.A.	584	610
Sociedad Hospital de Majadahonda, S.A.	383	0
Transacciones de Cafestore, S.A.U.	967	610
Itinere Infraestructuras, S.A.	180	1.435
Transacciones de Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.	180	1.435
Repsol YPF, S.A.	115	111
Transacciones de Testa Residencial S.L.U.	115	111
Biomeruelo de Energía, S.A.	32	20
Transacciones de Eurocomercial, S.A.U.	32	20
Ecotrading 360 Grados, S.L.	0	66
Repsol YPF, S.A.	4	0
Transacciones de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	4	66
Soleval Renovables, S.L.	1	4
Transacciones de Extragol, S.L.	1	4
Eurlink, S.C.P.A.	0	397
Transacciones de Sacyr Italia, S.P.A.	0	397
Itinere Infraestructuras, S.A.	0	19
Transacciones de Ideyco, S.A.U.	0	19
Soleval Renovables, S.L.	0	1
Transacciones de Biomosas de Puente Genil, S.L.	0	1

Conforme se establece en la NIC 11, relativa a los contratos de construcción, el siguiente cuadro muestra, para los contratos en curso en la fecha de cierre, la siguiente información: cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas), cuantía de los anticipos recibidos y cuantía de las retenciones en los pagos:

(Miles de euros)	2011	2010
Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre	6.216.915	4.864.793
Contratos en curso a la fecha de cierre		
Importe acumulado de costes incurridos	(5.821.796)	(4.629.410)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	395.118	235.383
Anticipos recibidos	507.940	513.972
Retenciones	71.138	73.827
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	(12.764)	5.498
Adelanto de certificaciones	347.187	259.294

28. APROVISIONAMIENTOS.

La composición del epígrafe de provisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Sacyr	1.312.403	1.402.182
Valoriza	400.922	437.279
Somague	114.551	117.133
Vallehermoso	11.440	265.874
Concesiones	4.073	12.134
Testa	0	0
Otros y ajustes	(25.899)	(230.884)
TOTAL	1.817.490	2.003.718

(Miles de euros)	2011	2010
Consumo de existencias comerciales	151.720	134.666
Consumo de materiales y otras materias consumibles	571.641	684.244
Otros gastos externos	1.094.129	1.184.808
TOTAL	1.817.490	2.003.718

29. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2011 y 2010, tanto por conceptos como por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Servicios exteriores	893.875	1.012.579
Tributos	59.366	71.269
Otros gastos de gestión corriente	43.731	41.579
TOTAL	996.972	1.125.427

(Miles de euros)	2011	2010
Sacyr	331.468	390.490
Somague	464.203	549.485
Concesiones	0	0
Valoriza	132.511	127.201
Vallehermoso	39.953	37.298
Testa	49.608	50.567
Otros y ajustes	(20.771)	(29.614)
TOTAL	996.972	1.125.427

No existen compromisos significativos de pago de arrendamientos operativos a realizar en los próximos cinco años.

30. RESULTADO POR VENTA DE ACTIVOS.

En el ejercicio 2011, el resultado por venta de activos recoge principalmente la minusvalía por la enajenación del 10% de Repsol YPF. El cálculo de la misma es el siguiente:

(Miles de euros)	
VENTA DEL 10% DE REPSOL IMPACTO EN RESULTADOS	
Precio de venta (€acc)	21,066
Precio compra (€acc)	26,712
Valor puesta en participación (€acc)	29,533
Nº acciones vendidas	122.086.346
Resultado antes de impuestos (miles €)	(1.033.755)
Ajustes por cambio de valor (miles €)(*))	(84.600)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (miles €)	(1.118.355)
(*) Variación de Fondos Propios de Repsol que no han pasado por resultados.	

31. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS.

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2011	2010
Ingresos financieros otros valores negociables	19.998	12.372
Otros intereses e ingresos	27.043	22.351
Diferencias de cambio	508	3.096
TOTAL INGRESOS	47.549	37.819
Gastos financieros	(624.465)	(531.900)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(598.503)	(529.574)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(25.962)	(2.326)
Gastos financieros netos imputados a la inversión	11.179	17.498
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	232	21
TOTAL GASTOS	(613.054)	(514.381)
RESULTADO FINANCIERO	(565.505)	(476.562)

El Grupo Sacyr Vallehermoso utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratadas como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

32. GANANCIAS POR ACCIÓN.

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

(Miles de euros)	2011	2010
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(1.604.131)	204.415
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	413.127	304.967
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.974)	(1.739)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	411.153	303.228
Beneficio básico por acción (euros)	(3,90)	0,67

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

(Miles de euros)	2011
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(1.604.131)
Menos: resultado por acciones potencialmente dilusivas (miles de euros)	8.189
Resultado ajustado atribuido a la dominante (miles de euros)	(1.595.942)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	413.127
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.974)
Más: número de acciones potencialmente dilusivas (miles de acciones)	19.417
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	430.570
Beneficio diluido por acción (euros)	(3,71)

Para las actividades interrumpidas, las ganancias han sido las siguientes:

(Miles de euros)	NOTA	2010
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	4	(8.017)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)		304.967
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)		(1.739)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción		303.228
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)		(0,03)

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

33. CARTERA POR ACTIVIDAD.

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2011, y su evolución respecto a 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010	Var. Abs.	Var. %
Sacyr (Cartera de obra total)	5.978.667	6.215.272	(236.605)	(3,81%)
Cartera de Obra Civil	5.552.560	5.733.160	(180.600)	(3,15%)
Cartera de Edificación	426.107	482.112	(56.005)	(11,62%)
Edificación Residencial	80.646	72.749	7.897	10,86%
Edificación No Residencial	345.461	409.363	(63.902)	(15,61%)
Somague (Cartera de obra total)	702.053	922.929	(220.876)	(23,93%)
Cartera de Obra Civil	325.681	582.329	(256.648)	(44,07%)
Cartera de Edificación	376.372	340.600	35.772	10,50%
Edificación Residencial	133.201	19.276	113.925	591,02%
Edificación No Residencial	243.171	321.324	(78.153)	(24,32%)
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	29.233.219	29.597.679	(364.460)	(1,23%)
Valoriza (Cartera de servicios)	12.078.834	12.043.583	35.251	0,29%
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.431.476	2.585.070	(153.594)	(5,94%)
Vallehermoso (Cartera de preventas)	59.343	166.967	(107.624)	(64,46%)
TOTAL	50.483.592	51.531.500	(1.047.908)	(2,03%)

El incremento producido en la cartera de Servicios (Grupo Valoriza), es debido a la inclusión en la misma de importantes contratos a nivel nacional e internacional, como han sido, entre otros: la ampliación, y posterior explotación, de una planta desaladora en la ciudad de Perth (Australia), la construcción también de otra planta desalinizadora en el municipio de Copiapó (Chile), la conservación de numerosas carreteras y autovías de toda la geografía española, la explotación del ciclo integral del agua de Cabezón de la Sal (Cantabria), así como los servicios de limpieza de numerosos centros públicos y privados. También son destacables los contratos para la gestión de numerosos centros residenciales para la tercera edad y los servicios a la dependencia de distintas ciudades, y provincias, españolas.

La disminución de cartera producida en las otras áreas de negocio, es debido a la facturación propia, en el ejercicio de 2011, de las distintas divisiones. Solo es de destacar la importante bajada producida en la cartera de Promoción inmobiliaria, debido a que continúa el ajuste, en todo el sector, a nivel nacional.

(Miles de euros)	2011		2010	
Cartera Internacional	31.215.991	61,83%	29.696.667	57,63%
Cartera Nacional	19.267.602	38,17%	21.834.833	42,37%
TOTAL	50.483.593	100,00%	51.531.500	100,00%

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2011, el negocio internacional representa un 61,83% y un 38,17% el nacional. Por su parte, a 31 de diciembre de 2010, un 57,63% correspondía al área internacional, mientras que un 42,37% al nacional.

34. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

34.1. Ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración:

- Con fecha 18 de mayo de 2010, CXG Corporación Caixa Galicia, S.A., representada por D. José Luis Méndez López, renunció al cargo de Consejero, así como a todos cuantos desempeñaba en el seno del Consejo de Administración y de sus órganos y comisiones.
- Con fecha 18 de mayo de 2010, se nombró a D. José Luis Méndez López miembro del Consejo de Administración por el procedimiento de cooptación, con el carácter de Consejero dominical y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Con fecha 5 de mayo de 2010, Participaciones Agrupadas, S.L. designó como representante persona física a D. Andrés Pérez Martín.
- Con fecha 5 de mayo de 2010, se nombró a D. Angel López-Corona Dávila miembro del Consejo de Administración.

De acuerdo con los estatutos sociales, los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tenían derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial. Para el ejercicio 2010, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 66.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Gestión: 18.333,33 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 22.000 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las atenciones estatutarias percibidas durante el ejercicio 2010 por los consejeros:

(Miles de euros)

CONSEJEROS	Consejo	Comisión Gestión	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y retrib	Total
Luis Fdo. Del Rivero Asensio	66.000,00	18.333,33	0,00	0,00	84.333,33
Manuel Manrique Cecilia	66.000,00	18.333,33	0,00	0,00	84.333,33
Demetrio Carceller Arce	66.000,00	18.333,33	0,00	22.000,00	106.333,33
Matias Cortés Domínguez	66.000,00	0,00	0,00	22.000,00	88.000,00
Angel Lopez-Corona Dávila (Alta 06/10)	38.500,00	0,00	0,00	0,00	38.500,00
Jose Luis Méndez (Alta 06/10)	38.500,00	0,00	0,00	12.833,33	51.333,33
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Austral, B.V. (Pedro del Corro)	66.000,00	18.333,33	22.000,00	0,00	106.333,33
Participaciones Agrupadas, S.L.*	66.000,00	18.333,33	22.000,00	0,00	106.333,33
Nueva Compañía de Inversiones (J.Abelló)	66.000,00	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Prilou, S.L. (J.M.Loureda Mantiñán)	66.000,00	18.333,33	0,00	22.000,00	106.333,33
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda Lopez)	66.000,00	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Victor Guillamón)	66.000,00	0,00	22.000,00	0,00	88.000,00
Grupo Satocan, S.A. (Juan Miguel Sanjuán Jover)	66.000,00	0,00	22.000,00	0,00	88.000,00
Corporación Caixa Galicia (Baja 06/10)	27.500,00	0,00	0,00	9.166,67	36.666,67
TOTAL	896.500,00	109.999,98	88.000,00	88.000,00	1.182.499,98

* En el mes de junio Participaciones Agrupadas, S.L. deja de ser representada por D. Angel López-Corona Dávila y se designa como nuevo representante a D. Andrés Perez Martín.

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2010 por los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

(Miles de euros)	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	1.400.000,00	1.400.000,00	628,44	2.800.628,44
Manuel Manrique Cecilia	600.000,00	600.000,00	462,00	1.200.462,00
Equipo Directivo	3.812.264,96	2.115.868,85	4.542,80	5.932.676,61
TOTAL	5.812.264,96	4.115.868,85	5.633,24	9.933.767,05

El Equipo Directivo de Sacyr Vallehermoso estaba formado por el Presidente y el Consejero Delegado, así como por los máximos responsables de cada negocio o actividad, con dependencia directa del Presidente o del Consejero Delegado, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto estaba formado por: D. Luis Fernando del Rivero Asensio, D. Manuel Manrique Cecilia, D. Vicente Benedito Francés, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guio de Prada, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Fernando Lozano Sainz, , D. Miguel Heras Dolader, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lacadena Azpeitia, D. Salvador Font Estrany, D. José María Orihuela, D. Angel Laso D'Lom, D. Daniel Loureda López y D. Javier Lopez - Ulloa Morais. No se produjeron variaciones respecto a la composición del ejercicio 2009.

No existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de pago de primas de seguros de vida, ni pagos basados en instrumentos de patrimonio, respecto de los miembros del Consejo de Administración. No existían tampoco acuerdos en virtud de los cuales los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad tengan derecho a percibir de la Sociedad una indemnización con motivo de su cese como consejeros.

Durante el ejercicio 2010 no se concedieron anticipos o préstamos ni a miembros del Consejo de Administración ni del Equipo Directivo.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos de los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo durante el ejercicio 2010 fueron los siguientes:

(Miles de euros)	Importe pendiente	Tipo Interés	Características	Importe Devuelto
Alta Dirección	384	Euribor 3m + 1%	5 años	24
Alta Dirección	6	3%		6
Total	390			30

A 31 de diciembre de 2010, en el Equipo Directivo había 2 miembros con contrato laboral de Alta Dirección que incluía indemnizaciones de entre una y dos anualidades del salario en caso de despido.

34.2. Ejercicio 2011

Durante el ejercicio 2011, se han producido los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejo de Administración a Beta Asociados, S.L., representada por D. José Moreno Carretero.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejo de Administración a Grupo Corporativo Fuertes, S.L., representada por D. Tomás Fuertes Fernandez.

- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejo de Administración a D. Javier Adroher Biosca.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejo de Administración a Cymofag, S.L., representada por D. Gonzalo Manrique Sabatel.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejo de Administración a Rimefor Nueva Milenio, S.L., representada por D. Ángel López-Corona Dávila.
- Con fecha 7 de octubre de 2011, presenta su renuncia al cargo de Consejero D. Ángel López-Corona Dávila.
- Con fecha 20 de octubre de 2011, D. Luis Fernando del Rivero Asensio es separado del cargo de Presidente ejecutivo, y a continuación presenta su renuncia al cargo de Consejero.
- Con fecha 20 de octubre de 2011, se nombra miembro del Consejo de Administración a NCG Banco, S.A., representada por D^a. María Victoria Vázquez.
- Con fecha 20 de octubre de 2011, se nombra Presidente del Consejo de Administración a D. Manuel Manrique Cecilia.
- Con fecha 15 de diciembre de 2011 presenta su renuncia al cargo de Consejero D. Jose Luis Méndez López.
- Con fecha 15 de diciembre de 2011 se nombra miembro del Consejo de Administración a CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A., representada por D. Luis Caramés Viéitez.

De acuerdo con los estatutos sociales, los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial. Para el ejercicio 2011, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 66.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 44.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 22.000 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de los importe cobrados por los consejeros por el desempeño de dicho cargo durante el ejercicio, sin perjuicio de que, tal y como se expone más adelante, finalmente en el ejercicio 2011 los consejeros no han devengado retribución alguna por dicho concepto, debiendo reembolsar los importes percibidos anticipadamente de la Sociedad, generándose el correspondiente derecho de cobro a favor de esta última:

(euros)

Atención Estatutarias a Consejeros	Consejo	Com. auditoría	Com. nomb. y retrib.	Total
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)	55.000,00	0,00	0,00	55.000,00
Manuel Manrique Cecilia	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Demetrio Carceller Arce	66.000,00	0,00	21.999,96	87.999,96
Matias Cortés Domínguez	66.000,00	7.333,32	14.666,64	87.999,96
Angel Lopez-Corona Davila (Baja 10/11)	55.000,00	0,00	0,00	55.000,00
José Luis Méndez López (Renuncia 15/12)	66.000,00	0,00	21.999,96	87.999,96
Francisco Javier Adroher Biosca (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	0,00	38.500,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Austral, B.V. (Pedro del Corro García-Lomas)	66.000,00	21.999,96	0,00	87.999,96
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)	66.000,00	18.333,30	0,00	84.333,30
Nueva Compañía de Inversiones (J. Abelló Gallo)	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Prilou, S.L. (J.M .Loureda Mantiñán)	66.000,00	0,00	21.999,96	87.999,96
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Coróna Dávila)	66.000,00	18.333,30	0,00	84.333,30
Grupo Satocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	66.000,00	21.999,96	0,00	87.999,96
Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)(Alta 06/11)	38.500,00	0,00	0,00	38.500,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero) (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	7.333,32	45.833,32
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández) (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	3.666,66	42.166,66
NCG Banco, S.A. (Victoria Vázquez Sacristan) (Alta 11/11)	11.000,00	3.666,66	0,00	14.666,66
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel) (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	0,00	38.500,00
TOTAL	1.105.500,00	91.666,50	91.666,50	1.288.833,00

No obstante lo anterior, el importe conjunto de la retribución de los consejeros en su condición de miembros del Consejo de Administración, que es fijado por la Junta General, no puede exceder del 2,5% del resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, conforme a lo establecido en el artículo 43 de los Estatutos Sociales.

Por lo tanto, dado que en el ejercicio 2011 el referido 2,5% del resultado atribuido a la sociedad dominante ha sido inferior a cero, los consejeros no han devengado retribución alguna en el ejercicio 2011, quedando obligados a la restitución de las cantidades cobradas de forma anticipada conforme a lo previsto en los estatutos sociales. A este respecto, los Administradores han acordado la devolución de las dietas del 2011 mediante su compensación con las dietas a percibir del ejercicio 2012, excepto para aquellos consejeros que no lo sean en la actualidad o dejen de serlo antes de que concluya el proceso de compensación de su deuda, en cuyos casos se deberá devolver el importe pendiente en un plazo de 2 meses desde la fecha de notificación del acuerdo o desde la fecha de la salida del Consejo.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

(Miles de euros)	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Indemnizaciones	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio(*)	1.000.000,00	1.036.000,00	502,29	0,00	2.036.502,29
Manuel Manrique Cecilia	792.380,00	757.778,00	490,32	0,00	1.550.648,32
Equipo Directivo	3.727.574,00	2.118.209,00	4.625,00	1.746.003,43	7.596.411,43
TOTAL	5.519.954,00	3.911.987,00	5.617,61	1.746.003,43	11.183.562,04

(*) Baja en octubre de 2011

El Equipo Directivo de la Sociedad está formado por los máximos responsables de cada negocio y los servicios corporativos, con dependencia directa del Presidente y/o del Consejero Delegado, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Javier Gayo Pozo, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Daniel Loureda López, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lozano Sainz, D. José María Orihuela, D. Miguel Heras Dolader, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. José Antonio Guio de Prada, D. Fernando Lacadena Azpeitia y D. Javier Lopez - Ulloa Morais.

A efectos de información, en este apartado, Sacyr Vallehermoso, S.A. considera Equipo Directivo al personal con dependencia directa del Presidente y/o Consejero Delegado, los cuales son los encargados de ejecutar e implementar las decisiones de gestión empresarial adoptadas por el órgano de gestión competente en el Grupo, que en este caso son el Consejo de Administración y las Comisiones Delegadas del Consejo, quienes asumen en exclusiva las funciones de dirección y gestión del Grupo fijando la estrategia comercial y la de inversión. Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros del Comité de Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común. A 31 de diciembre de 2011, en el Equipo Directivo, un miembro tiene pactado contrato laboral de Alta Dirección que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido y el resto de miembros están sujetos a la legislación laboral común.

A 31 de diciembre de 2011, ha causado baja el Presidente Ejecutivo D. Luis del Rivero Asensio, también han causado baja en el Equipo Directivo D. Vicente Benedito Francés, D. Salvador Font Estrany y D. Ángel Laso D´Lom. El importe de las indemnizaciones percibidas por miembros del Equipo Directivo fue de 1.746 miles de euros.

Durante el 2011, el Grupo SyV ha estudiado varias fórmulas para adecuar la evolución de la remuneración de sus principales ejecutivos al nuevo entorno económico, que se esperan implementar durante el 2012.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de pago de primas de seguros de vida, ni pagos basados en instrumentos de patrimonio, respecto de los miembros del Consejo de Administración. No existen tampoco acuerdos en virtud de los cuales los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad tengan derecho a percibir de la Sociedad una indemnización con motivo de su cese como consejeros.

Durante el ejercicio 2011 no se concedieron anticipos o préstamos ni a miembros del Consejo de Administración ni del Equipo Directivo.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos de los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad durante el ejercicio 2011 son los siguientes:

(Miles de euros)

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2011	Tipo Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	297	Euribor 3m+1	5 años	87

A efectos de lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos o funciones de los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de sus partes vinculadas, durante el ejercicio, en sociedades con objeto social con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al Grupo de que es matriz.

- Don Manuel Manrique Cecilia, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (titular directo de 100 participaciones), Sacyr, S.A.U, Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Sacyr Concesiones, S.L, Scrinser, S.A., Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. (Representante del Administrador único Sacyr Vallehermoso, S.A.) e Inchysacyr, S.A. (Presidente).

Además, fuera del Grupo SyV, es Administrador Único de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L., con un participación del 100%, que a su vez, controla el 100% del capital social de Cymofag, S.L.

- Don Demetrio Carceller Arce, es miembro del Consejo de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. Fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A.

- Austral B.V., en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Austral B.V. son Miralver Spi, S.L. con una participación del 100% (Consejero); Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. con una participación del 50% (Administrador mancomunado) y Saba Infraestructuras, S.A. con una participación del 19,65% (Vicepresidente).

Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V en SyV), es miembro del Consejo de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y de Valoriza Gestión, S.A. (en representación de Torreal, S.A.). Fuera del Grupo es Consejero de Miralver Spi, Spi, S.L.

- Nueva Compañía de Inversiones, S.A., no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

En relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Nueva Compañía de Inversiones, S.A. son Testa Inmuebles en Renta (Consejero), Miralver Spi, S.L. con una participación del 100% (Consejero); Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. con una participación del 50% (Administrador mancomunado) y Saba Infraestructuras, S.A. con una participación del 19,65% (Vicepresidente).

Don Juan Abelló Galló (en representación de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.), es Consejero de Repsol YPF, S.A.

- Prilou, S.L. no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

Don José Manuel Loureda Mantiñán (en representación de Prilou, S.L en SyV), es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U, Somague SGPS, S.A., Vallehermoso División Promoción, S.A.U, y Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente).

- Don Ángel López Corona (en representación de Actividades Inmobiliarias Agrícolas, S.A.) fuera del Grupo tiene una sociedad patrimonial que es miembro del Consejo de Grupo Inmobiliario Ferrocarril.

- NCG Banco, S.A., ha mantenido una participación significativa en el capital social de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social al de SyV:

Desarrollos Territoriales Inmobiliarios con un 25%, Licasa I, S.A., con un 12,5%; Lazora S.A., con un 6,10%, Azora Europa II, S.A. con un 9,77%, Inmobiliaria Gallega, S.A. con un 1,43%, Raminova Inversiones, S.L. con un 50%, Suelo Industrial de Galicia, S.A. (SIGALSA) con un 33,22%, Hispano Lusa de Edificaciones, S.L. con un 100%, SU Inmobiliaria Unipessoal, Lda. (Portugal), con un 100%, NCG División Grupo Inmobiliario, S.L.U., con un 100%; Vehículo de Tenencia y Gestión de Activos 9, S.L. con un 19,19 %; Lar de Pontenova, S.L. con un 25%, Laborvantage Inversiones Inmobiliarios e Turísticos, LDA (Portugal), con un 100%, Copronova, S.L., con un 72 %, Desarrollos Inmobiliarios Albero, S.A. con un 50%, Proinova America, LLC (USA), con un 100%, GPS del Noroeste 3000, S.L. con un 50%, T12 Gestión Inmobiliaria, S.A. con un 5,76 %, Participaciones Agrupadas, S.L. con un 25%, Numzaan, S.L. con un 21,74%, Residencial Marina Atlantica, S.A. con un 50%, Complejo Residencial Marina del Atlantico, S.A. con un 50%, Comtac Estruc. S.L., con un 31,5%, Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A. con un 20%, Obenque, S.A. con un 21,25%, Hercesa Internacional, S.L. con un 10% y Martinsa Fadesa con un 1%.

Doña Victoria Vázquez Sacristán, (en representación de NCG Banco, S.A. en SyV) es representante persona física de Participaciones Agrupadas, S.L. en Testa Inmuebles en Renta, S.A. Fuera del Grupo es miembro del Consejo de Grupo Inmobiliario Ferrocarril.

- E indirectamente, a través de CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A., ostenta directa e indirectamente, participaciones sociales o acciones en el capital social en las siguientes Sociedades:

CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.L.U., con un 100%; Quabit Inmboliaria, S.A., con un 4,08%; Codesure 15, S.A. con un 7, 41%; Lazora, S.A. con un 2,039%; Desarrollos Territoriales Inmobiliarios,

S.A. con un 25%, Palacio de Arozeguia, S.L. con un 50%; Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L. con un 50%; Jocai XXI, S.L. con un 50%; Desarrollos Inmobiliarios Fuenteamarga, S.L., con un 33%; Proboin, S.L. con un 25%, Galeras Entrerios, S.L. con un 100%; Parque La Salaosa, S.L. con un 50%; Landix Operaciones Urbanísticas, S.L. con un 50%; GPS del Noroeste 3000, S.L. con un 50%; Torres del Boulevard, S.L., con un 75%; Construziona Galicia, S.L. con un 42% y Andrés Faus, S.A. con un 49,92%.

Don Luis Caramés Viéitez (en representación de CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A.,) no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

- Don Javier Adroher Biosca, S.A. Fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Syocsa-Inarsa, S.A, con una participación del 13,67025%.

- Grupo Corporativo Fuertes, S.L. no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

- Participaciones Agrupadas, S.L., es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U, en todas ellas con una participación de un 8,01%.

Don Manuel Azuaga Moreno (en representación de Participaciones Agrupadas, S.L. en SyV), fuera del Grupo es Presidente del Consejo de Inmobiliaria Acinipo, S.A.

Don Andrés Pérez Martín (en representación de Participaciones Agrupadas, S.L. en SyV), hasta el 13 de Octubre de 2011, fue miembro de los Consejos de Sacyr, S.A.U, y Testa Inmuebles en Renta, S.A. (en representación de Participaciones Agrupadas, S.L., en cada una de ellas).

- Grupo Satocan, S.A., fuera del Grupo SyV, es miembro del Consejo de Satocan, S.A (Consejero Delegado), con una participación del 58,58%.

Don Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan, S.A en SyV), es Administrador de Grupo Satocán, S.A., con una participación del 99,76%. Además posee participación directa e indirecta a través de Grupo Satocan, S.A., en el capital de la entidad Satocan, S.A (Consejero Delegado).

Ninguno de los Administradores ha manifestado mantener situaciones de conflictos de interés con la Sociedad o su grupo de sociedades ni directa ni indirectamente.

35. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

Las operaciones con partes vinculadas más significativas de los ejercicios 2010 y 2011 son las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 27 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

A continuación se detalla mayor información relativa a las principales operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2011:

2010 (Miles de euros)

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	6.467	0	0	0	6.467
UNICAJA	1.994	0	0	0	1.994
CAJAMURCIA	377	0	0	0	377
CORPORACION CAIXA GALICIA	76	0	0	0	76
CAIXA GALICIA	423	0	0	0	423
CAJA AVILA	225	0	0	0	225
BBK	632	0	0	0	632
CAJA VITAL	1.248	0	0	0	1.248
CAIXA NOVA	609	0	0	0	609
KUTXA	877	0	0	0	877
GRUPO CORPORACION FUERTES	6	0	0	0	6
2) Recepción de servicios	0	0	5	963	968
SOLRED	0	0	5	0	5
D. LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	0	0	963	963
3) Compra de bienes	0	0	17.277	0	17.277
REPSOL YPF	0	0	11.958	0	11.958
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	1	0	1
SOLRED	0	0	2.974	0	2.974
REPSOL DIRECTO, S.A.	0	0	281	0	281
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	2.063	0	2.063
4) Otros gastos	0	0	993	0	993
SOLRED	0	0	731	0	731
CAJAMURCIA	0	0	0	0	0
REPSOL YPF	0	0	143	0	143
REPSOL COOMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	119	0	119
TOTAL GASTOS	6.467	0	18.275	963	25.705
5) Contratos de gestión o colaboración	0	0	1.077	0	1.077
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS	0	0	1.077	0	1.077
6) Arrendamientos	8	0	55	0	63
REPSOL YPF	0	0	55	0	55
CAIXA NOVA	8	0	0	0	8
7) Prestación de servicios	5	0	3	0	8
CAJA MURCIA	4	0	0	0	4
GRUPO CORPORACION FUERTES	1	0	0	0	1
REPSOL YPF	0	0	3	0	3
8) Venta de bienes (terminados o en curso)	87.166	0	63.020	0	150.186
UNICAJA	33.805	0	0	0	33.805
BBK	53.361	0	0	0	53.361
REPSOL YPF	0	0	61.106	0	61.106
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	1.914	0	1.914
9) Otros ingresos	0	0	85	0	85
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO	0	0	85	0	85
TOTAL INGRESOS	87.179	0	64.240	0	151.419

2010 (Miles de euros)

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	(117.872)	0	0	0	(117.872)
CAJA MURCIA	(11.231)	0	0	0	(11.231)
CAIXA NOVA	1.856	0	0	0	1.856
UNICAJA	(65.044)	0	0	0	(65.044)
CAIXA GALICIA	(42.674)	0	0	0	(42.674)
CAJA ÁVILA	(779)	0	0	0	(779)
1.a. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	(30)	0	0	(30)
EQUIPO DIRECTIVO	0	(30)	0	0	(30)
1.b. Garantías y avales recibidos	16.683	0	0	0	16.683
CAIXA NOVA	18.748	0	0	0	18.748
UNICAJA	1.794	0	0	0	1.794
CAIXA GALICIA	(3.859)	0	0	0	(3.859)

2010 (Miles de euros)

SALDOS CON PARTES VINCULADAS

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	414.987	0	0	0	414.987
NOVACAIXAGALICIA	212.155	0	0	0	212.155
CAJA DE AVILA (BANKIA)	17.073	0	0	0	17.073
UNICAJA	131.929	0	0	0	131.929
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	53.830	0	0	0	53.830
2. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	384	0	0	384
EQUIPO DIRECTIVO	0	384	0	0	384
3. Garantías y avales recibidos	82.628	0	0	0	82.628
NOVACAIXAGALICIA	34.457	0	0	0	34.457
UNICAJA	48.171	0	0	0	48.171

2010 (Miles de euros)

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Compra de bienes	0	0	4	0	4
ITINERE INFRAESTRUCTURAS	0	0	4	0	4
TOTAL GASTOS	0	0	4	0	4
2) Ingresos financieros	0	0	9.126	0	9.126
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	9.126	0	9.126
3) Prestación de servicios	0	0	9.659	0	9.659
AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR LEONESA, S.A.	0	0	2.237	0	2.237
AUTOESTRADAS DE GALICIA AG CXG, S.A.	0	0	1.684	0	1.684
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO	0	0	5.161	0	5.161
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO	0	0	575	0	575
AUTOPISTA CENTRAL GALLEGA	0	0	0	0	0
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	2	0	2
TOTAL INGRESOS	0	0	18.785	0	18.785

2011 (Miles de euros)

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	5.109	0	0	0	5.109
CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	165	0	0	0	165
UNICAJA	2.700	0	0	0	2.700
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	330	0	0	0	330
CAJA AVILA (BANKIA)	660	0	0	0	660
NOVACAIXAGALICIA	1.254	0	0	0	1.254
2) Arrendamientos	0	0	887	0	887
REPSOL YPF, S.A.	0	0	835	0	835
CAMPSA EE.SS	0	0	52	0	52
3) Recepción de servicios	4.965	0	697	0	5.662
SOLRED, S.A.	0	0	287	0	287
REPSOL YPF, S.A.	0	0	410	0	410
MATIAS CORTES DOMNGUEZ	4.960	0	0	0	4.960
UNICAJA	5	0	0	0	5
4) Compra de bienes	0	0	27.955	0	27.955
SOLRED	0	0	3.024	0	3.024
REPSOL DIRECTO	0	0	232	0	232
ALCOREC, S.L.	0	0	22	0	22
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	3.346	0	3.346
REPSOL YPF LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	15	0	15
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	152	0	152
GAS NATURAL S.U.R SDG, S.A.	0	0	17	0	17
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	5	0	5
REPSOL YPF, S.A.	0	0	21.137	0	21.137
GAS NATURAL ANDALUCIA, S.A.	0	0	3	0	3
GAS NATURAL CANTABRIA SDG	0	0	2	0	2
5) Otros gastos	0	0	825	0	825
SOLRED, S.A.	0	0	820	0	820
REPSOL YPF	0	0	4	0	4
REPSOL DIRECTO, S.A.	0	0	0	0	0
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	1	0	1
TOTAL GASTOS	10.074	0	30.364	0	40.438
6) Ingresos financieros	510	0	0	0	510
NOVACAIXAGALICIA	40	0	0	0	40
UNICAJA	470	0	0	0	470
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	3.322	0	3.322
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	1.002	0	1.002
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	2.320	0	2.320
8) Arrendamientos	8	0	308	0	316
NOVACAIXAGALICIA	8	0	0	0	8
REPSOL YPF	0	0	163	0	163
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	145	0	145
9) Prestación de servicios	0	0	602	0	602
REPSOL YPF, S.A.	0	0	584	0	584
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	18	0	18
10) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	62.243	0	62.243
REPSOL DIRECTO	0	0	62.243	0	62.243
11) Otros ingresos	0	0	95	0	95
REPSOL YPF, S.A.	0	0	9	0	9
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO (CAMPSARED), S.A.	0	0	86	0	86
TOTAL INGRESOS	518	0	66.570	0	67.088

2010 (Miles de euros)

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	(202.584)	0	0	0	(202.584)
NOVACAIXAGALICIA	(113.391)	0	0	0	(113.391)
CAJA DE AVILA (BANKIA)	757	0	0	0	757
UNICAJA	(56.654)	0	0	0	(56.654)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	(34.254)	0	0	0	(34.254)
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	958	0	0	0	958
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	142.628	0	142.628
REPSOL YPF	0	0	139.555	0	139.555
REPSOL PETROLEO	0	0	3.073	0	3.073
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	(88)	0	0	(88)
EQUIPO DIRECTIVO	0	(88)	0	0	(88)
4) Garantías y avales recibidos	5.063	0	0	0	5.063
NOVACAIXAGALICIA	6.345	0	0	0	6.345
UNICAJA	(1.282)	0	0	0	(1.282)
5) Otras operaciones	0	0	2.336	0	2.336
REPSOL DIRECTO	0	0	2.332	0	2.332

2011 (Miles de euros)

SALDOS CON PARTES VINCULADAS

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1). Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	212.403	0	0	0	212.403
NCG BANCO, S.A.	98.764	0	0	0	98.764
CAJA DE AVILA (BANKIA)	17.830	0	0	0	17.830
UNICAJA	75.275	0	0	0	75.275
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	19.576	0	0	0	19.576
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	958	0	0	0	958
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	36.056	0	36.056
REPSOL YPF, S.A.	0	0	36.056	0	36.056
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	297	0	0	297
EQUIPO DIRECTIVO	0	297	0	0	297
3) Garantías y avales recibidos	78.173	0	0	0	78.173
NOVACAIXAGALICIA	36.975	0	0	0	36.975
UNICAJA	41.198	0	0	0	41.198
5) Otras operaciones	3.527	0	0	0	3.527
MATIAS CORTES DOMNGUEZ	3.527	0	0	0	3.527

35.1. Acuerdos de financiación con partes vinculadas

Las financiaciones que el grupo Sacyr Vallehermoso tiene recibidas a 31 de diciembre de 2011 de entidades vinculadas (NCG Banco, S.A., Caja Murcia, Caja Avila y Unicaja) presentan las siguientes características:

(Miles de euros)

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2011 (miles de euros)	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NCG BANCO, S.A.				
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE INVERSIONES S.A.	17.250 EURIBOR 1M + 3,50	27-07-12	
	VARIAS	4.695 EURIBOR + MARGEN	2012-2013	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	32.790 EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS
	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	1.655 FIJO 4%	28-04-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA DCHOS COMPRAVENTA
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO	23.300 EURIBOR 1-3-6M + 2,50	31-05-12	PROYECTO
	VIATUR	8.046 EURIBOR 6M + MARGEN	05-04-31	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	11.028 EURIBOR + MARGEN	2015 - 2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
TOTAL NCG BANCO, S.A.		98.764		
CAJA DE AVILA (BANKIA)				
PRÉSTAMO CORPORATIVO	SACYR VALLEHERMOSO S.A.	3.000 EURIBOR 12M + 1,50	20-07-15	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	14.830 EURIBOR 3M + 2,50	20-07-15	HIPOTECA DE MÁXIMOS SOBRE ACTIVOS
CAJA DE AVILA (BANKIA)		17.830		
UNICAJA				
LÍNEAS DE CRÉDITO MULTIACREDITADAS	VARIAS	17.464 EURIBOR 3M + 3,0	16-05-13	
LÍNEAS DE CRÉDITO	VARIAS	1.371 EURIBOR + MARGEN	2012-2013	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	4.684 EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNORACIÓN ACCIONES REPSOL Y OTROS
PRÉSTAMOS CORPORATIVOS	SACYR VALLEHERMOSO S.A.	16.700 EURIBOR 3M + 3,0	30-09-15	
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	C.E. PATA DE MULO	2.249	15-12-16	PROYECTO
	SECADEROS DE BIOMASA	2.348	15-12-18	PROYECTO
	BIOMASA DE PUENTE GENIL	3.123	20-05-17	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	27.336 EURIBOR + MARGEN	2015 - 2043	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
UNICAJA		75.275		
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)				
LÍNEA DE CRÉDITO	VALORIZA GESTIÓN	1.742 EURIBOR 3M + 2,75	06-04-12	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	8.900 EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNORACIÓN ACCIONES REPSOL Y OTROS
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	AUT. NOROESTE	1.174 EURIBOR 6M + MARGEN	31-01-23	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	7.760 EURIBOR + MARGEN	05-08-15	HIPOTECAS SOBRE SUELO
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)		19.576		
TOTAL FINANCIACIÓN RECIBIDA DE ENTIDADES VINCULADAS		211.445		

Todas ellas son líneas de crédito y préstamos en condiciones de mercado, a tipo variable con base de referencia el euribor más un diferencial. Las liquidaciones de intereses son post-pagables en función de su periodicidad, que siempre es inferior al año.

Agregando por su naturaleza, y por su singularidad, la financiación recibida por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., 46,3 millones de euros, tenedora de la participación del Grupo en Repsol YPF, tiene su vencimiento el 31 de enero de 2015 y el tipo aplicable se revisa sobre euribor 6 meses más un margen de 350 puntos básicos. Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., Vallehermoso División Promoción S.A.U. y Valoriza Gestión S.A.U. se encuentran pignoradas en garantía.

Los préstamos recibidos por Vallehermoso División Promoción, 62,5 millones cuentan con la garantía real de las hipotecas constituidas sobre suelo y/o producto terminado, de hipotecas de máximos o de promesa de hipoteca. Sus vencimientos se extienden desde 2015 hasta 2045 y se revisan tomando el euribor como referencia más un margen variable. La deuda desaparece con la venta del activo por subrogación del comprador.

La financiación de proyectos 40,2 millones de euros se adecúa a los calendarios amortizativos que los flujos de caja de las concesiones de infraestructuras y servicios permiten. Son proyectos a largo plazo, sin recurso al accionista, con la garantía del propio proyecto y con un tipo de interés referenciado al euribor más un diferencial en muchos casos ligado al ratio anual de cobertura del servicio de la deuda.

El resto, 62,2 millones se distribuye entre préstamos corporativos y líneas de crédito de circulante.

35.2. Garantías y avales recibidos

El detalle de garantías y avales recibidos por empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso de partes vinculadas es el siguiente:

(Miles de euros)

SOCIEDAD	LIMITE SOCIEDAD	DISPUERTO SOCIEDAD	DISPONIBLE SOCIEDAD
UNICAJA	55.200	41.198	3.488
Vallehermoso Div.Promoción S.A	15.000	4.488	0
Sacyr	30.000	26.833	3.167
Ideyco	200	198	0
Valoriza Gestión	7.000	6.689	311
Valoriza Servicios Medioambientales	3.000	2.990	10
NOVACAIXAGALICIA	39.388	36.975	2.413
SACYR	12.000	10.335	1.665
VALORIZA GESTIÓN	2.000	1.758	242
SACYR CONCESIONES	1.000	494	506
Pazo de Congresos de Vigo, S.A	24.388	24.388	0

35.3. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Construcción Planta de Desmineralización y Ósmosis Inversa en la refinería de Repsol en Cartagena por importe de 14.839.479,96 euros firmado en 2008 y con recepción provisional en julio de 2011, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 12 meses desde la recepción provisional o como máximo de 24 meses desde la entrega completa de los equipos. Durante este periodo, a instancia de Ingeniero o Propietario, se llevarán a cabo trabajos de reparación, enmienda, reconstrucción, reemplazo, rectificación y arreglo de desperfectos u otras deficiencias.
- Construcción de Planta para Tratamiento de Efluentes en la refinería de Repsol en Cartagena por importe de 17.003.643,54 euros, firmado en 2008 y con recepción provisional en junio de 2011, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 18 meses desde la recepción provisional. Durante este periodo se corregirán todos los defectos e incumplimientos observados por el contratista en el plazo más corto posible desde la notificación.
- Construcción de la Sede de Oficinas Campus Repsol YPF. El importe del contrato inicial es de 126.675.813,72 euros. A 31 de diciembre de 2011 se han firmado ampliaciones al contrato inicial por importe de 51.428.669,80 euros. La fecha prevista de recepción única de la obra es abril de 2012, empezando en ese momento el periodo contractual de garantía de 12 meses. Durante este periodo se corregirán todos los defectos e incumplimientos observados por el contratista en el plazo más corto posible desde la notificación. Adicionalmente, se han entregado como garantía avales por importe de 19.001.372,10 euros.
- Sacyr Vallehermoso, S.A, tiene firmado un contrato de asesoramiento con el bufete de abogados de Luis Javier Cortés, vinculado de Matías Cortés (Consejero de Sacyr Vallehermoso), por importe de 80.000 euros al mes.
- Adicionalmente la Sociedad ha contratado trabajos de asesoramiento para la refinanciación del préstamo de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. y para la venta de Repsol YPF, S.A. con Tescor Profesionales Asociados, S.L., vinculado de Matías Cortés (Consejero de Sacyr Vallehermoso), por importe de 4.000.000 euros durante el ejercicio 2011.

35.4. Otra información

Durante el ejercicio 2011 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

36. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2011, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 10 de enero de 2012, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. ha recibido de REPSOL YPF, S.A. un dividendo de 0,5775 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 70,57 millones de euros.
- El 31 de enero de 2012, Sacyr Vallehermoso ha firmado un convenio de cancelación anticipada del acuerdo de accionistas suscrito con Petróleos Mexicanos (PEMEX), el 29 de agosto de 2011, para regular, de forma conjunta, sus participaciones en REPSOL YPF. Por lo tanto, a partir de esta fecha se da por terminado y resuelto, por ambas partes, dicho pacto de accionistas.
- El 1 de marzo de 2012, NCG Banco, S.A., ha designado como representante persona física de dicha sociedad en el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., a Don Fernando Vázquez de Lapuerta, en sustitución de Doña María Victoria Vázquez Sacristán.
- El 12 de marzo de 2012 el accionista de referencia, de Sacyr Vallehermoso, Participaciones Agrupadas, S.R.L. con una participación del 12,276% de nuestro capital social, anunció mediante Hecho Relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la renovación del Acuerdo de Sindicación, por un año más, de las acciones de Sacyr Vallehermoso poseídas por los distintos integrantes del Sindicato.
- El 20 de marzo de 2012, fue aprobada la solicitud de exclusión voluntaria de negociación de acciones en Euronext Lisbon de las acciones ordinarias, representativas del capital social de Sacyr Vallehermoso, S.A., que se encuentran a negociación en dicho mercado. El acuerdo de esta exclusión, fue llevado a cabo por el Consejo de Administración, de nuestra compañía, celebrado con fecha 3 de junio de 2011. Las acciones serán excluidas de negociación, en Euronext Lisbon, a partir del día 10 de abril de 2012. Con el objetivo de proteger los intereses de aquellos accionistas de nuestra compañía, cuyas acciones estén negociando en dicho mercado de valores, Sacyr Vallehermoso ha contratado los servicios financieros de Banco Espirito Santo de Inversión, S.A. para que ejecute una orden permanente de compra sobre la totalidad de los títulos que cotizan en Euronext Lisbon. Dicha orden permanecerá activa desde el 22 de marzo de 2012 hasta el próximo día 5 de abril de 2012, ambos inclusive. El precio de ejecución, que variará en cada una de esas sesiones, será el máximo entre el precio medio de la sesión bursátil del día anterior en la Bolsa de Valores de Madrid, y el precio de apertura de la sesión bursátil del día en la Bolsa de Valores de Madrid. Tras la liquidación de todas las operaciones realizadas hasta el día 5 de abril, serán canceladas las inscripciones de las acciones de Sacyr Vallehermoso en el sistema centralizado de valores mobiliarios de Interbolsa (Portugal) trasladándose dichas acciones al sistema de registro español (Iberclear).

En el área de Construcción del Grupo, se han producido los siguientes acontecimientos significativos, con posterioridad al cierre:

- A comienzos de 2012, un consorcio formado, entre otros, por las compañías del Grupo Sacyr y Cava, se adjudicó las obras de construcción de la plataforma del corredor Norte-Noroeste del AVE de Madrid a Galicia, tramo "Campobecerros-Portocamba" por un importe de 71,4 millones de euros.

- También, a principios de 2012, Sacyr se ha adjudicado la construcción de 168 viviendas en Hospital del Llobregat (Barcelona), por un importe de 9,86 millones de euros.
- Construcción de una nave industrial, en la provincia de Madrid, por un importe de 8,71 millones de euros.

En el área de Servicios, liderada por Valoriza Gestión, los acontecimientos más importantes, acaecidos con posterioridad al cierre de 2011 han sido:

- Valoriza Conservación se ha adjudicado los trabajos de conservación y mantenimiento de la carretera A-44, sectores 1 y 4, en la provincia de Jaén, por un importe de 12,5 millones de euros.
- Valoriza Facilities se ha adjudicado la limpieza de las oficinas de los servicios centrales de AENA, y de los aeropuertos de Palma de Mallorca y de Vigo, por un importe de 9,8 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Valoriza Facilities se ha adjudicado el contrato de mantenimiento, y servicios energéticos, de las instalaciones de alumbrado público y de los servicios municipales, de la localidad madrileña de Sevilla la Nueva, por un importe de 6,3 millones de euros y un plazo de 15 años.
- Valoriza Conservación se ha adjudicado los trabajos de emergencia de la carretera N-230, punto kilométrico 157+040 al punto kilométrico 163, de la provincia de Lleida, por un importe de 3 millones de euros.
- Valoriza Facilities se ha adjudicado los servicios de limpieza de los centros educativos de la localidad de Hospitalet de Llobregat (Barcelona), por un importe de 2,1 millones de euros y un plazo de duración de 1 año.

En el área patrimonialista, encabezada por Testa Inmuebles en Renta, cabe destacar los siguientes acontecimientos después del cierre de 2011:

- A finales del mes de febrero de 2012, Testa Inmuebles en Renta ha vendido el edificio de oficinas situado en la calle Paseo de Gracia número 56, de Barcelona. El inmueble enajenado cuenta con 8.212 metros cuadrados sobre rasante y 960 metros cuadrados bajo rasante, que corresponden a 32 plazas de garaje. El valor obtenido, por el activo mencionado, en la valoración de 2011 supone un 1,2% del importe total de la valoración de activos. El precio de venta ha sido de 53.512.000 euros y ha generado un beneficio aproximado de 21,7 millones de euros antes de impuestos.

37. MEDIO AMBIENTE.

El Grupo en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los Estados de Situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2011.

38. HONORARIOS DE AUDITORÍA.

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes según el Perímetro de Consolidación, han ascendido en el ejercicio 2011 a 1.890 miles de euros y en 2010 ascendieron a 1.952 miles de euros. De estos honorarios corresponden a Ernst & Young 1.613 y 1.764 miles de euros respectivamente.

Los auditores del grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 450 miles de euros en 2011 y 796 miles de euros en 2010, no estando relacionados con asesoramiento contable.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young representan menos del 1% de su cifra de negocios.

39. PERSONAL.

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Número medio de empleados	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	544	1.174	543	1.245
Titulados medios	361	678	374	742
Técnicos no titulados	164	2.025	183	2.278
Administrativos	1.197	736	1.196	764
Resto	4.275	9.268	4.364	8.525
TOTAL	6.541	13.881	6.660	13.554

A 31 de diciembre de 2011, del total de la plantilla, 13.589 pertenecían a España (14.013 en 2010), 188 eran consejeros o alta dirección (195 en 2010), de los cuales 7 eran mujeres (9 en 2010).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Número final de empleados	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	520	1.158	562	1.231
Titulados medios	354	648	382	738
Técnicos no titulados	153	1.795	166	2.246
Administrativos	1.250	668	1.213	806
Resto	4.305	9.811	4.019	10.016
TOTAL	6.582	14.080	6.342	15.037

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	585.299	573.865
Cargas sociales	153.613	159.698
TOTAL	738.912	733.563

Para la plantilla de alta dirección o consejeros, en el ejercicio 2011 el importe de "Sueldos, salarios y asimilados" ha ascendido a 35.065 miles de euros (38.310 miles de euros en 2010), y las "Cargas sociales" a 3.100 miles de euros (3.236 miles de euros en 2010).

Tal y como se indica en la nota 21.1 las sociedades participadas Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. y Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. mantienen un plan de pensiones con sus empleados.

40. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr Vallehermoso, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Méjico e Irlanda.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Servicios (grupo Valoriza): negocio de multiservicios.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Patrimonio (grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 10,01% de Repsol (20,01% en 2010) y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.U.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.
- Facilitar a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas la información financiera relevante sobre las actividades de los negocios que el Grupo desarrolla y en los entornos económicos en que opera.

La dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2011, expresados en miles de euros:

2010 (Reexpresado)

ACTIVO		HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES
A)	ACTIVOS NO CORRIENTES	3.047.810	574.590	2.111.734
I.	Inmovilizaciones materiales	7.145	256.851	5.267
II.	Proyectos concesionales	0	148.823	1.051.930
III.	Inversiones inmobiliarias	0	0	0
IV.	Otros activos intangibles	1.814	1.447	172
V.	Fondo de comercio	0	26.802	0
VI.	Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	15.055	126.613
VII.	Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	35.999	768.491
VIII.	Activos financieros no corrientes	2.702.849	62.599	76.684
IX.	Activos por impuestos diferidos	336.002	27.014	81.797
X.	Otros activos no corrientes	0	0	780
B)	ACTIVOS CORRIENTES	2.131.077	3.544.930	616.675
I.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	311.702	0	311.702
II.	Existencias	972	410.224	71
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	57.390	1.996.693	130.048
IV.	Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	1.056	80.612
V.	Inversiones financieras corrientes	1.759.386	677.732	15.340
VI.	Instrumentos financieros derivados	0	0	0
VII.	Efectivo y equivalentes al efectivo	719	373.928	78.902
VIII.	Otros activos corrientes	908	85.297	0
	TOTAL ACTIVO	5.178.887	4.119.520	2.728.409
PASIVO		HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES
A)	PATRIMONIO NETO	2.043.969	790.488	165.549
	PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.043.969	767.914	150.584
	PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	22.574	14.965
B)	PASIVOS NO CORRIENTES	1.140.085	385.799	1.895.970
I.	Ingresos diferidos	0	32.555	92.600
II.	Provisiones para riesgos y gastos	995	13.470	8.138
III.	Deudas con entidades de crédito	148.163	190.944	1.057.308
IV.	Acreedores no corrientes	931.907	140.200	582.541
V.	Instrumentos financieros derivados	0	128	114.273
VI.	Pasivos por impuestos diferidos	59.020	8.502	39.710
VII.	Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	0	1.400
C)	PASIVOS CORRIENTES	1.994.833	2.943.233	666.890
I.	Deudas con entidades de crédito	741.826	231.061	190.181
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	273.893	2.490.277	155.327
III.	Deudas corrientes con empresas asociadas	957.814	95.385	308.140
IV.	Instrumentos financieros derivados	0	1.013	13.242
V.	Provisiones para operaciones de tráfico	21.300	125.497	0
VI.	Otros pasivos corrientes	0	0	0
	TOTAL PASIVO	5.178.887	4.119.520	2.728.409

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se han reexpresado las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2010

SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
1.051.920	110.131	7.090.188	3.788.903	(3.187.183)	14.588.093
352.768	2.453	0	220	0	624.704
392.130	0	0	134.317	(80.749)	1.646.451
0	53.677	0	2.803.359	(202.573)	2.654.463
12.617	0	0	0	0	16.050
117.441	0	0	0	21.906	166.149
30.780	7.152	7.057.476	3.958	596.188	7.837.222
85.471	0	0	0	0	889.961
27.585	2.433	0	843.804	(3.521.705)	194.249
21.942	37.819	32.712	3.245	(250)	540.281
11.186	6.597	0	0	0	18.563
686.806	1.933.458	273.179	243.381	(2.904.504)	6.525.002
0	0	0	0	(311.702)	311.702
13.055	1.830.499	0	0	255.756	2.510.577
476.405	49.873	144.883	28.328	(587.364)	2.296.256
6.934	0	0	0	0	88.602
14.013	6.290	128.255	1.310	(2.138.080)	464.246
0	0	0	0	0	0
91.102	45.231	41	213.743	(19.951)	783.715
85.297	1.565	0	0	(103.163)	69.904
1.738.726	2.043.589	7.363.367	4.032.284	(6.091.687)	21.113.095

SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
351.078	98.021	799.728	1.287.955	(1.745.635)	3.791.153
324.145	92.098	799.728	1.282.145	(1.750.179)	3.710.404
26.933	5.923	0	5.810	4.544	80.749
572.796	564.558	0	2.567.885	(1.504.513)	5.622.580
19.698	34	0	10.722	0	155.609
35.686	59.833	0	5.561	0	123.683
383.461	261.687	0	2.506.468	(65.676)	4.482.355
100.646	221.299	0	28.709	(1.606.344)	398.958
18.523	0	0	5.559	(129)	138.354
14.782	21.705	0	10.866	167.618	322.203
0	0	0	0	18	1.418
814.852	1.381.010	6.563.639	176.444	(2.841.539)	11.699.362
299.164	1.090.705	5.075.093	132.831	(678)	7.760.183
388.845	235.788	(2.002)	29.075	21.214	3.592.417
107.682	30.348	1.379.504	9.850	(2.859.198)	29.525
3.885	0	109.040	3.613	(704)	130.089
15.276	24.169	0	906	0	187.148
0	0	2.004	169	(2.173)	0
1.738.726	2.043.589	7.363.367	4.032.284	(6.091.687)	21.113.095

2010

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES
Cifra de negocios	43.784	2.819.160	533.925
Cifra de negocios con terceros	0	2.426.091	423.079
Cifra de negocios con empresas del grupo	43.784	393.069	110.846
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	3.997	0
Otros ingresos de explotación	53.244	201.055	5.748
Imputación de subvenciones de capital	116	0	3.135
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	97.144	3.024.212	542.808
Variación de existencias	0	(41.490)	0
Aprovisionamientos	0	(1.519.314)	(361)
Gastos de personal	(21.622)	(352.673)	(13.160)
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(3.706)	(39.340)	(23.832)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0
Variación de las provisiones de tráfico	8.300	(33.273)	1.037
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	0	0
Otros gastos de explotación	(80.474)	(939.975)	(462.825)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(97.502)	(2.926.065)	(499.141)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(358)	98.147	43.667
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	785	(24.411)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(15)	469	37
Ingresos de participaciones en capital	21.227	0	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	70.658	682	1.795
Otros intereses e ingresos asimilados	0	32.624	2.275
Diferencias de cambio	312	2.934	29
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	92.197	36.240	4.099
Gastos financieros y gastos asimilados	(81.331)	(34.994)	(62.633)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(3.471)	(1.750)	0
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	2.232	7.753
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	21
Diferencias de cambio	0	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(84.802)	(34.512)	(54.859)
RESULTADO FINANCIERO	7.395	1.728	(50.760)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	7.022	101.129	(31.467)
Impuesto sobre sociedades	3.864	(26.960)	1.154
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	10.886	74.169	(30.313)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	3.375	0	(11.335)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.261	74.169	(41.648)
INTERESES MINORITARIOS	0	2.514	2.448
SOCIEDAD DOMINANTE	14.261	76.683	(39.200)

SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
1.000.402	783.180	0	249.911	(609.919)	4.820.443
496.487	780.269	(107.599)	249.911	552.205	4.820.443
503.915	2.911	107.599	0	(1.162.124)	0
28.035	1.072	0	800	17.826	51.730
27.976	16.211	0	1.915	(71.702)	234.447
6.216	0	0	0	0	9.467
1.062.629	800.463	0	252.626	(663.795)	5.116.087
(1.658)	(536.876)	0	0	(101.739)	(681.763)
(450.756)	(265.874)	0	0	232.587	(2.003.718)
(327.310)	(13.948)	0	(5.302)	452	(733.563)
0	(59)	0	0	0	(59)
(46.648)	(2.565)	0	(44.618)	(3.656)	(164.365)
0	0	0	0	0	0
(13.951)	24.832	0	2.341	0	(10.714)
34	0	0	(3.005)	0	(2.971)
(133.603)	(37.297)	(176)	(50.566)	579.489	(1.125.427)
(973.892)	(831.787)	(176)	(101.150)	707.133	(4.722.580)
88.737	(31.324)	(176)	151.476	43.338	393.507
1.973	(17)	298.243	(555)	(2.389)	273.629
(2.089)	(628)	0	0	0	(2.226)
0	0	0	0	(21.227)	0
740	16	71	0	(61.590)	12.372
6.522	1.529	0	23.912	(44.511)	22.351
0	0	0	0	(179)	3.096
7.262	1.545	71	23.912	(127.507)	37.819
(41.792)	(46.235)	(285.413)	(83.307)	106.131	(529.574)
120	0	0	0	2.775	(2.326)
4.020	5.725	0	0	(2.232)	17.498
0	0	0	0	0	21
(179)	0	0	0	179	0
(37.831)	(40.510)	(285.413)	(83.307)	106.853	(514.381)
(30.569)	(38.965)	(285.342)	(59.395)	(20.654)	(476.562)
58.052	(70.934)	12.725	91.526	20.295	188.348
(15.200)	23.891	85.656	(30.234)	(12.021)	30.150
42.852	(47.043)	98.381	61.292	8.274	218.498
0	0	0	0	0	(7.960)
42.852	(47.043)	98.381	61.292	8.274	210.538
(3.204)	(7.619)	0	(186)	(77)	(6.124)
39.648	(54.662)	98.381	61.106	8.197	204.414

2011

ACTIVO		HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES
A)	ACTIVOS NO CORRIENTES	5.068.558	531.535	2.245.996
I.	Inmovilizaciones materiales	5.685	265.270	5.660
II.	Proyectos concesionales	0	80.034	995.307
III.	Inversiones inmobiliarias	0	0	0
IV.	Otros activos intangibles	1.089	902	138
V.	Fondo de comercio	0	26.802	0
VI.	Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	14.875	89.023
VII.	Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	22.262	891.723
VIII.	Activos financieros no corrientes	4.436.825	106.310	95.244
IX.	Activos por impuestos diferidos	624.959	14.485	168.121
X.	Otros activos no corrientes	0	595	780
B)	ACTIVOS CORRIENTES	341.067	3.493.745	629.745
I.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	319.793
II.	Existencias	997	397.903	265
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	85.226	1.982.030	98.434
IV.	Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	0	96.956
V.	Inversiones financieras corrientes	242.793	793.179	31.240
VI.	Instrumentos financieros derivados	0	0	0
VII.	Efectivo y equivalentes al efectivo	12.051	261.453	83.057
VIII.	Otros activos corrientes	0	59.180	0
	TOTAL ACTIVO	5.409.625	4.025.280	2.875.741
PASIVO		HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES
A)	PATRIMONIO NETO	1.957.733	903.560	51.776
	PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.957.733	888.959	54.309
	PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	14.601	(2.533)
B)	PASIVOS NO CORRIENTES	1.513.462	295.558	2.171.925
I.	Ingresos diferidos	0	25.652	27.979
II.	Provisiones para riesgos y gastos	1.715	12.580	24.249
III.	Deudas con entidades de crédito	528.153	113.966	1.158.143
IV.	Acreedores no corrientes	940.687	141.772	712.752
V.	Instrumentos financieros derivados	0	0	201.010
VI.	Pasivos por impuestos diferidos	42.907	1.521	46.305
VII.	Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	67	1.487
C)	PASIVOS CORRIENTES	1.938.430	2.826.162	652.040
I.	Deudas con entidades de crédito	250.992	334.268	311.146
II.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	200.474	2.326.920	257.653
III.	Deudas corrientes con empresas asociadas	1.409.964	56.956	71.520
IV.	Instrumentos financieros derivados	0	0	11.721
V.	Provisiones para operaciones de tráfico	77.000	108.018	0
VI.	Otros pasivos corrientes	0	0	0
	TOTAL PASIVO	5.409.625	4.025.280	2.875.741

SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
1.043.108	101.699	3.470.720	3.769.081	(5.435.376)	10.795.321
325.482	2.272	0	0	0	604.369
407.074	0	0	111.980	0	1.594.395
0	51.876	0	2.782.420	(210.690)	2.623.606
12.853	0	0	0	0	14.982
117.388	0	0	0	0	144.190
38.316	5.342	3.470.720	3.914	(5.512)	3.616.678
79.039	0	0	6.371	24.782	1.024.177
30.069	1.292	0	859.756	(5.250.316)	279.180
22.089	39.873	0	4.640	6.360	880.527
10.798	1.044	0	0	0	13.217
720.965	1.735.462	444.663	154.432	(1.605.054)	5.915.025
0	0	0	0	0	319.793
9.623	1.657.132	0	0	256.080	2.322.000
549.291	46.979	367.505	26.056	(802.526)	2.352.995
3.093	0	0	0	0	100.049
22.637	7.371	70.575	1.546	(1.004.367)	164.974
77	0	0	0	0	77
77.064	21.535	1.737	126.830	693	584.420
59.180	2.445	4.846	0	(54.934)	70.717
1.764.073	1.837.161	3.915.383	3.923.513	(7.040.430)	16.710.346
SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
374.392	4.554	57.415	1.297.667	(2.098.816)	2.548.281
347.363	(72)	57.415	1.297.611	(2.102.389)	2.500.929
27.029	4.626	0	56	3.573	47.352
509.633	635.704	3.789.711	2.465.114	(3.085.492)	8.295.615
19.131	34	0	232	0	73.028
43.549	65.344	0	9.329	25	156.791
340.719	340.447	2.361.620	2.401.681	20.440	7.265.169
64.478	219.191	1.428.091	30.853	(3.097.762)	440.062
28.341	0	0	11.944	0	241.295
13.415	10.688	0	11.075	(8.214)	117.697
0	0	0	0	19	1.573
880.048	1.196.903	68.257	160.732	(1.856.122)	5.866.450
225.458	989.506	64.527	138.903	171	2.314.971
336.942	192.910	2.002	10.703	(22.650)	3.304.954
296.797	14.487	1.728	8.550	(1.833.570)	26.432
3.487	0	0	1.878	0	17.086
17.364	0	0	625	0	203.007
0	0	0	73	(73)	0
1.764.073	1.837.161	3.915.383	3.923.513	(7.040.430)	16.710.346

2011

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES
Cifra de negocios	36.153	2.438.782	573.226
Cifra de negocios con terceros	85	1.966.419	507.108
Cifra de negocios con empresas del grupo	36.068	472.363	66.118
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	67	0
Otros ingresos de explotación	33.199	246.868	8.950
Imputación de subvenciones de capital	34	4.378	2.831
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	69.386	2.690.095	585.007
Variación de existencias	(157)	18.083	19
Aprovisionamientos	(3)	(1.426.954)	(4.073)
Gastos de personal	(22.029)	(344.527)	(14.870)
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.867)	(50.024)	(27.714)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0
Variación de las provisiones de tráfico	(76.900)	10.508	(4.442)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	(419)	0
Otros gastos de explotación	(58.010)	(795.670)	(466.551)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(159.966)	(2.589.003)	(517.631)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(90.580)	101.092	67.376
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	915	(77.174)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	20	(2.125)	28
Ingresos de participaciones en capital	124.757	0	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	85.577	26.999	7.999
Otros intereses e ingresos asimilados	0	14.009	5.468
Diferencias de cambio	0	202	19
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	210.334	41.210	13.486
Gastos financieros y gastos asimilados	(100.760)	(45.677)	(100.233)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(204.891)	(2.470)	(22.496)
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	0	8.808
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	(7.717)
Diferencias de cambio	(41)	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(305.692)	(48.147)	(121.638)
RESULTADO FINANCIERO	(95.358)	(6.937)	(108.152)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(185.918)	92.945	(117.922)
Impuesto sobre sociedades	30.532	(28.678)	71.695
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(155.386)	64.267	(46.227)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	100.117	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(55.269)	64.267	(46.227)
INTERESES MINORITARIOS	0	(1.293)	3.764
SOCIEDAD DOMINANTE	(55.269)	62.974	(42.463)

SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
975.656	179.606	0	250.902	(504.895)	3.949.430
437.176	170.605	(75.756)	250.882	692.911	3.949.430
538.481	9.002	75.756	19	(1.197.807)	0
16.279	835	0	784	4.548	22.513
31.502	4.790	0	3.505	(67.582)	261.232
7.631	0	0	164	0	15.038
1.031.068	185.231	0	255.355	(567.929)	4.248.213
(1.631)	(175.721)	0	0	(1.922)	(161.329)
(400.922)	(11.440)	0	0	25.902	(1.817.490)
(340.764)	(11.118)	0	(5.540)	(64)	(738.912)
0	(80)	0	0	0	(80)
(51.918)	(2.521)	0	(43.882)	(9.329)	(188.255)
0	0	0	0	(18.230)	(18.230)
(13.641)	(20.101)	0	(4.254)	(27)	(108.857)
(32)	0	0	3.202	0	2.751
(132.510)	(39.952)	(137)	(49.607)	545.465	(996.972)
(941.418)	(260.933)	(137)	(100.081)	541.795	(4.027.374)
89.650	(75.702)	(137)	155.274	(26.134)	220.839
5.287	(94)	1.160	1	(602.026)	(671.931)
(4.502)	(22)	(1.118.355)	0	1	(1.124.955)
0	0	0	0	(124.757)	0
422	0	133	0	(101.132)	19.998
3.989	2.843	0	31.500	(30.766)	27.043
298	0	0	0	(11)	508
4.709	2.843	133	31.500	(256.666)	47.549
(45.182)	(55.503)	(299.091)	(82.669)	130.612	(598.503)
(15)	(571)	0	0	204.481	(25.962)
285	2.086	0	0	0	11.179
67	0	0	0	7.882	232
0	0	0	0	41	0
(44.845)	(53.988)	(299.091)	(82.669)	343.016	(613.054)
(40.136)	(51.145)	(298.958)	(51.169)	86.350	(565.505)
50.299	(126.963)	(1.416.290)	104.106	(541.809)	(2.141.552)
(11.941)	34.667	296.511	(31.593)	178.232	539.425
38.358	(92.296)	(1.119.779)	72.513	(363.577)	(1.602.127)
0	0	0	0	(100.117)	0
38.358	(92.296)	(1.119.779)	72.513	(463.694)	(1.602.127)
(2.889)	(818)	0	(2)	(766)	(2.004)
35.469	(93.114)	(1.119.779)	72.511	(464.460)	(1.604.131)

41. INFORMACIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS.

A continuación se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2011 y 2010:

	2011			2010		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuas	36.153	37.644	687	43.784	36.995	812
España	36.153	37.644	687	43.784	36.995	812
Construcción Actividades Continuas	2.438.782	647.168	97.187	2.819.169	671.832	161.878
España	1.253.828	246.803	13.590	1.598.037	347.738	56.243
Chile	100.369	14.894	2.559	93.890	13.141	4.102
Costa Rica	5.025	2.763	0	9.458	0	0
Italia	242.272	50.985	24.307	188.519	25.415	2.984
Panamá	182.702	126.023	50.167	131.642	73.557	73.397
Portugal	374.721	147.398	4.368	414.731	157.375	8.024
Otros	2.779	19.743	122	19.587	22.240	16.007
Cabo Verde	37.258	11.210	324	33.256	10.941	457
Angola	240.534	27.347	1.749	228.272	20.874	664
Irlanda	(706)	2	1	101.777	551	0
Concesiones Actividades Continuas	573.226	1.199.900	283.661	533.925	1.131.801	284.318
España	325.269	915.524	247.228	165.635	879.446	212.764
Chile	68.164	1.015	943	111.008	173	103
Brasil	0	0	0	0	0	0
Portugal	146.914	131.802	34.763	214.831	97.038	68.910
Costa Rica	14.758	5.074	483	18.741	4.493	207
Irlanda	18.121	146.485	244	23.710	150.651	2.334
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Servicios Actividades Continuas	975.656	1.013.586	55.015	1.000.401	980.078	91.614
España	803.684	677.321	44.466	805.789	652.516	76.894
Portugal	74.947	331.624	9.981	72.855	323.013	12.245
Brasil	8.154	628	175	6.846	522	164
Argelia	4.688	3.929	309	21.136	4.027	2.311
Israel	10.459	0	0	0	0	0
Australia	73.724	84	84	93.775	0	0
Promoción Actividades Continuas	179.606	71.558	1.374	783.180	71.339	1.277
España	174.213	19.555	995	774.856	19.385	1.162
Portugal	5.393	52.003	379	8.324	51.954	115
Patrimonio Actividades Continuas	250.902	3.361.598	15.511	249.912	3.370.760	33.648
España	207.399	2.656.020	14.304	204.775	2.668.947	33.353
Francia	30.851	598.491	0	30.482	598.491	0
EE.UU	12.652	107.087	1.207	14.655	103.322	295
Total actividades continuas	4.454.325	6.331.454	453.435	5.430.371	6.262.805	573.547
Ajustes de consolidación	(504.895)	(166.716)	8.009	(609.928)	(267.562)	19.548

ANEXO I

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2010

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Corporativas y Holdings			
Sacyr Vallehermoso, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.			
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	219,86
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00
CONSTRUCCIÓN			
Corporativas y Holdings			
Sacyr, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	167,56
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25% 9,75%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr, S.A.U.	4,54 0,27
Sacyr Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	91,75% 8,25%	Sacyr, S.A.U. Inchisacyr	13,13 2,56
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40
Sacyr México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - México	99,998% 0,002%	Sacyr, S.A.U. Prinur, S.A.U.	0,046 0,00000006
Construcción			
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	91,00% 9,00%	Prinur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	4,12 0,85
Scrinsler, S.A. Avenida Corts Catalanes, 2, 2, local 3 - Sant Cugat del Vallés Barcelona.	85,00%	Sacyr, S.A.U.	0,51
Prinur, S.A.U. Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	3,18
Prinur Centroamérica, S.A. El Salvador.	99,17%	Prinur, S.A.U.	0,010
Ideyco, S.A.U. Calle Jarama,, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30
Cavosa Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98
Febide, S.A.U. Calle Gran Via 35 5ª Vizcaya.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,75

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
	Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	394.152	2.044.734	(225.122)	-
Integración global	Tenencia de la participación	79.960	(143.612)	(1.729)	-
Integración global	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	35.583	32.217	-
Integración global	Holding de	52.320	407.969	70.026	-
Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(665)	185	-
Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	17.530	2.774	-
Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	9.581	9.951	-
Integración global	Construcción en México	46	332	(347)	-
Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	29.905	4.471	-
Integración global	Construcción de	601	36.541	15.614	-
Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.209	3.920	-
Integración global	Construcción de obra civil	10	12	-	-
Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(280)	(710)	-
Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	1.200	(20)	-
Integración global	Construcción de obra civil	601	1.299	(845)	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07
Constructora Sacyr-Necso, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006
Constructora Necso-Sacyr, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Plaza de Vigo 2 , Santiago de Compostela.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,45
Consortio Cavosa Agecomet Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes, Santiago - Chile..	60,00%	Cavosa Chile, S.A.	0,44
Tecnologica Lena, S.L. Calle La Vega 5, 4º - Campomanes Asturias.	35,00% 15,00%	Sacyr, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,32 0,14
Constructora San José - San Ramón, S.A. Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. Alajuela - Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005
SIS, S.C.PA. Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	60,00%	Sacyr, S.A.U.	9,00
Sacyr Italia, S.p.A. Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,17
Nodo Di Palermo, S.p.A. Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	99,80%	SIS, S.C.PA.	39,92
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	99,99% 0,10%	SIS, S.C.PA. Itinere Infraestructuras, S.A.	199,99 0,01
Somague Engenharia, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Somague, SGPS	58,45
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforte, 4º, Carrión-Costa Rica.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,38
Eurolink, S.c.p.A. Corso D'Italia, 83 .Roma - Italia.	18,70%	Sacyr, S.A.U.	28,05
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, harmony rowIrlanda.Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	40,82
N6 Construction Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002
M50 (D&C) Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración proporcional	Construcción en Chile	185	(86)	(7)	-
Integración proporcional	Construcción en Chile	17	40	1	-
Integración proporcional	Construcción en Chile	17	160	(55)	-
Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(314)	296	-
Integración global	Construcción en Chile	731	(690)	-	-
Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.246)	(201)	-
Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	76	-	-
Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	11.501	956	-
Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Integración global	Construcción en Italia	120	109	(41)	-
Integración global	Construcción en Italia	40.000	(224)	-	-
Integración global	Construcción en Italia	200.000	-	3	-
Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	18.799	8.311	-
Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	1.456	(6)	-
Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Integración global	Construcción en Irlanda	40.828	2.605	(317)	-
Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(20.492)	(29.610)	-
Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(205)	(10.687)	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	60,00%	Sacyr, S.A.U.	13,50
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Periférico Sur 4302 – 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr S.A.U.	0,003 0,00
SV-LIDCO Construcciones Generales Al Seyahiya, Madneen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.	60,00%	Sacyr, S.A.U.	3,31
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,07
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	48,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,28
Nuevas tecnologías			
Aurentia, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	1,40% 98,60%	Prinur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	0,52 16,17
Build2Edifica, S.A. Carretera de la Coruña-A6-, KM. 22,500-Las Rozas - Madrid.	6,16%	Sacyr, S.A.U.	0,82
CONCESIONES Corporativas y Holdings			
Sacyr Concesiones, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	366,07
Itinere Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	15,45%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	143,38
Somague Concessoes, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,50
SyV Conc. Costa Rica, S.A. San José, Edificio Terraforte, 4º Costa Rica.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71
SyV CR Valle del Sol, S.A. San José, Edificio Terraforte, 4º Costa Rica.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	16,28
Sacyr Concesiones Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,38
M50 Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02
N6 Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02
SyV México Holding, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99,998% 0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Neopistas, S.A.U.	0,03 0,00
Concesionarias			
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,04

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Construcción en España	22.509	(582)	-	-
Integración global	Construcción en México	3	(16)	27	-
Integración global	Construcción en Libia	5.360	587	(12.817)	-
Integración global	Construcción en Panamá	1.075	54	(853)	-
Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	98	6.773	-
Integración global	Servicios integrales de internet	16.304	(11.530)	57	-
Método de participación	Portal de construcción en internet	1.927	2.600	(9)	-
Integración global	Holding de concesiones	394.667	(28.822)	(4.758)	-
Método de participación	Explotación de concesiones	105.510	707.397	(3.338)	-
Integración global	Explotación de concesiones	20.545	25.566	4.217	-
Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.769	(10)	-
Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	641	15.990	(4)	-
Integración global	Holding de concesiones	4.384	(1.008)	1.273	-
Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	169	(181)	(3)	-
Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	1.684	(538)	(686)	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. Calle Juan Antonio Hernandez del Aguila 4, 3º A Murcia.	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,08
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia.	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. Calle Carmen Vendrell, s/n Sevilla.	32,77%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,03
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalacion M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odon - Madrid.	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33
Viastrur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03
Autopistas del Sol, S.A. San José, Edificio Terraforte, Cuarto Piso - Costa Rica	35,00%	SyV CR Valle del Sol, S.A.	15,30
Autopista del Valle S.A. San José, Edificio Terraforte, Cuarto Piso - Costa Rica	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	4,57
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbonero el Mayor - Segovia	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilaríño Boiro La Coruña.	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,52
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Calle Peñoncillos, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	78,00
Hospital de Majadahonda, S.A. Calle Joaquin Rodrigp, 2 Majadahonda Madrid.	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,66
Hospital de Parla, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	11,82
Hospital del Noreste, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,30
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50
Autovía del Arlanzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	95,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	17,78

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	(53)	6	-
Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	4.753	2.203	-
Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	98.697	34.003	5.604	-
Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(197.638)	(29.682)	-
Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(10.575)	(1.575)	-
Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	143.437	(15.160)	-
Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(12.053)	(3.147)	-
Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(17.733)	(3.373)	-
Integración global	Explotación de concesiones	641	15.990	(4)	-
Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.474	9.815	-	-
Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	(3.403)	1.379	-
Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(6.600)	(2.147)	-
Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9.400	(9.999)	(2.974)	-
Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista Málaga-Las	38.586	39.018	-	-
Método de participación	Concesión hospital Majadahonda	18.283	(72)	(439)	-
Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	591	1.707	-
Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	(2.187)	1.731	-
Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	(1.541)	1.162	-
Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	18.715	-	-	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno, 2 edificio Alfredo Mahou Madrid.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29
Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L. Calle Joaquin Rodrigp, 2 Majadahonda Madrid.	25,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0025
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,86
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,67
N6 Concession Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	100,00%	N6 Concession Holding Ltd	0,05
N6 Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,01
M50 Concession Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	100,00%	M50 Concession Hoilding Ltd	0,05
SyV Servicios México, S.A. de C.V. Delegación Coyoacán, México D.F. - México.	99,998% 0,002%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003 0,000010
Tenemetro, S.L. Carretera general la Costa-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,23
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	78,490% 21,510%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Chile, S.A.	16,96 4,41
S.C. Valles del Desierto, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	60,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,60
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	97,00% 3,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.A.	0,32 0,009
SERVICIOS Corporativas y Holdings			
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54
Somague Ambiente, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30
Valoriza Energía, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52
Valoriza Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(21.564)	(16.582)	-
Método de participación	Construcción y concesión Hospital de Majadahonda	10	1.685	1.230	-
Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	7.697	(209)	-
Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.518	7.511	(392)	-
Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe	50	(10.373)	(7.507)	-
Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe	-	(30)	657	-
Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublín	50	(24.133)	918	-
Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(5)	-	-
Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	7.669	11.455	(451)	-
Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	19.038	3.371	143	-
Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	9.070	(562)	-
Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	320	-	-	-
Integración global	Holding de servicios	122.133	68.889	218	-
Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	41.183	2.046	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	25.566	4.217	-
Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	12.087	(1.718)	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Valoriza Facilities, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	93,47% 6,53%	Valoriza Gestión, S.A.U. Hidroandaluza, S.A.	135,31 0,21
Suardiáz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid.	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10
Enervalor Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18
Servicios Medio Ambiente			
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74
Energía			
Repsol YPF, S.A. Paseo de la Castellana, 278 Madrid	20,01%	Sacyr Vallehermoso Partic. Mobii.S.L.	6.525,55
Iberese, S.A. Calle Rivera de Axpe 28 Ptl.2º Erandio - Vizcaya.	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	5,73
Olextra, S.A. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	75,59% 12,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	3,48 0,55
Extragol, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	43,76% 25,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	1,05 0,60
Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	78,28%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,43
Biomasa de Puente Genil, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	78,08%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	78,08%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	75,00% 15,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	0,98 0,20
Compañía Energética Barragua, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,05
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,45
Fotovoltaicas Dos Ríos, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	5.386	5.136	-
Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	39.355	12.364	-
Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	3.648	1.724	-
Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(215)	31	-
Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	750	2.379	1.397	-
Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.221.000	18.867.000	4.693.000	(641.000)
Integración global	Proyectos de generación de energía	1.387	16.106	4.154	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	4.600	(239)	1.677	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	4.100	2.103	-
Integración global	Proyectos de extracción de aceite de orujo	2.900	1.613	(804)	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	2.607	928	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	591	1.528	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	747	454	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(19)	(1)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	(536)	1.834	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	2.055	2.476	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(52)	(1)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(9)	(2)	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Geolit Climatización, S.L. Calle Correa Weglison 4, 2 A Jaén.	64,73%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,48
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L. Calle Borrego, 2 Cáceres.	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,95
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	60,30%	Valoriza Energía, S.L.U.	3,72
Compañía Orujera de Linares, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	51,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,18
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	81,43%	Valoriza Energía, S.L.U.	7,74
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A. Paseo de la Constitución , 4 Zaragoza	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,20
Solucia Renovables, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	18,80
Soleval Renovables, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	50,00%	Iberese, S.A.	0,0017
Vaircan Renovables, S.L. Calle La Verde. Herrera., s/n Camargo - Cantabria.	65,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,325
Soc. Andaluza Valoración de la Biomasa, S.A. Centro de empresas de pabellon de Italia Calle Isaac Newton, s/n Sevilla	6,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,180
Biomasa de Talavera, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003
Bipuge II, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003
Biomasa Puente Obispo, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003
Nuevas tecnologías			
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,00
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54
Aguas			
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolín, 4 Santa Cruz de Tenerife	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,38
Emmasa Canaria de Análisis de Agua, S.L.U. Calle Comodoro Rolín, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A.	0,05
Aguas de Toledo, AIE Calle Padilla, 17, Madrid.	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(273)	(223)	-
Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(236)	(38)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	(161)	2.443	-
Integración global	Extracción de aceite	2.332	(607)	(155)	-
Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	(2.034)	(624)	-
Integración proporcional	Energía eólica	400	(95)	(77)	-
Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	37.602	(18.464)	(494)	-
Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(12)	61	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(313)	(53)	-
Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3.000	(481)	(283)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	(1)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	1.520	1.348	-
Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Integración global	Abastecimiento de agua en Santa Cruz de Tenerife	1.346	22.158	(2.006)	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	500	60	(436)	-
Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	9	-

2010

Sociedad GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
Geida Skikda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos	3,72
Geida Tlemcen. S.L. Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	13,95
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitucion 2 Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua. S.L.	27,53
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Agua. S.L.	5,27
Santacruzera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canarias.	100,00%	Valoriza Agua. S.L.	0,003
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua. S.L.	0,000003
Secanarias, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua. S.L.	0,38
Grupo Valoriza Servicios Medioambientales Gestión Participes del Bioreciclaje S.A Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58
Metrofangs S.L. Final Rambla Prin., s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71
Boremer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09
Biomosas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gurrea - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13
Valdemingómez 2000,S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,20
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13
Central Térmica la Torrecilla, S.A. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,01
Infofer Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. Calle Alejandro Hidalgo, 3 Las Palmas de Gran Canaria	85,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,09

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Explotación de desaladoras	11.310	(3.600)	1.537	-
Método de participación	Explotación de desaladoras	21.040	(2.565)	(389)	-
Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	(2.165)	917	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	7.737	1.464	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	1.310	174	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	970	5.271	-
Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas	770	(593)	268	-
Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(84)	-	-
Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(263)	197	-
Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12.554	4.943	(1.554)	-
Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	1.631	(715)	-
Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	300	(161)	(2)	-
Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.006	878	(296)	-
Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	53	(59)	(2)	-
Método de participación	Promoción de plantas de generación de energía eléctrica.	1.200	(37)	(803)	-
Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	(2)	-
Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(22)	-	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Servi. Med. y Energéticos de Valencia 2007, S.A. Calle Cirilo Amorós, 6 Valencia.	99,83%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06
Parque Eólico la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60
Hidroandaluza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Arozena Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05
Partícipes del Biorreciclaje, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz	98,00%	Partícipes del Bioreciclaje S.A.	4,87
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolaños Jerez de la Frontera - Cádiz	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Lepe, 12 Cartaya - Huelva	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03
Biomeruelo de Energía, S.A. Barrio Vierna,, s/n. San Bartolome de Meruelo Meruelo - Cantabria.	20,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,01
Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E. Calle Camino del Pinito, 4 La Orotava - Santa Cruz de Tenerife	50,00%	Gestión e Infraestructuras de Canaria, S.A.	0,0003
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066
Sufirecupro Gestión, S.L. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,00151

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada.	60	(1)	-	-
Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	1.725	1.503	-
Integración global	Compra venta de equipos informático	283	678	8	-
Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	261	(6)	-
Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(119)	-	-
Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	8.505	881	-
Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	235	(1)	-
Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	120	-	(3)	-
Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(454)	(89)	-
Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(596)	(248)	-
Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import.y export.de pto.s para su depósito y venta	136	1.941	849	-
Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(239)	-	-
Método de participación		60	4	591	-
Método de participación	Obras y mantenimiento de espacios ajardinados en Canarias.	1	-	-	-
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	669	(345)	(299)	-
Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	79	65	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250
Sacorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32. Km 133 Cuenca	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003
Ecotrading 360 Grados, S.L. Ronda de Atocha, 37 Madrid	44,44%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,001
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80
Multiservicios			
Valoriza Proener Industrial, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,02
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	76,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	4,27
Valoriza Servivios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	6,00
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00
Vinci Park Sacyr Aparcamientos, A.I.E. (Ap.Recadero) Calle Orense, 88 Madrid.	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,003
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003
PROMOCIÓN INMOBILIARIA			
Corporativas y Holdings			
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21
Promotoras			
Erantos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47
Navinca, S.A. Avenida Diagonal, 490 Barcelona.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,84
Iparan Promociones Inmobiliarias, S.L. Calle Elcano, 19 Bilbao - Vizcaya.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,84
Prosacyr Ocio, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	4	(60)	-
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(3)	51	-
Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	(715)	-
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(2)	-	-
Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	1	9	-
Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	30	(686)	56	-
Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	(9)	133	-
Integración global	Prestación de servicios sociales	588	134	162	-
Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	(366)	231	-
Integración proporcional	Explotación del aparcamiento Recaredo en Toledo	7	96	90	-
Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	-	(20)	-
Integración global	Holding de promoción	117.343	61.726	(58.539)	-
Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(8.528)	(2.708)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	150	631	(759)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	1.839	272	31	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	845	266	45	-
Integración global	Promoción	4	58	(295)	-

2010

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.			
Tradirmi, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33
Capace, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20
Tricéfalo, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37
Nova Benicalap, S.A. Avenida Alfahuir, 45 Valencia.	22,50%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,08
Aplicação Urbana, S.A. Rua de Meladas, 380 Mozelos - Santa maria da Feira - Portugal.	25,00% 25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U. Somague Inmobiliaria, S.A.	18,06 0,013
Promociones Residenciales Sofetral, S.A. Plaza Carlos Trias Beltrán, 7 Madrid.	30,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,05
Club de Campo As Mariñas, S.A. Calle Tarrío,, s/n Culleredo - La Coruña.	19,99%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,18
Camarate Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,21
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	45,37%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,18
M.Capital, S.A. Puerta del Mar, 20 Malaga.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41
Puerta de Oro Toledo, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10
Fortuna Golf, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,36
Habitat Network, S.A. Calle Gran Vía, 15 Madrid.	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,69
Habitat Baix, S.L. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	14,40
Cortijo del Moro, S.A. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	100,00%	Claudia Zahara 22, S.L.	24,64
PATRIMONIO EN RENTA			
Corporativas y Holdings			
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96
Patrimonialistas			
Nisa, V.H., S.A.U. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	1,13

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
	inmobiliaria				
Integración global	Promoción inmobiliaria	153	694	(196)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.750	(4)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	(160)	19.047	(13.094)
Método de participación	Promoción inmobiliaria	361	155	(4)	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	7.965	(1.192)	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	3.497	889	26	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	16.200	316	(35)	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	4.954	(44)	(1.650)	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	3.891	265	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	-	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	30	129	(29)	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	2.162	(221)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	24	(3.886)	(747)	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	144	96	(34)	-
Integración global	Holdings de patrimonio	692.855	472.975	49.012	-
Integración global	Patrimonio en renta	1.134	220	20	-

2010

Sociedad GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
Trade Center Hotel, S.L.U. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	12,02
Testa Residencial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	101,73
Testa American Real State Corporation 11 11 Brickell Aveneu Miami - Estados Unidos de América.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	70,68
Gesfontesta, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,64
Prosacyr Hoteles, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	4,29
Gescentesta, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,003
Itaceco, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,006
Bardiomar, S.L. Paseo del Club Deportivo, 1 Pozuelo de Alarcon - Madrid	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	19,71
Provitae Centros Asistenciales, S.L. Calle Francisco de Rojas, 8 Madrid.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11,57
PK Inversiones 22, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,03
PK Hoteles 22, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	32,50%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	5,69
Parking Palau, S.A. Plaza de América, 3 Valencia.	33,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,66
Tesfran, S.A. Rue Notre Dame Des Victories, 12 París - Francia.	99,106%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	663,67
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.	44,44% 11,11%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	7,76 1,94

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Patrimonio en renta	12.020	11.911	2.322	-
Integración global	Patrimonio en renta	102.696	17.160	5.474	-
Integración global	Patrimonio en renta	70.387	22.095	3.369	-
Integración global	Patrimonio en renta	571	143	1.670	-
Integración global	Patrimonio en renta	180	4.104	-	-
Integración global	Patrimonio en renta	3	1	380	-
Integración global	Patrimonio en renta	6	(2)	-	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	721	2.218	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	(905)	(26)	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	(18)	64	-
Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(795)	(24)	-
Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	359	167	-
Integración global	Patrimonio en renta	667.000	(17.722)	20.785	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	9.990	7.264	-	-

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2011

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Corporativas y Holdings			
Sacyr Vallehermoso, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.			
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00
CONSTRUCCIÓN			
Corporativas y Holdings			
Sacyr, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25% 9,75%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr, S.A.U.	4,54 0,27
Sacyr Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	91,75% 8,25%	Sacyr, S.A.U. Inchisacyr	13,13 2,56
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40
Sacyr México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - México	99,998% 0,002%	Sacyr, S.A.U. Prinur, S.A.U.	0,012 0,00000006
Construcción			
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	91,00% 9,00%	Prinur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	4,12 0,85
Scrinser, S.A. Avenida Corts Catalanes,2,2,local 3 - Sant Cugat del Vallés Barcelona.	85,00%	Sacyr, S.A.U.	0,51
Prinur, S.A.U. Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	3,18
Prinur Centroamérica, S.A. El Salvador.	99,17%	Prinur, S.A.U.	0,010
Ideyco, S.A.U. Calle Jarama,, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30
Cavosa Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98
Febide, S.A.U. Calle Gran Vía 35 5ª Vizcaya.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,75
Sacyr Agua Santa,S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
	Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	422.598	1.673.106	(55.269)	(40.843)
Integración global	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	144.128	(493.028)	-
Integración global	Holding de construcción	52.320	537.980	53.083	-
Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(479)	54	-
Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	18.024	20	-
Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	19.443	7.496	-
Integración global	Construcción en México	12	254	(234)	-
Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	29.910	1.346	-
Integración global	Construcción de obra civil	601	48.955	7.022	-
Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.209	6.048	-
Integración global	Construcción de obra civil	10	12	-	-
Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(990)	(500)	-
Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	913	17	-
Integración global	Construcción de obra civil	601	455	(77)	-
Integración proporcional	Construcción en Chile	74	-	414	-
Integración proporcional	Construcción en Chile	185	(100)	(10)	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Constructora Sacyr-Necso, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006
Constructora Necso-Sacyr, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Plaza de Vigo 2 , Santiago de Compostela.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,45
Tecnologica Lena, S.L. Calle La Vega 5, 4º - Campomanes Asturias.	35,00% 15,00%	Sacyr, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,32 0,14
Constructora San José - San Ramón, S.A. Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. Alajuela - Costa Rica.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005
SIS, S.C.PA. Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	60,00%	Sacyr, S.A.U.	9,00
Nodo Di Palermo, S.p.A. Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	99,80%	SIS, S.C.PA.	39,92
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.	99,99% 0,10%	SIS, S.C.PA. Itinere Infraestructuras, S.A.	199,99 0,01
Somague Engenharia, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Somague, SGPS	58,45
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforte, 4º, Carrión-Costa Rica.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,38
Eurolink, S.c.p.A. Corso D'Italia, 83 .Roma - Italia.	18,70%	Sacyr, S.A.U.	28,05
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, harmony rowIrlanda.Dublin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	42,72
N6 Construction Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002
M50 (D&C) Limited 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr S.A.U.	0,044 0,00
SV-LIDCO Construcciones Generales Al Seyahiya, Madneen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.	60,00%	Sacyr, S.A.U.	3,31
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,41
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	48,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,28
Sacyr India Infra Projects Private Limited SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India.	99,98% 0,02%	Sacyr S.A.U. Cavosa, S.A.	0,36 0,00

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración proporcional	Construcción en Chile	17	37	-	-
Integración proporcional	Construcción en Chile	17	81	17.607	-
Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(19)	(79)	-
Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.447)	26	-
Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	(64)	(4)	-
Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	7.066	(847)	-
Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Integración global	Construcción en Italia	40.000	-	-	-
Integración global	Construcción en Italia	200.000	836	1.471	-
Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	12.687	8.576	-
Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	1.534	(3)	-
Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	2.288	1.676	-
Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(50.102)	(32.979)	-
Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(10.892)	2.146	-
Integración global	Construcción en México	3	15	2	-
Integración global	Construcción en Libia	5.360	(12.578)	(3.175)	-
Integración global	Construcción en Panamá	1.147	(526)	(154)	-
Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	7.395	4.613	-
Integración global	Construcción en India	353	7	(256)	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Sacyr Perú, S.A.C. C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima. Perú.	99,99% 0,01%	Sacyr S.A.U. Cavosa, S.A	0,043 0,00
Sacyr Colombia, S.A. Transv. 19A- N98-12 Oficina 801A. Bogotá. Colombia	99,00% 1,00%	Sacyr, S.A.U.	2,74 0,03
Nuevas tecnologías			
Build2Edifica, S.A. Carretera de la Coruña-A6-, KM. 22,500-Las Rozas - Madrid.	6,16%	Sacyr, S.A.U.	0,82
CONCESIONES Corporativas y Holdings			
Sacyr Concesiones, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	366,07
Itinere Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	15,48%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	173,04
Somague Concessoos, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	31,49
SyV Conc. Costa Rica, S.A. San José, Edificio Terraforte, 4º Costa Rica.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71
SyV CR Valle del Sol, S.A. San José, Edificio Terraforte, 4º Costa Rica.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	16,28
Sacyr Concesiones Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubin 2 - Irlanda.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16
M50 Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02
N6 Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02
SyV México Holding, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99,998% 0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Neopistas, S.A.U.	0,03 0,00
Concesionarias			
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,04
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. Calle Juan Antonio Hernandez del Aguila 4, 3º A Murcia.	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,08
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia.	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. Calle Carmen Vendrell, s/n Sevilla.	32,77%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,03
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalacion M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odon - Madrid.	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Construcción en Perú	43	(17)	(209)	-
Integración global	Construcción en Colombia	2.775	(1.526)	(157)	-
Método de participación	Portal de construcción en internet	60	2.204	188	-
Integración global	Holding de concesiones	394.667	(33.580)	(169.351)	-
Método de participación	Explotación de concesiones	105.510	702.635	(73.123)	-
Integración global	Explotación de concesiones	20.545	26.984	7.430	-
Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.900	(106)	-
Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	641	16.507	2	-
Integración global	Holding de concesiones	30.159	59	2.344	-
Integración proporcional	Holding de concesiones	50	(1)	-	-
Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	162	(178)	(9)	-
Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	1.684	(1.223)	(686)	-
Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	(47)	8	-
Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	6.857	2.256	-
Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	126.820	11.514	5.784	-
Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(227.319)	(20.776)	-
Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(12.785)	(3.027)	-

2011

Sociedad GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33
Viasstur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03
Autopistas del Sol, S.A. San José, Edificio Terraforte, Cuarto Piso - Costa Rica	35,00%	SyV CR Valle del Sol, S.A.	15,30
Autopista del Valle S.A. San José, Edificio Terraforte, Cuarto Piso - Costa Rica	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	4,78
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbonero el Mayor - Segovia	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilaríño Boiro La Coruña.	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,52
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Calle Peñoncillos, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57
Hospital de Majadahonda, S.A. Calle Joaquin Rodrigp, 2 Majadahonda Madrid.	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,66
Hospital de Parla, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	11,82
Hospital del Noreste, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,30
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50
Autovía del Arlanzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	95,00% 5,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	22,53 1,18
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mahou Madrid.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29
Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L. Calle Joaquin Rodrigo, 2. Majadahonda. Madrid.	25,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0025
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,86
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,82

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	129.930	(13.490)	-
Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(18.175)	(6.275)	-
Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(21.496)	(6.490)	-
Integración global	Explotación de concesiones	641	16.507	2	-
Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.370	10.998	-	-
Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	(7.239)	1.918	-
Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(10.755)	(1.268)	-
Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(15.645)	(4.670)	-
Método de la Participación	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55.123	40.471	(1.945)	-
Método de la Participación	Concesión hospital Majadahonda	18.283	(8.462)	5.483	-
Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	(246)	1.523	-
Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	(1.607)	1.553	-
Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	(1.560)	1.314	-
Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23.723	(5.242)	387	-
Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(33.686)	(12.221)	-
Método de participación	Construcción y concesión Hospital de Majadahonda	10	2.916	982	-
Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	7.489	777	-
Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.518	5.469	(987)	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
N6 Concession Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	100,00%	N6 Concession Holding Ltd	0,05
N6 Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,00
M50 Concession Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	100,00%	M50 Concession Hoilding Ltd	0,05
SyV Servicios México, S.A. de C.V. Delegación Coyoacán, México D.F. - México.	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003
	0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,000010
Tenometro, S.L. Carretera general la Costa-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,63
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	78,490%	Sacyr Concesiones, S.L.	16,14
	21,510%	Sacyr Chile, S.A.	4,41
S.C. Valles del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	60,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,60
		Sacyr Concesiones Chile, S.A.	
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	88,67%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,82
	11,33%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,100
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,018
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	60,665%	Sacyr Concesiones, S.L.	15,17
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	26,100
		Sacyr Concesiones Chile, S.A.	
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes-Santiago Chile	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,440
		Sacyr Concesiones Chile, S.A.	
SERVICIOS Corporativas y Holdings			
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54
Somague Ambiente, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30
Valoriza Energía, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52
Valoriza Agua, S.L.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe	50	(18.600)	(8.770)	-
Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe	-	128	744	-
Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublin	50	(37.223)	236	-
Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(5)	(1)	-
Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.473)	(764)	-
Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	19.038	1.918	896	-
Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	5.366	(1.102)	-
Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	916	(24)	(370)	-
Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	18	(1)	(3)	-
Integración global	Construcción en España	25.000	(116)	(19)	-
Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	51.189	1.538	(385)	-
Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	910	(171)	-
Integración global	Holding de servicios	122.133	69.107	12.842	-
Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	38.841	1.476	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	26.984	7.430	-
Integración	Consultoría y gestión	83.841	10.370	6.015	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid			
Valoriza Facilities, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Esplandú, 11-13 Madrid.	93,47% 6,53%	Valoriza Gestión, S.A.U. Hidroandaluza, S.A.	135,31 0,21
Suardíaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid.	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10
Enervalor Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18
Servicios Medio Ambiente			
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74
Energía			
Repsol YPF, S.A. Paseo de la Castellana, 278 Madrid	10,01%	Sacyr Vallehermoso Partic. Mobii.S.L.	3.264,40
Iberese, S.A. Calle Rivera de Axpe 28 Ptl.2º Erandio - Vizcaya.	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	5,73
Olextra, S.A. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	75,59% 12,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	3,48 0,55
Extragol, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	43,76% 25,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	1,05 0,60
Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,28%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,43
Biomasa de Puente Genil, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	78,08%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	75,00% 15,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	0,98 0,20
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,05
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,45
Fotovoltaicas Dos Ríos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06
Geolit Climatización, S.L. Calle Correa Weglison 4, 2 A Jaén.	64,73%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,48
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L. Calle Borrego, 2 Cáceres.	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,95

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
global	medioambiental				
Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	5.386	4.427	-
Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	39.230	12.868	-
Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	3.573	2.067	-
Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(258)	(4)	-
Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	750	3.078	1.336	-
Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.221.000	20.759.000	2.193.000	(635.000)
Integración global	Proyectos de generación de energía	1.387	17.234	1.305	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	4.600	1.240	2.779	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	6.054	1.671	-
Integración global	Proyectos de extracción de aceite de orujo	2.900	547	123	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	2.986	1.218	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	2.608	2.078	-
Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.201	589	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	661	2.719	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	1.922	2.921	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(52)	(1)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(11)	(4)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(496)	(96)	-
Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(274)	(50)	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	60,30%	Valoriza Energía, S.L.U.	3,72
Compañía Orujera de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	51,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,18
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	81,43%	Valoriza Energía, S.L.U.	7,74
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A. Paseo de la Constitución , 4 Zaragoza	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,20
Solucia Renovables, S.L. Planta Termosolar Lebrija 1. Parcela 12053 sector B13. Las Marismas de Lebrija. Sevilla	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	27,30
Soleval Renovables, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	50,00%	Iberese, S.A.	0,0017
Vaircan Renovables, S.L. Calle La Verde. Herrera., s/n Camargo - Cantabria.	65,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,325
Soc. Andaluza Valoración de la Biomasa, S.A. Centro de empresas de pabellon de Italia Calle Isaac Newton, s/n Sevilla	6,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,180
Biomosas de Talavera, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003
Bipuge II, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003
Biomosas Puente Obispo, S.L. Calle Luis Montoto, 107-113. PI 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003
Biobal Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,0015
Nuevas tecnologías			
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,00
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,54
Aguas			
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolín, 4 Santa Cruz de Tenerife	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,38
Emmasa Canaria de Análisis de Agua, S.L.U. Calle Comodoro Rolín, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)	0,05
Aguas de Toledo, AIE Calle Padilla, 17, Madrid.	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	2.393	2.677	-
Integración global	Extracción de aceite	2.332	(762)	1.024	-
Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	(3.089)	620	-
Integración proporcional	Energía eólica	400	(172)	(66)	-
Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	54.602	(27.904)	(396)	-
Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	49	769	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(366)	(16)	-
Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3.000	(764)	(289)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	(3)	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	1.523	1.700	-
Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Integración global	Abastecimiento de agua en Santa Cruz de Tenerife	1.346	18.845	(2.074)	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	500	(210)	(84)	-
Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	(1)	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Geida Skikda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72
Geida Tlemcen. S.L. Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	13,95
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 2 Islas Canarias.	33,00%	Valoriza Agua. S.L.	27,53
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Agua. S.L.	5,27
Santacruzera de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 Las Palmas de Gran Canarias.	100,00%	Valoriza Agua. S.L.	0,003
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua. S.L.	0,000003
Secanarias, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua. S.L.	0,38
Grupo Valoriza Servicios Medioambientales			
Gestión Partícipes del Bioreciclaje S.A Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58
Metrofangs S.L. Final Rambla Prin., s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71
Boremer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09
Biomosas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gurrea - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13
Valdemingómez 2000, S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,20
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13
Central Térmica la Torrecilla, S.A. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,01
Infofer Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. Calle Alejandro Hidalgo, 3 Las Palmas de Gran Canaria.	85,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,09

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Explotación de desaladoras	11.310	(2.062)	1.937	-
Método de participación	Explotación de desaladoras	21.040	(2.954)	1.961	-
Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	(136)	947	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	7.424	773	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	1.484	(44)	-
Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	2.770	3.715	-
Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas	770	(325)	(77)	-
Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(84)	-	-
Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(67)	(312)	-
Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12.554	3.454	(1.910)	-
Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	1.124	1.161	-
Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(163)	-	-
Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.006	582	80	-
Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	75	(61)	(2)	-
Método de participación	Promoción de plantas de generación de energía eléctrica.	1.200	(840)	1	-
Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(22)	-	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Servi. Med. y Energéticos de Valencia 2007,S.A. Calle Cirilo Amorós, 6 Valencia.	99,83%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06
Parque Eólico la Sotona, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60
Hidroandaluza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Arozena Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05
Participes del Biorreciclaje, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	98,00%	Participes del Bioreciclaje S.A.	4,87
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolaños Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Lepe, 12 Cartaya - Huelva.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmón, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03
Biomeruelo de Energía, S.A. Barrio Vierna,, s/n. San Bartolome de Meruelo Meruelo - Cantabria.	20,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,01
Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E. Calle Camino del Pinito, 4 La Orotava - Santa Cruz de Tenerife.	50,00%	Gestión e Infraestructuras de Canaria, S.A.	0,0003
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada.	60	(1)	-	-
Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	1.758	1.834	-
Integración global	Compra venta de equipos informático	283	686	683	-
Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	254	17	-
Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(119)	-	-
Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	9.386	970	-
Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	245	(1)	-
Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	120	(3)	(1)	-
Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(730)	(2)	-
Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(844)	-	-
Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import.y export.de pto.s para su depósito y venta	136	2.790	502	-
Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(239)	-	-
Método de participación		60	641	675	-
Método de participación	Obras y mantenimiento de espacios ajardinados en Canarias.	1	-	-	-
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(306)	-	-
Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	144	59	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250
Sacorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32. Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003
Ecotrading 360 Grados, S.L. Ronda de Atocha, 37 Madrid.	62,01%	Waste Resources, S.L.	0,002
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicalvaro a O'Donnell, 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hidroandaluza, S.A.	0,003
Multiservicios			
Valoriza Proener Industrial, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,02
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	76,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	4,27
Valoriza Servivios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	6,00
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003
PROMOCIÓN INMOBILIARIA			
Corporativas y Holdings			
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21
Promotoras			
Erantos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47
Iparan Promociones Inmobiliarias, S.L. Calle Elcano, 19 Bilbao - Vizcaya.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,84
Prosacyr Ocio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99
Tradirmi, S.L.U Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(38)	4	-
Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	55	42	-
Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(715)	(1.375)	-
Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	55	93	-
Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	10	13	-
Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-
Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	30	(631)	74	-
Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	124	104	-
Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	296	29	-
Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	(134)	150	-
Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	120	(97)	-
Integración global	Holding de promoción	117.343	5.488	(86.422)	-
Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(11.240)	(3.461)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	150	(128)	934	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	845	311	40	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	4	(237)	(434)	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	153	712	16	-

2011

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO			
Capace, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20
Tricéfalo, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37
Aplicação Urbana, S.A. Rua de Meladas, 380 Mozelos - Santa maria da Feira - Portugal.	25,00% 25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U. Somague Inmobiliaria, S.A.	18,06 0,013
Promociones Residenciales Sofetral, S.A. Plaza Carlos Trías Beltrán, 7 Madrid.	30,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,05
Club de Campo As Mariñas, S.A. Calle Tarrío,, s/n Culleredo - La Coruña.	19,99%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,18
Camarate Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 81 Madrid.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,21
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73
M.Capital, S.A. Puerta del Mar, 20 Malaga.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41
Puerta de Oro Toledo, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10
Fortuna Golf, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,36
Habitat Network, S.A. Calle Gran Vía, 15 Madrid.	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,69
PATRIMONIO EN RENTA			
Corporativas y Holdings			
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96
Patrimonialistas			
Nisa, V.H., S.A.U. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	1,13
Trade Center Hotel, S.L.U. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	12,02
Testa Residencial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	101,73
Testa American Real State Corporation 11 11 Brickell Aveneu Miami - Estados Unidos de América.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	70,68
Gesfontesta, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,64
Prosacyr Hoteles, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	4,29
Gescentesta, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,003

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.776	34	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	1.803	2.046	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	5.370	(4.398)	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	3.497	911	45	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	11.160	(820)	(37)	-
Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	7.654	(1.643)	(963)	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	4.114	(1.577)	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	-	-
Integración global	Promoción inmobiliaria	30	100	(37)	-
Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	1.917	(67)	-
Integración global	Holding de patrimonio	692.855	490.729	39.713	(28.499)
Integración global	Patrimonio en renta	1.134	240	27	-
Integración global	Patrimonio en renta	12.020	14.234	2.455	-
Integración global	Patrimonio en renta	102.696	22.634	6.406	-
Integración global	Patrimonio en renta	70.387	28.692	3.018	-
Integración global	Patrimonio en renta	571	143	1.843	-
Integración global	Patrimonio en renta	180	4.104	-	-
Integración global	Patrimonio en renta	3	1	423	-

2011

Sociedad GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)
Itaceco, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,006
Bardiomar, S.L. Paseo del Club Deportivo, 1 Pozuelo de Alarcon - Madrid	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	19,71
Provitae Centros Asistenciales, S.L. Calle Francisco de Rojas, 8 Madrid.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11,57
PK Inversiones 22, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,03
PK Hoteles 22, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.	32,50%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	5,69
Parking Palau, S.A. Plaza de América, 3 Valencia.	33,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,66
Tesfran, S.A. Rue Notre Dame Des Victories, 12 París - Francia.	99,992%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	669,90
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.	44,44% 11,11%	Testa Inmuebles en Renta, S.A. Sacyr, S.A.U.	7,76 1,94

Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Integración global	Patrimonio en renta	6	(2)	-	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	1.006	2.765	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	5.236	(876)	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	6	(30)	-
Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(754)	(129)	-
Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	325	130	-
Integración global	Patrimonio en renta	667.000	3.064	23.423	-
Integración proporcional	Patrimonio en renta	9.990	7.264	(7.311)	-

ANEXO II**GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2010****Sociedad**

Aurentia, S.A.
Autovía de Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.
Bioeléctrica de Linares, S.L.
Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.
Autovía del Arlanzón, S.A.
Burguerstore, S.L.
Bipuge II, S.L.
Biomasas de Talavera, S.L.
Biomasa de Puente del Obispo, S.L.
Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.
Biomasas de Puente Genil, S.L.
Compañía Energética Barragua, S.L.
Valoriza Operación y Mantenimiento, S.L.
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.
Compañía Energética Las Villas, S.L.
Cafestore, S.A.U.
Capace, S.L.U.
Cavosa Obras y Proyectos, S.A.
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.
Compañía Energética La Roda, S.L.
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.
Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.
Emmasa Servicio al Cliente, S.L.U.
Emmasa Operaciones, S.L.U.
Emmasa Ingeniería y Consultoría, S.L.U.
Empresa Canaria de Análisis de Agua, S.L.U.
Erantos, S.A.
Eurocomercial, S.A.U.
Fortuna Golf, S.L.
Gescentesta, S.L.
Gesfontesta, S.A.
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A.
Habitat Baix, S.L.
Hidroandaluza, S.L.
Ideyco, S.A.U.
Inchisacyr, S.A.
Itaceco, S.L.
Navinca, S.A.
Neopistas, S.A.U.
Nisa Vallehermoso, S.A.

Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.
Olextra, S.A.
Prinur, S.A.U.
Prosacyr Hoteles, S.L.
Prosacyr Ocio, S.L.
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.
Sacyr Vallehermoso, S.A.
Sacyr Concesiones, S.L.
Sacyr, S.A.U.
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.
Santacruzera de Aguas, S.L.
Scrinser, S.A.
Secaderos de Biomasa, S.L.
Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.L.
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.
Hospital de Parla, S.A.
Hospital del Noreste S.A.
Testa Inmuebles en Renta, S.A.
Testa Residencial, S.L.U.
Trade Center Hoteles, S.L.U.
Tradirmi, S.L.
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.
Valoriza Agua, S.L.
Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A.
Valoriza Energía, S.L.U.
Valoriza Facilities, S.A.
Valoriza Gestión, S.A.U.
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011**Sociedad**

Autovía de Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autovía del Arlanzón, S.A.
Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.
Bioeléctrica de Linares, S.L.
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.
Biomasa de Puente del Obispo, S.L.
Biomasas de Puente Genil, S.L.
Biomasas de Talavera, S.L.
Bipuge II, S.L.
Burguerstore, S.L.
Cafestore, S.A.U.
Capace, S.L.U.
Cavosa Obras y Proyectos, S.A.
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.
Compañía Energética La Roda, S.L.
Compañía Energética Las Villas, S.L.
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.
Empresa Canaria de Análisis de Agua, S.L.U.
Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.
Erantos, S.A.
Eurocomercial, S.A.U.
Fortuna Golf, S.L.
Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.
Gescentesta, S.L.
Gesfontesta, S.A.
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A.
Hidroandaluza, S.L.
Hospital de Parla, S.A.
Hospital del Noreste S.A.
Hospitales Concesionados, S.L.
Ideyco, S.A.U.
Iberese, S.A.
Inchisacyr, S.A.
Itaceco, S.L.
Neopistas, S.A.U.
Nisa Vallehermoso, S.A.
Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.
Olextra, S.A.
Prinur, S.A.U.
Prosacyr Hoteles, S.L.
Prosacyr Ocio, S.L.
Sacyr Concesiones, S.L.
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Sacyr Vallehermoso, S.A.
Sacyr, S.A.U.
Santacruzera de Aguas, S.L.
Scrinser, S.A.
Secaderos de Biomasa, S.L.
Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.L.
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.
Testa Inmuebles en Renta, S.A.
Testa Residencial, S.L.U.
Trade Center Hoteles, S.L.U.
Tradirmi, S.L.
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.
Valoriza Agua, S.L.U.
Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A.
Valoriza Energía, S.L.U.
Valoriza Facilities, S.A.
Valoriza Gestión, S.A.U.
Valoriza Operación y Mantenimiento, S.L.
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.
Waste Resources, S.L.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL 2011

Sin lugar a dudas, los acontecimientos más importantes del Grupo, acaecidos en 2011 han sido:

- Fuerte apuesta por la continuidad de la internacionalización de nuestro Grupo. Durante este ejercicio de 2011 hemos continuado licitando importantes proyectos de infraestructuras en numerosos países de todo el mundo, con vistas a que las ventas internacionales de nuestra compañía sigan incrementándose en los próximos años. Consecuencia de todo ello ha sido el éxito alcanzado, en 2011, en países como Chile, Australia y Angola, y de que la internacionalización de la Cartera de pedidos, de 50.483 millones de euros al cierre, alcance ya el 62%.
- Fortaleza en la generación de EBITDA en todas las áreas de actividad del Grupo, gracias a una gestión eficiente de los costes y de las inversiones. Esto ha posibilitado que, a pesar de la crisis económica, en la que todavía estamos incurso, se haya alcanzado un margen bruto del 13,5%, frente al 11,9% del ejercicio precedente. Con un EBITDA total de 533 millones de euros, son de destacar los importantes avances en Concesiones y en Servicios, con incrementos del 50%, y del 6%, de forma respectiva.
- Reducción en un 20% de la deuda financiera del Grupo, hasta los 8.831 millones de euros, frente a los 10.995 millones del ejercicio anterior. Como consecuencia, principalmente, de la venta parcial, un 10%, de nuestra participación en Repsol.

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 3.949,43 millones de euros, un 18,07% menos que en 2010, siendo ya un 37% fuera de nuestro país, frente al 31% del ejercicio anterior. El grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya presente en países como: Italia, Portugal, Irlanda, Francia, Costa Rica, Chile, Brasil, Australia, Cabo Verde o Angola.

El EBITDA ha alcanzado los 533 millones de euros, un 6,82% por debajo del obtenido en 2010, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 13,51%, frente al 11,9% del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de -1.604,13 millones de euros, como consecuencia del impacto, por importe de 940 millones de euros, de la desinversión parcial en Repsol, así como por el deterioro, siguiendo un criterio de prudencia, de la totalidad del valor contable de los activos concesionales "Autopista Madrid-Levante" y las "Radiales de Madrid", por un importe total de 445 millones de euros.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2011 ha alcanzado los 16.781 millones de euros y el Patrimonio Neto los 2.548,3 millones. Cabe destacar la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los tres últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 8.831 millones de euros (al cierre de 2011). Dicha reducción se ha debido, principalmente, a las desinversiones llevadas a cabo (Itínere Infraestructuras, en 2009, y Repsol, durante este ejercicio), a la reducción de costes, así como el

reforzamiento del Patrimonio Neto, gracias a las ampliaciones de capital llevadas a cabo a finales de 2010 y a comienzos de 2011.

La actividad del todo el Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2011 alcanza los 50.483 millones de euros, siendo ya más de un 62% de carácter internacional, lo que vuelve a mostrar la fuerte internacionalización de nuestra compañía.

2. ESCENARIO MACROECONÓMICO.

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio de 2011 ha estado caracterizado otra vez por la crisis económica a nivel internacional. Los factores más destacados han vuelto a ser, principalmente: la escasez y el encarecimiento del crédito para los estados, las empresas y las familias, y por tanto la falta de liquidez, la fuerte caída del consumo, los elevados índices de desempleo, así como el débil crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de la mayoría de los países, a excepción de China, Japón, Alemania, Estados Unidos y los denominados “países emergentes”.

Aunque a nivel global parece que durante este año se ha marcado el inicio de la recuperación económica, después de los años de fuerte recesión experimentados desde 2007, el comportamiento de las distintas economías está siendo muy desigual, tal y como queda reflejado, por ejemplo, en las dispares velocidades de recuperación experimentadas por los distintos países europeos. Mientras Alemania y Francia parecen consolidar las bases de un crecimiento económico, los países periféricos como son Grecia, Italia, Portugal, Irlanda y España se encuentran inmersos en procesos de fuerte reestructuración financiera que les permita reducir sus déficit y, al mismo tiempo, activar sus economías.

También hay que tener muy en cuenta la evolución de las transiciones democráticas de los países del norte de África, como son Túnez, Libia y Egipto, así como la resolución de los conflictos de Oriente Medio, es decir, Siria e Irán, pues de ello dependerá que la subida de los productos energéticos, como son el petróleo y el gas, se modere y no ponga en peligro la tan esperada recuperación económica.

En cuanto a las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2011, un crecimiento del 1,7% en términos de PIB, frente al 2,9% del ejercicio anterior, gracias a los buenos niveles registrados en el consumo privado, las exportaciones y la inversión fija no residencial. También ha sido de vital importancia el mantenimiento de las ayudas públicas y las políticas monetarias y fiscales expansivas, llevadas a cabo por su gobierno. Pese al crecimiento económico experimentado, el mercado laboral cerró todavía de forma negativa, al alcanzarse una tasa de desempleo del 8,5%. Aunque se trata del mínimo de los últimos tres años, todavía se encuentra por encima de los niveles

estructurales. En cuanto a la inflación, 2011 terminó con una subida del 3%, frente al 1,5% del año anterior, todavía moderada, gracias a la estabilidad de los precios de los carburantes durante el año, y a que el consumo está bastante contenido. Para finalizar, señalar que la Reserva Federal (FED) ha vuelto a mantener los tipos interés por debajo del 0,25% durante todo el ejercicio, como estímulo para la recuperación económica. En su reunión, celebrada durante el mes de agosto, decidió mantenerlos en dichos niveles como mínimo hasta mediados de 2013.

Respecto a la Zona Euro, tal y como se ha comentado al principio, el comportamiento económico de los países partícipes ha sido muy dispar durante 2011. Aunque a la fecha Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,4%, frente al 1,9% del ejercicio anterior. Los mayores avances se han dado en países como Eslovaquia, con un crecimiento del 3,3%, Austria (3,1%), Alemania (3%), Finlandia (2,9%), Malta (2,1%), Bélgica (1,9%), Francia (1,7%), y Holanda (1,2%), mientras otros han experimentado importantes retrocesos como Portugal (-1,5%) y Grecia (-6,8%). Durante este año han seguido las tensiones en los países periféricos, con sus primas de riesgo disparadas, hasta tal punto de haber sido necesario otro rescate económico, el de Portugal. Grecia, pese a que fue rescatada en 2010, continúa viviendo momentos muy difíciles para hacer frente a las necesidades financieras, lo que ha hecho necesaria la implantación de duros ajustes y un plan de ayuda liderado por el Banco Central Europeo, la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional. El Banco Central Europeo ha actuado mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez con intención de normalizar la situación crediticia de las economías.

La inflación interanual de la Zona Euro se situó en el 2,7%, frente al 1,6% del ejercicio precedente, mientras que el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés hasta el 1%, en su última reunión celebrada el 8 de diciembre, con el objetivo de relanzar las maltrechas economías comunitarias.

2.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, experimentó un leve incremento del 0,7% durante 2011, frente al ligero retroceso del 0,1% registrado durante el ejercicio anterior. Pese a esta mejora experimentada, y según el Banco de España, la crisis de la deuda soberana y del sistema financiero ha afectado a la economía española con fuerte intensidad, empeorando sus condiciones de financiación y disminuyendo la confianza de los principales agentes económicos. Como consecuencia del continuo deterioro del mercado laboral, y del mantenimiento de las condiciones restrictivas en la concesión de créditos, se ha producido un fuerte estancamiento en el consumo. La demanda nacional se ha reducido en un -2,9% en términos interanuales, produciéndose las mayores reducciones en el gasto de los hogares y en la inversión en bienes de equipo y construcción. Y lo peor es que los analistas prevén nuevas caídas, en la demanda doméstica, para los ejercicios 2012 y 2013 del -2,8% y del -1,5% de forma respectiva. Por su parte, la demanda externa ha ocasionado un aumento del 2,6% del PIB turístico en España, durante 2011. Las revueltas sociales y políticas del norte de África (Túnez y Egipto en especial) se han convertido en factores favorecedores del cambio de destino vacacional para multitud de extranjeros, que finalmente se han decantado por nuestro país.

Respecto al mercado de trabajo, la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado cómo se ha continuado destruyendo empleo en gran parte de los sectores económicos de actividad, de forma

que la tasa de paro se ha situado en el 22,85% de la población activa, frente al 20,33% del ejercicio anterior. También ha vuelto a ser un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 17,23 millones de ocupados, lo que supone un 2,02% menos que en 2010, según los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. En el Régimen General, los sectores de actividad que más caídas de afiliados han sufrido han sido la construcción, la industria manufacturera, la administración pública y el comercio. Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos también experimentó una caída durante el ejercicio del -1,05%, si bien se incrementaron las afiliaciones en los sectores de agricultura, ganadería, pesca y servicio doméstico.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa de inflación en 2011 se situó en el 2,40%, frente al 2,99% del año anterior, como consecuencia de la disminución de los precios del transporte, de las bebidas alcohólicas y del tabaco, al final del ejercicio. Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 1,5%, la misma tasa que en 2010.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha vuelto a cerrar, por segundo año consecutivo, con pérdidas. En concreto, la última sesión del año terminó en 8.566 enteros, lo que ha supuesto una disminución anual del 13,1%, algo menos que lo perdido en 2010 que fue del 17,5%.

La licitación pública en nuestro país, cerró 2011 con un total de 13.755 millones de euros contratados, lo que supone un descenso del 47,5% de lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado acaparó, con 6.496 millones de euros, el 47,2% de la oferta pública del ejercicio, siendo un 18,5% superior al año anterior, seguida por las Administraciones Locales, con 3.688 millones, un 67,9% menos que en 2010, y por último, por las Comunidades Autónomas, con 3.571 millones de euros, lo que implica un 61,4% de rebaja en la contratación, respecto al ejercicio anterior.

A pesar de los planes de ajuste y de contención del gasto, por parte de las administraciones públicas españolas, el Ministerio de Fomento presentará, durante el primer semestre de 2012, el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), que sustituirá al actual Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

De la inversión total, 52.403 millones de euros se destinarán a carreteras, de los cuales 18.668 millones irán destinados a la construcción de 3.500 kilómetros de nuevas vías de alta capacidad, mientras que otros 1.265 millones se utilizarán para ampliar las existentes. Por su parte el AVE contará con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, acapararán la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, serán otras actuaciones a destacar.

En octubre de 2011, la Comisión Europea de Transportes aprobó los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de

los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

3. EL GRUPO SACYR VALLEHERMOSO EN 2011.

En noviembre de este año ha tenido lugar el 25º aniversario de Sacyr. Durante este periodo de tiempo nuestra compañía ha contribuido al desarrollo tanto de nuestro país, como de todos aquellos en los que ha estado, o todavía se encuentra presente, mediante la ejecución de innumerables proyectos de infraestructuras, como han sido: la construcción de las principales carreteras, ferrocarriles, aeropuertos, puertos, obras hidráulicas, edificios residenciales y no residenciales, instalaciones de energías renovables, etc.

Veinticinco años después, y con más de 20.000 empleados, nuestro Grupo se encuentra actualmente activo en los cinco continentes, ejecutando proyectos tan emblemáticos como la ampliación del Canal de Panamá, o la mayor planta desaladora del mundo situada en la ciudad de Perth (Australia).

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

El 4 de enero de 2011 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la admisión a negociación, en las Bolsas españolas, de las 89.184.845 nuevas acciones de la compañía, de un euro de valor nominal. La contratación efectiva de dichos títulos en las Bolsas españolas tuvo lugar el día 6 de enero.

El 19 de enero de 2011, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, aprobó un nuevo aumento del capital social por importe de 16.016.870 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 16.016.870 nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal. El precio de la emisión fue de 6 euros por acción, resultando por tanto una prima de emisión de 5 euros, y un importe efectivo total de 96.101.220 euros. La emisión fue con derecho de suscripción preferente, en la proporción de 2 nuevas acciones por cada 49 acciones antiguas poseídas. El 3 de marzo de 2011 tuvo lugar la admisión a negociación de los nuevos títulos en las Bolsas españolas.

El 31 de marzo de 2011 Sacyr Vallehermoso realizó una emisión de bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias de nueva emisión, o ya en circulación, por un importe de 200 millones de euros. Se emitieron un total de 4.000 bonos con vencimiento 1 de mayo de 2016 a un interés fijo anual, pagadero trimestralmente, del 6,5% nominal anual. El precio inicial de conversión quedó establecido en 10,61 euros (aunque posteriormente se ajustó a 10,30 euros como consecuencia de la ejecución de la ampliación de capital liberada). La suscripción, y desembolso de los mismos, se llevó a cabo el 12 de abril de 2011, siendo los títulos admitidos a negociación, también en dicha fecha, en el mercado secundario no regulado de la Bolsa de Frankfurt.

El 24 de mayo de 2011 Sacyr Vallehermoso repartió un dividendo, a cuenta de los resultados de 2011, de 0,10 euros brutos por acción.

El día 3 de junio de 2011, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso ejecutó el acuerdo de aumento de capital social con cargo a reservas de libre disposición, adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2011. Con objeto de compensar a los accionistas por los efectos de la inflación de 2010, se emitió 1 acción nueva por cada 33 en circulación, por lo que la emisión total fue de 12.429.366 nuevas acciones.

También en dicho Consejo, celebrado el 3 de junio de 2011, se aprobó la exclusión de negociación de las acciones de Sacyr Vallehermoso en Euronext Lisbon (Portugal) debido al escasísimo volumen de negociación anual en dicho mercado, y a que cualquier inversor portugués puede negociar directamente acciones de SyV en el mercado español.

Durante el ejercicio de 2011, el Grupo, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. ha recibido dividendos de Repsol YPF por un importe total de 256,51 millones de euros (uno por importe de 0,525 euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2010, y otro, del mismo importe y a comienzos de julio, complementario a los resultados de 2010).

El 20 de diciembre de 2011, Sacyr Vallehermoso enajenó un 10% de su participación en Repsol, 122.086.346 acciones, a un precio de 21,066 euros por título. La enajenación fue realizada en favor de algunas entidades acreditantes del sindicato bancario, formado, precisamente, para la adquisición del paquete inicial de la compañía petrolera.

El 22 de diciembre, Sacyr Vallehermoso formalizó la refinanciación del 10,01% de la participación restante, a través de una novación modificativa no extintiva del crédito inicial, y que supone la extensión del vencimiento final hasta el 31 de enero de 2015. El importe refinanciado asciende a 2.446 millones de euros.

3.1.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr – Somague).

El área de Construcción, motor principal de nuestro Grupo, y encabezada por Sacyr y Somague, ha seguido creciendo de forma muy significativa a nivel nacional, y sobre todo, de forma espectacular, en el ámbito internacional.

Dentro de las adjudicaciones de 2011, y por lo que respecta al ámbito nacional, caben destacar las siguientes:

- Obras de construcción de la plataforma para la nueva red ferroviaria de Alta Velocidad del País Vaso, correspondiente al tramo “Bergara-Bergara” (Guipúzcoa), por un importe total de 80,6 millones de euros, y un plazo de ejecución de 34 meses.
- Construcción del II Tramo de la “Autovía del IV Centenario” (Ciudad Real). Con un presupuesto de 62,24 millones de euros, y un plazo de ejecución de 24 meses, la nueva vía unirá los municipios de Granátula de Calatrava y Valdepeñas.
- Construcción de la nueva carretera LP-2 “Bajamar-Tajuya”, tramo “San Simón-Tajuya”, en la Isla de La Palma (Islas Canarias). El proyecto cuenta con una inversión de 61,52 millones de euros, y un plazo de ejecución de 48 meses.

- Obras, de la primera fase, de la línea ferroviaria de Cercanías entre la estación madrileña de Chamartín y el municipio de Torrejón de Ardoz. Con un presupuesto de 57,88 millones de euros, y un plazo de ejecución de 30 meses, el proyecto implicará, entre otros, más de 2 kilómetros de túnel.
- Construcción de la sede del Colegio Mundo Unido, en España, por un importe de 30,46 millones de euros y un plazo de ejecución de 27 meses.
- Construcción del nuevo edificio "D" del Campus Universitario de la Universidad Europea de Madrid. Por un importe de 21,72 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses.
- Obras de adaptación de la cabecera norte de la estación de Sants al túnel del AVE que conectará con la Sagrera, en Barcelona. Entre otras actuaciones se demolerá parte de la actual estructura de la estación, se retirarán seis vías y cuatro andenes y reconstruirán 800 metros de nuevo trazado. El proyecto contará con una inversión de 22,93 millones de euros, y un plazo de ejecución de 12 meses.
- Construcción de 233 Viviendas de Protección Oficial (VPO) en el desarrollo residencial "Parque Venecia" (Zaragoza). Por un importe de 20,77 millones de euros y un plazo de ejecución de 22 meses.
- Construcción de edificios de oficinas en el Parque Empresarial "Bilbao 22". Con un presupuesto de 18,32 millones de euros y un plazo de ejecución de 17 meses.
- Obras de construcción de la nueva Central Hidráulica San Pedro II (Orense), para Iberdrola, por un importe de 17,7 millones de euros y un plazo de ejecución de 30 meses.
- Construcción de 212 viviendas protegidas para el organismo público vasco VISESA (Vivienda y Suelo de Euskadi, S.A.). Con un presupuesto de 16,73 millones de euros, y 27 meses de plazo de ejecución, el proyecto consiste en la edificación de 144 Viviendas de Precio Oficial (VPO), y de 68 viviendas destinadas al alquiler, todas localizadas en el municipio guipuzcoano de Pasajes.
- Construcción de un edificio de 150 viviendas en Rodalies (Barcelona). Con un presupuesto de 13,48 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses.
- Rehabilitación del firme de la carretera N-260, tramo "Lleida-Castejón de Sos" y "Túnel de Balupor-Sabiánigo". Con una inversión de 12,97 millones de euros y un plazo de ejecución de 17 meses.
- Obras de construcción del sistema de depuración y de las depuradoras de aguas residuales del noreste de Tenerife (2ª Fase). Con un presupuesto de 11,73 millones de euros, y un plazo de ejecución de 30 meses.
- Construcción de la 1ª Fase del Centro de Empresas del Parque Tecnológico "Ciencias de la Salud" de Granada. Por un importe de 10,67 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses y medio.
- Obras de construcción en el Centro Comercias "As Cancelas" (Santiago de Compostela). Por un importe de 10,35 millones de euros y un plazo de ejecución de 6 meses.

A nivel internacional, los principales contratos de construcción adjudicados por el Grupo han sido:

- Mejora integral, conservación y explotación, por un plazo de 35 años, y por parte de Sacyr Concesiones, de la nueva autovía entre las localidades de La Serena y Vallenar, en Chile. Con una inversión de 220 millones de euros, esta nueva vía tendrá 187 kilómetros de longitud.
- Construcción y explotación, por parte de Sacyr Concesiones, de la autopista “Concepción – Cabrero”, en Chile. La nueva vía, de una longitud de 103 kilómetros, contará con un presupuesto, para la construcción, de 170 millones de euros.
- Construcción de la Presa, con aprovechamiento hidroeléctrico, de “Foz Tua”, a 350 kilómetros al norte de Lisboa (Portugal). Con una altura máxima de 108 metros contará con una central, formada por dos grupos reversibles, capaces de generar una potencia de 255 MW. El proyecto cuenta con una inversión total de 162,25 millones de euros y 54 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Construcción y explotación, por parte de Sacyr Concesiones, de la autopista de acceso a la ciudad chilena de Iquique. La nueva vía, de 79 kilómetros, contará con un presupuesto, para la construcción, de 88 millones de euros.
- Contrato para la construcción del complejo urbanístico “Kinaxixi” en Luanda (Angola). Con un presupuesto de 82,28 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18 meses, el complejo se compondrá de 2 torres de 25 plantas, cada una, y una superficie de más de 250.000 metros cuadrados, destinados a uso residencial, oficinas y a un gran centro comercial.
- Construcción de la nueva vía rápida entre “Arco de San Jorge” y “Buenaventura” en la Isla de Madeira (Portugal). Con una inversión de 58,98 millones de euros, y un plazo de ejecución de las obras de 24 meses.
- Construcción del acceso principal al proyecto minero “El Morro”, en Chile. Por un importe de 50 millones de euros, el contrato incluye la construcción del acceso principal a dicha explotación, de una longitud total de 66 kilómetros.
- Obras de construcción de un centro de distribución logística en Riberão Preto, en Río de Janeiro (Brasil). Por un total de 41,2 millones de euros, y un plazo de ejecución de 24 meses.
- Construcción del nuevo edificio (2ª fase) del Instituto Medio de Artes Escénicas en Luanda (Angola). Por un total de 29,89 millones de euros y un plazo de ejecución de 18 meses.
- Construcción del nuevo aeropuerto internacional de Catumbela (Angola). Con un presupuesto de 27,98 millones de euros y un plazo de ejecución para las obras de 12 meses.
- Trabajos de prestación de servicios, y mantenimiento, de las vías y catenarias de las instalaciones de REFER (Portugal). Con una inversión de 24,6 millones de euros y un plazo de ejecución de 60 meses.
- Obras de construcción de la Planta desaladora de agua de mar por ósmosis inversa en la ciudad de Copiapó (Chile). Por un importe de 21,27 millones de euros, y un plazo de ejecución de 17 meses,

el proyecto permitirá destinar el agua tratada hasta la mina "Mantoverde", situada a 40 kilómetros de distancia.

- Construcción del acceso principal al proyecto minero "Rajo Sur", para la División "El Teniente" de la Compañía Estatal Chilena del Cobre (CODELCO). Con un presupuesto total de 15 millones de euros.
- Obras de remodelación de la Terminal de Pasajeros y del edificio Técnico Administrativo del aeropuerto de la ciudad de Huambo (Angola), así como otros trabajos adicionales, por un importe de 13,94 millones de euros y un plazo de ejecución de 4 meses.
- Obras de urbanización del "Condominio ZR1" en Luanda (Angola). Por un total de 12,71 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses.
- Construcción de un edificio de Protocolo Presidencial en Luanda (Angola). Con una inversión de 12,05 millones de euros y un plazo de ejecución de 5 meses.

El alto nivel de crecimiento, y rentabilidad, experimentados por esta área, quedan garantizados por la cartera de Construcción, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en 6.680,72 millones de euros.

3.2.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

En el área de Concesiones de Infraestructuras, durante 2011, se han producido entre otros, los siguientes acontecimientos significativos:

Respecto a las adjudicaciones:

- Construcción, reparación, conservación y explotación, durante un periodo de 35 años, de la nueva autopista que une las localidades de Concepción y Cabrero en Chile. Con una inversión de 170 millones de euros, y unos ingresos esperados de 785 millones, esta nueva vía está ubicada en la Región del "Bío-Bío", intersectando la Ruta 5, que cruza el país andino de norte a sur. Con una longitud de 103 kilómetros, el proyecto incluye, entre otros, 40 kilómetros de vías de servicio, cuatro nuevos puentes, áreas de servicio, pasarelas peatonales, etc.
- Construcción, ampliación, mejora, conservación y explotación, durante un periodo de 32 años, de la nueva autopista de acceso a la ciudad de Iquique (Chile). Con una inversión de 88 millones de euros, y unos ingresos esperados de 485 millones, esta nueva vía, de 78,4 kilómetros, está situada en la Primera Región de Chile. Está formada por dos tramos de carretera, de doble calzada, en el entorno metropolitano de la citada ciudad de Iquique: la Ruta 1, con una longitud de 31,4 kilómetros, y la Ruta 16, desde su conexión con la Ruta 5 hasta Iquique, de 47 kilómetros de longitud. El proyecto incluye, entre otros, la construcción de varias vías de servicio, variantes, pasarelas peatonales, cambios de sentido, áreas de emergencia, etc.
- Mejora integral, conservación y explotación, por un plazo de 35 años, de la nueva autovía entre las localidades de La Serena y Vallenar, en Chile. Con una inversión de 220 millones de euros, y unos ingresos esperados de 754 millones, esta nueva vía, de 187 kilómetros de longitud, une la

salida norte de la ciudad de La Serena con el acceso sur de Vallenar. Con esta adjudicación, Sacyr Concesiones logra un corredor, de más de 400 kilómetros de longitud en el norte del país andino, al unir las localidades de La Serena y Caldera. El proyecto incluye, entre otros, la duplicación de la calzada existente, construcción de vías de servicio, cambios de sentido, pasarelas peatonales, áreas de emergencia, etc.

En cuanto a operaciones corporativas:

- Sacyr Concesiones ha cerrado durante 2011 la financiación, por un total de 276 millones de euros, de dos de sus nuevas autopistas adjudicadas en Chile durante este año: la vía que une las localidades de Concepción y Cabrero, así como la nueva vía de acceso a Iquique. La entidad financiadora ha sido la compañía local Corpbanca.
- Sacyr Concesiones cerró también, durante este año, la financiación, por importe de 163 millones de euros, y a un plazo de 24 años, de la autopista de peaje AP-46 “Alto de las Pedrizas-Málaga”. El sindicato bancario está formado por el Banco de Santander, Société Generale, West Lb, y el Instituto de Crédito Oficial (ICO). La autopista, de 24,5 ki metros de longitud, discurre por los términos municipales de Antequera, Casabermeja, Almog a y Málaga, siguiendo una orientación norte-sur desde el Alto de Las Pedrizas (Villanueva de Cauche) hasta el Puerto de la Torre (noroeste de Málaga) donde enlaza con la futura Ronda de Circunvalación Oeste de Málaga.
- Sacyr Concesiones ha cerrado también la financiación, por importe de 135,5 millones de euros, de la “Autovía del Arlanzón”. Los bancos financiadores han sido Lloyds Bank, la entidad alemana KfW y el Banco Europeo de Inversiones (BEI). Este proyecto, cuya inauguración est  prevista para primeros de 2012, consiste en el diseño, construcción, conservación y explotación de la autovía A-1, entre los kilómetros 101 y 247, tramo “Santo Tom  del Puerto – Burgos”.
- Sacyr Concesiones vendió, a finales del ejercicio, el 49% de su participación en las concesiones chilenas “Valles del Bío Bío” (Concepción-Cabrero), por un importe de 120,7 millones de euros, y “Rutas del Desierto” (Accesos a Iquique), por un total de 56,5 millones de euros, a las compa as Corso y Auguri, accionistas del Grupo empresarial chileno Falabella.

Y por último, es de señalar también los siguientes hitos:

- En el mes de febrero tuvo lugar la inauguración del Hospital Universitario de la localidad portuguesa de Braga. El edificio, que ha contado con una inversión de 140 millones de euros, y tiene un plazo para la concesión de 30 años, tiene una capacidad de 800 camas.
- El 15 de abril de 2011, el presidente de Chile, Sebastián Piñera, y nuestro presidente, Manuel Manrique, inauguraron el primer tramo de la autopista “Vallenar-Caldera”. Este tramo, que une Copiapó y Vallenar, con una longitud de 64,6 kilómetros, forma parte de la concesión, de 221 kilómetros en total, que fue adjudicada a Sacyr Concesiones a finales de 2008. A lo largo de 2011, quedaron inaugurados el resto de los tramos de dicha concesión.
- El 25 de octubre de 2011, tuvo lugar la inauguración de la autopista de peaje AP-46 “Alto de las Pedrizas – Málaga”. Con 24,5 kilómetros de longitud esta vía conecta los tr ficos del centro peninsular con la capital malagueña, y est  preparada para atender un tráfico medio diario de 15.000 vehículos.

Se trata de una de las obras de ingeniería más emblemáticas de nuestro país, ya que, a lo largo de su recorrido hay 26 viaductos y 3 túneles.

El crecimiento, y la alta rentabilidad, quedan garantizados en el futuro por su cartera de ingresos recurrentes, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en los 29.233,22 millones de euros.

3.3.- Nuestra actividad de servicios (Valoriza)

El área de servicios del Grupo Sacyr Vallehermoso, encabezada por la sociedad Valoriza Gestión, S.A., ha vuelto a cerrar un excelente ejercicio económico, al continuar apostando por una estrategia de crecimiento y diversificación.

Los principales hechos, acaecidos durante 2011, en los distintos negocios, agrupados bajo esta rama de actividad: medioambiente, agua, energía y multiservicios, han sido:

Medio ambiente

Durante el ejercicio 2011 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Valoriza. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- Servicios municipales: Durante 2011, caben destacar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:
 - o Servicios de limpieza viaria y de interiores del municipio de Caldes de Montbui (Barcelona), por un importe de 4,9 millones de euros y un periodo de 4 años de duración.
 - o Servicios públicos de recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos de la zona de "Najerilla-Moncalvillo" (La Rioja), por un montante de 2,7 millones de euros y 5 años de duración.
 - o Servicios de limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos de la localidad madrileña de Paracuellos del Jarama, por un importe de 1 millón de euros y 1 años de duración.
- Tratamiento de residuos: Cabe destacar el siguiente contrato adjudicado en 2011:
 - o Explotación de la planta de compostaje, y secado térmico de lodos mediante cogeneración, de Loeches (Madrid), por un importe de 8,8 millones de euros y un plazo de duración de 4 años.
 - o Prórroga del servicio de preexplotación y mantenimiento de la planta de biometanización y depuración de gases de "La Paloma" (Madrid), por un importe de 7,7 millones de euros y un plazo de un año.
- Obras y regeneraciones medioambientales: incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

Agua

Durante el ejercicio 2011, hay que destacar las siguientes licitaciones adjudicadas en el ámbito de aguas:

- Trabajos de diseño, construcción, operación y mantenimiento, durante 25 años, de la ampliación de la planta desalinizadora de la ciudad de Perth (Australia). El presupuesto total para la construcción es de 274 millones de euros, mientras los ingresos esperados, durante el plazo de la concesión, alcanzan los 680 millones.
- Gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Cabezón de la Sal (Cantabria). Por un importe de 34,74 millones de euros y un plazo, para la concesión de 25 años.
- Diseño y construcción de una planta desaladora de agua de mar, por ósmosis inversa, en la ciudad de Copiapó (Chile). Por un importe de 21,27 millones de euros, y un plazo de ejecución de 17 meses, el proyecto permitirá destinar el agua tratada hasta la mina "Mantoverde", situada a 40 kilómetros de distancia.
- Servicios de explotación y mantenimiento de las estaciones de aguas residuales del Canal de Isabel II, lotes "Alcalá Este II" y "Arroyo El Plantío VI", por un importe de 12,4 millones de euros, y un plazo de 4 años.
- Sistemas de depuración del Noreste de Tenerife (II fase), construcción de la nueva planta depuradora de aguas residuales, por un importe de 11,73 millones de euros, y un plazo de ejecución de los trabajos de 33 meses.

Energía

En 2011 pueden destacarse los siguientes hitos:

- En Termosolar: a través de su filial Solucia, se ha puesto en marcha la Planta Termosolar "Lebrija I". Durante este año se han terminado los trabajos de construcción, de dicho proyecto, y se han obtenido todos los permisos de explotación pertinentes. Nuestra filial de Ingeniería y Construcción Iberese ha desarrollado, en este complejo, las unidades de transmisión del fluido térmico, el bloque de potencia, así como los útiles e interconexiones eléctricas.
- En Cogeneración: Valoriza mantiene operativas, a la fecha, 6 plantas de cogeneración, destinadas a la generación de energía. En esta tecnología, Valoriza Energía dispone ya de más de 117,4 Mw de potencia instalada a través de sus sociedades dependientes, tratándose, en todas ellas, más de 985 mil toneladas anuales.
- En Biomasa: Valoriza mantiene ya tres plantas en operación, alcanzando una potencia de 33,7 MW, mediante el tratamiento de más de 250 mil toneladas de biomasa al año. Continúan los trabajos de promoción y desarrollo de otras 7 plantas, de estas características, repartidas a lo largo de todo el territorio nacional.

- En Eólica: durante el ejercicio, y a través de la compañía participada Desarrollos Eólicos Extremeños, Valoriza ha obtenido asignaciones de potencia eólica en la provincia por un total de 174 Mw, que se suman a los 64 Mw, anteriormente adjudicados, y que actualmente se encuentran en desarrollo.

Multiservicios

Los principales contratos, adjudicados a Valoriza Servicios a la Dependencia, durante el 2011 han sido:

- Servicios de gestión integral, para el Gobierno de Aragón, de la Residencia y Centro de Día para la Tercera Edad "Las Fuentes" (Zaragoza). El presupuesto es de 13,5 millones de euros, durante un periodo de 10 años.
- Servicios de ayuda a domicilio para personas dependientes de los municipios de la provincia de Ávila, por un importe de 9,14 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Servicios de ayuda a domicilio en los municipios de la provincia de Jaén, por un importe de 9,07 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicios de ayuda a domicilio para personas dependientes de la ciudad de Albacete y pedanías, por un importe de 7,72 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicios de ayuda a domicilio en la localidad madrileña de Majadahonda, por un importe de 1,15 millones de euros y un plazo de 2 años.

Los principales contratos, adjudicados a Valoriza Facilities en 2011, han sido:

- Servicios de limpieza de los edificios municipales del ayuntamiento de San Sebastián, por un importe de 7,56 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Prórroga de los contratos de gestión integral de los inmuebles de Banif Inmobiliaria (Banco Santander), por un importe de 5,84 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicios de limpieza de los centros de la Universidad de Córdoba, por un importe de 5,16 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Servicios de limpieza de las instalaciones y dependencias del Hospital Nuestra Señora del Prado, en Talavera de la Reina (Toledo), por un importe de 3,8 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Servicios de limpieza de los edificios de la Universidad de Málaga, por un importe de 3,34 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Servicios de limpieza de los edificios del Ministerio de Justicia en Madrid, por un importe de 2,93 millones de euros y un plazo de 2 años.

- Servicios de mantenimiento de los edificios e instalaciones de la Universidad de Oviedo, por un importe de 2,56 millones de euros y un plazo de 2,5 años.
- Servicios de mantenimiento integral de las instalaciones del Hospital Sierra Norte (Sevilla), por un importe de 2,37 millones de euros y un plazo de 1 año.

Cafestore, compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas, y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones, tiene, al cierre del ejercicio, un total de 28 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, y restaurantes en los 3 nuevos hospitales de la Comunidad de Madrid.

Durante este ejercicio, han entrado en explotación el doble área de servicio situada en el punto kilométrico 22 de la AP-8 a su paso por el municipio de Hernani (Guipúzcoa), así como la situada en el punto kilométrico número 18 de la AP-1 en Mondragón (Guipúzcoa), también de dos márgenes.

También es de señalar las aperturas de dos restaurantes en el Intercambiador de Moncloa de Madrid (una franquicia de Burger King y una cafetería de Cafestore).

En el área de Valoriza Infraestructuras, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Trabajos de conservación, y tratamiento de la vegetación, de la autopista AP-9 "Audasa" y de Autoestradas de Galicia, por un importe de 23,67 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Trabajos de conservación en diversas carreteras (sector 4) de la provincia de Zamora, por un importe de 10,95 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Prórroga de los contratos de conservación y mantenimiento de la autovía nacional V, tramo "Maqueda y Talavera de la Reina" (Toledo), por un importe de 10,44 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Trabajos de conservación, rehabilitación y emergencia de diversos puentes en Talavera de la Reina (Toledo), por un importe de 3,5 millones de euros y un plazo de 3,5 millones de euros.
- Trabajos de conservación y mantenimiento de las infraestructuras de la Autoridad Portuaria de Bilbao, por un importe de 3,1 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Trabajos de conservación, vialidad invernal, reparación y mantenimiento de la autopista AP-1, tramo, "Burgos-Armiñón", por un importe de 3,08 millones de euros y un plazo de 7 años.

La actividad del Grupo Valoriza, para los próximos ejercicios, queda completamente garantizada por su cartera, que a 31 de diciembre de 2011 ha alcanzado los 12.078,83 millones de euros.

Los objetivos para 2012, y ejercicios siguientes, están centrados en el desarrollo orgánico de los negocios existentes buscando la masa crítica de actividad que permita ir optimizando la rentabilidad

de cada una de las líneas de negocio. En cualquier caso, se estará atento al desarrollo de nuevas oportunidades que permitan mejorar la rentabilidad o consolidar sinergias con otras actividades del Grupo.

3.4.- Nuestra actividad de promoción inmobiliaria (Vallehermoso).

Durante un ejercicio más, la actividad del área de Promoción residencial del Grupo ha vuelto a estar marcada por la fuerte desaceleración del mercado inmobiliario a nivel nacional. Pese a ello, las viviendas entregadas han alcanzado las 577 unidades, lo que ha supuesto unos ingresos de 173 millones de euros, incluyendo también las ventas de suelo.

En el 2011 se han cumplido, sin ningún tipo de incidencias, todos los hitos y compromisos asumidos por Vallehermoso dentro del marco establecido en el proceso de reestructuración de su deuda, que fue llevado a cabo en el mes de agosto del ejercicio pasado. En dicho acuerdo, aceptado por todos los bancos y cajas acreedores, se congelaron el principal y los intereses de la deuda, durante un total de tres años, para aquella deuda asociada al producto terminado, y durante cinco ejercicios, para la deuda asociada a suelo.

Gracias a dicho acuerdo, también se habilitaron líneas de crédito para cubrir las necesidades financieras de Vallehermoso durante un periodo de cinco años, lo que está permitiendo mantener la actividad de la compañía, ir terminando las viviendas que actualmente se encuentran en curso, y poder comenzar promociones nuevas según se vaya activando la demanda.

3.5.- Nuestra actividad de Patrimonio inmobiliario (Testa).

El Grupo Testa, área de negocio Patrimonial dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso, ha cerrado un ejercicio económico muy positivo.

Durante este año han sido ocupadas las oficinas de la Torre Sacyr Vallehermoso por la firma de servicios profesionales PricewaterhouseCoopers (PwC), lo que ha implicado el traslado de sus más de 2.300 profesionales en Madrid. El acuerdo, firmado a finales del año 2010, ha permitido completar la ocupación del edificio al 100%.

El 26 de marzo de 2011 tuvo lugar la inauguración del complejo multiservicios "Auditorio-Pazo de Congresos Mar de Vigo".

El 29 de abril de 2011 Testa depositó, ante la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) franceses, un proyecto de Oferta Pública de Recompra (OPR) sobre las acciones de su participada cotizada Tesfran no controladas hasta dicho momento. Al final del proceso Testa adquirió un total de 295.485 acciones de Tesfran por un montante total de 6 millones de euros, con lo que a partir de dicho momento se pasó a controlar el 99,99199% de dicha sociedad.

La tasa media total de ocupación de todos sus inmuebles, se ha situado en el 95,2%, y el ingreso unitario medio, por metro cuadrado ocupado al año, ha alcanzado los 16,03 euros.

La cartera de ingresos por arrendamientos ha alcanzado, a 31 de diciembre, los 2.431,48 millones de euros, con lo que queda asegurada la facturación para los próximos ejercicios.

3.6.- Participación en Repsol YPF, S.A.

En este ejercicio de 2011, Sacyr Vallehermoso ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol YPF, S.A., a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

El 20 de diciembre, Sacyr Vallehermoso enajenó un 10% de su participación en Repsol, 122.086.346 acciones, a un precio de 21,066 euros por título. La venta fue realizada en favor de algunas entidades acreditantes del sindicato bancario, formado, precisamente, para la adquisición del paquete inicial de la compañía petrolera.

El 22 de diciembre, Sacyr Vallehermoso formalizó la refinanciación del 10,01% de la participación restante, a través de una novación modificativa no extintiva del crédito inicial, y que supone la extensión del vencimiento final hasta el 31 de enero de 2015. El importe refinanciado asciende a 2.446 millones de euros.

Durante 2011 Repsol YPF, S.A. ha facturado un total de 61.502 millones de euros, un 10,74% más que durante el ejercicio anterior, situándose su beneficio consolidado atribuido en 2.193 millones de euros, frente a los 4.693 millones de euros de 2010, periodo en el cual tuvo lugar la venta de un 40% de la filial brasileña de la compañía, por 5.430 millones de euros, a la petrolera china Sinopec.

En el ejercicio finalizado, Repsol YPF, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 1,05 euros por acción (0,525 euros a cuenta de los resultados de 2010 y otros 0,525 euros complementarios a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. le han correspondido un total de 256,51 millones de euros.

Repsol YPF, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2011 con una cotización de 23,735 euros por acción, lo que implica una revalorización del 13,84% respecto a 2010, y una capitalización bursátil de 28.977 millones de euros.

4. INFORMACIÓN BURSÁTIL Y VALORES PROPIOS.

A 31 de diciembre de 2011, el capital social de Sacyr Vallehermoso se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 422.598.452 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2011, la capitalización bursátil de Sacyr Vallehermoso ascendía a 1.677,72 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2011

Número de acciones admitidas a cotización	422.598.452
Volumen negociado (Miles Euros)	2.970.128
Días de negociación	257
Precio de cierre 2010 (Euros)	4,75
Precio de cierre 2011 (Euros)	3,97
Máximo (día 08/04/11) (Euros)	9,59
Mínimo (día 29/12/11) (Euros)	3,75
Precio medio ponderado (Euros)	6,15
Volumen medio diario (nº. de acciones)	1.879.973
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,14

La acción de Sacyr Vallehermoso ha tenido una evolución bajista desde los 4,75 euros por acción, al cierre de 2010, hasta los 3,97 euros por acción, con los que se ha cerrado el ejercicio 2011. El máximo intradía se situó en 9,599 euros por acción el 8 de abril, mientras que, en cierre diario, fue de 9,343 euros por acción el 13 de abril. Por el contrario, el mínimo intradía fue 3,75 euros y el de cierre 3,83 euros, ambos alcanzados en la jornada del 29 de diciembre.

Sacyr Vallehermoso tuvo un comportamiento bastante desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Mientras que durante la primera parte del año fue uno de los valores con más revalorización de todos los índices, en la segunda mitad experimentamos un peor comportamiento. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio de 6,15 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 1,8 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 2.970,13 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2011	2010	% 11/10
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	9,59	9,40	2,02%
Mínimo	3,75	3,44	9,01%
Medio	6,15	4,87	26,28%
Cierre del ejercicio	3,97	4,75	-16,42%
Volumen medio diario (nº de acciones)	1.879.973	1.766.941	6,40%
Volumen anual (Miles de euros)	2.970.128	2.204.654	34,72%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	422.598.452	304.967.371	38,57%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.677.716	1.448.595	15,82%
Ponderación en el IGBM (%)	0,24	0,19	26,32%
Precio/Valor contable (nº. veces)	0,66	0,38	
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,10	0,00	72,30%
Rentabilidad por dividendo (%)	2,52	0,00	

A 31 de diciembre de 2011, la sociedad dominante posee 2.587.065 acciones propias, representativas del 0,61218% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 22,81 euros por acción.

El 20 de enero de 2011 se compraron 3 acciones propias, con el objetivo de cuadrar la ampliación de capital, llevada a cabo durante dicho mes, de tal forma que el total de las acciones de SyV, que tenían

derecho de suscripción preferente, fueran divisibles por 49, puesto que en la ampliación efectuada fueron necesarios 49 derechos de suscripción preferente para adquirir 2 nuevas acciones.

El 18 de noviembre de 2011 se vendieron 1.339 acciones de SyV (a un precio de 4,5876 euros brutos por acción) correspondientes a la ampliación liberada, con cargo a reservas de libre disposición, llevada a cabo en 2008, y que no pudieron ser asignadas en dicha fecha. Sacyr Vallehermoso ha sido custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades de Capital, ha procedido a su venta.

El montante resultante, de dicha operación, alcanzó los 6.097,75 euros neto de gastos, y fue depositado, junto a los derechos económicos percibidos por dichas acciones hasta el momento de su venta, 470,47 euros, en la Caja General de Depósitos a disposición de los interesados.

A 31 de diciembre de 2011, Sacyr Vallehermoso mantiene en custodia un total de 294 acciones de SyV, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada durante el mes de junio de este año.

Al cierre del ejercicio 2011, la cotización de SyV fue de 3,97 euros por acción, lo cual supone una disminución del 16,42% respecto al cierre del ejercicio anterior (4,75 euros por acción).

5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR VALLEHERMOSO.

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos financieros empleados, se encuentra detallada en la nota 26 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

6. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (incluida la información adicional relativa al artículo 61 bis LMV), que forma parte integrante de este informe de gestión correspondiente al ejercicio 2011, se adjunta a continuación como un Anexo I.

7. GOBIERNO CORPORATIVO Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Durante el ejercicio 2011, no se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo.

El Grupo sigue reforzando las obligaciones y controles que son responsabilidad del Consejo de Administración, así como de sus Comisiones Delegadas, avanzando hacia un modelo de gestión que integre y desarrolle las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

8. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2011 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

9. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la nota 36 de los presentes estados financieros consolidados.

10. MEDIO AMBIENTE Y PERSONAL

Las políticas de medio ambiente y personal del Grupo se encuentran detallados en las notas 37 y 39 respectivamente de las presentes cuentas anuales consolidadas.

11. POLÍTICA Y RIESGOS EMPLEADOS EN LA CONTABILIDAD DE COBERTURA

Las políticas y riesgos de la contabilidad de cobertura se encuentran en las notas 24 y 26 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2011

C.I.F.: A-28013811

DENOMINACIÓN SOCIAL: SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A – ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
19/05/2011	422.598.452,00	422.598.452	422.598.452

Indiquen si existen clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	%sobre el total de derechos de voto
ACCIÓN CONCERTADA (1)	0	67.173.002	15,895
DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	54.990.074	0	13,012
ACCIÓN CONCERTADA (2)	0	51.879.555	12,276
FONDO DE REESTRUCTURACIÓN ORDENADA BANCARIA (F.R.O.B.)	0	28.453.973	6,733
GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.	0	21.758.391	5,149

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
ACCIÓN CONCERTADA(1)	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	54.990.074	13,012
ACCIÓN CONCERTADA (1)	GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	1.064.792	0,252
ACCIÓN CONCERTADA (1)	GRUPO SATOCAN	11.118.136	2,631
ACCIÓN CONCERTADA (2)	NCG. BANCO, S.A.	18.865.650	4,464
ACCIÓN CONCERTADA (2)	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	32.526.769	7,697
ACCIÓN CONCERTADA (2)	UNICAJA BANCO, S.A.	487.136	0,115
FONDO DE REESTRUCTURACIÓN ORDENADA BANCARIA (F.R.O.B.)	CXG CORPORACION NOVACAIXAGALICIA, S.A.	9.588.323	2,269
FONDE DE REESTRUCTURACIÓN ORDENADA BANCARIA (F.R.O.B.)	NCG. BANCO, S.A.	18.865.650	4.464
GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.	GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	21.758.391	5,149

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	04/07/2011	Se ha superado el 10% del capital Social

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	234	0	0,000
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	4.890	55.014.524	13,019
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	5	0	0,000
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRÍCOLAS, S.A.	21.452.342	0	5,076
AUSTRAL, B.V.	40.664.703	0	9,623
BETA ASOCIADOS, S.L.	21.271.878	294.730	5,103
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	9.588.323	0	2,269
CYMOFAG, S.L.	25.740.896	0	6,091
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	0	1.600.871	0,379
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	21.758.391	0	5,149
GRUPO SATOCAN, S.A.	10.946.419	1.236.509	2,883
DON JAVIER ADROHER BIOSCA	150.000	0	0,035
DON MATÍAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	100	0	0,000
NCG. BANCO, S.A.	18.865.650	0	4,464
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	32.526.769	0	7,697
PRILOMI, S.L.	21.158.576	0	5,007
PRILOU, S.L.	32.309.011	0	7,645
RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	24.150.702	0	5,715

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	%sobre el total de derechos de voto
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	54.990.074	13,012
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	QUINTA COLUNA, S.A.	1.600.871	0,379
GRUPO SATOCAN, S.A.	GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	1.064.792	0,252
BETA ASOCIADOS, S.L.	CANTEVEL 1, S.L.	294.730	0,070
GRUPO SATOCAN, S.A.	GRUPO SATOCAN INVEST SICAV, S.A.	171.717	0,041
% total de derechos de voto en poder del consejo de administración			80,155

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación:

Societaria

Breve descripción:

Prilou, S.L. es Administrador solidario del también accionista significativo Prilomi, S.L.

Nombre o denominación social relacionados

PRILOU, S.L.

Tipo de relación:

Societaria

Breve descripción:

Nueva Compañía de Inversiones, S.A. es propietaria indirectamente del 100% de Austral, B.V.

Nombre o denominación social relacionados

AUSTRAL, B.V.

Tipo de relación:

Societaria

Breve descripción:

Don Manuel Marique Cecilia es propietario del 100% del capital social de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L., que a su vez controla el 100% del capital social de Cymofag, S.L.

Nombre o denominación social relacionados

CYMOFAG, S.L.

Tipo de relación:

Societaria

Breve descripción:

Actividades Inmobiliarias Agrícolas, S.A., controla el 61,58% de Rimefor Nuevo Milenio, S.L.

Nombre o denominación social relacionados

ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.

Tipo de relación:

Societaria

Breve descripción:

NCG. Banco, S.A. es titular del 94,4321% del capital social de CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A.

Nombre o denominación social relacionados

NCG. BANCO, S.A.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación:

Contractual

Breve descripción:

Presidente y Consejero Delegado de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Nombre o denominación social relacionados

DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SI

% de capital social afectado:

15.895

Breve descripción del pacto:

La relación entre las partes como accionistas de la Sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas, que comprende todas las acciones de la sociedad de las que los accionistas son titulares durante la vigencia del acuerdo sindicación. Este acuerdo tiene por objeto regular el ejercicio de derecho de voto y el incremento de la participación de los accionistas sindicados. Hay que aclarar conforme a la notificación realizada a la CNMV, que el 15,895% incluye los derechos de voto sindicados por cada uno de los partícipes en el acuerdo de sindicación de fecha 21 de febrero de 2011, más los derechos de voto que han sido excluidos del acuerdo de sindicación. Los derechos de voto sindicados en 23.315.883, de los que Disa aporta 11.657.942, Grupo Satocan 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos 1.033.475. En consecuencia, Disa ha sindicado el 2,758%, no estando sindicados los 171.717 derechos de voto de titularidad indirecta. Grupo Satocan Desarrollos ha sindicado el 0,244%, que son todos los de su titularidad. Cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral por la que se compromete a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas sin que ello suponga que las acciones no sindicadas estén sujetas al acuerdo de sindicación.

Intervinientes del pacto social

GRUPO SATOCAN, S.A.

DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A.

GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.

% de capital social afectado:

29,5

Breve descripción del pacto:

El 29 de agosto, Sacyr Vallehermoso, S.A. titular de forma indirecta, de una participación del 20,01% del capital social de Repsol YPF y Petroleos Mexicanos y P.M.I. Holdings, B.V. (Grupo Pemex) titular de forma directa o indirecta de una participación y de derechos de voto del 4,87% de la Sociedad suscriben un pacto parasocial relativo a la Sociedad, que tiene por objeto la regulación del ejercicio de los derechos de voto de SyV y del Grupo Pemex, de manera sindicada, así como el establecimiento de determinadas condiciones a la libre transmisión de las acciones por los Accionistas.

Intervinientes del pacto parasocial

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

P.M.I. HOLDINGS, B.V.

PETRÓLEOS MEXICANOS, S.A.

% de capital social afectado:

12.276

Breve descripción del pacto:

La relación entre las partes como accionistas de la sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas, que comprende todas las acciones de la sociedad de las que los accionistas son titulares durante la vigencia del acuerdo de sindicación.

Las partes reconocen que las obligaciones asumidas en este acuerdo son vinculantes entre ellas y se obligan a cumplirlas fielmente, comprometiéndose a llevar a cabo cualquier acción y a ejercer cualquier derecho que les corresponda como accionistas de la Sociedad y que resulte necesario o conveniente para el cumplimiento del acuerdo. El objeto del acuerdo es regular el ejercicio de derecho de voto y el incremento de la participación de los accionistas sindicados. El porcentaje de un 12,276% es consecuencia del acuerdo de las entidades participantes, Participaciones Agrupadas, S.L. con un 7,697%, NCG Banco, S.A., con un 4,464% y Unicaja Banco, S.A. con un 0,115%; siendo el total de derechos de voto 51.879.555.

Intervinientes del pacto social

UNICAJA BANCO, S.A.

NCG. BANCO, S.A.

PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas.
En su caso, descríbalas brevemente:

SI

% de capital social afectado:

15.895

Breve descripción del concierto:

La relación entre las partes como accionistas de la Sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas, que comprende todas las acciones de la sociedad de las que los accionistas son titulares durante la vigencia del acuerdo de sindicación. Este acuerdo tiene por objeto regular el ejercicio de derecho de voto y el incremento de la participación de los accionistas sindicados. Hay que aclarar conforme a la notificación realizada a la CNMV, que el 15,895% incluye los derechos de voto sindicados por cada uno de los partícipes en el acuerdo de sindicación de fecha 21 de febrero de 2011, más los derechos de voto que han sido excluidos del acuerdo de sindicación. Los derechos de voto sindicados son 23.315.883, de los Disa aporta 11.657.942, Grupo Satocan 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos 1.033.475. en consecuencia, Disa ha sindicado el 2.758%, no estando incluidos en el acuerdo de sindicación el restante 10,254% de sus derechos de voto. Grupo Satocan ostenta, directa e indirectamente el 2,630% de los derechos de voto, de los que ha sindicado todos los de titularidad directa, es decir, 2,514%, no estando sindicados los 171.717 derechos de voto de titularidad indirecta. Grupo Satocan Desarrollos ha sindicado el 0,244% que son todos los de su titularidad. Cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral por la que se compromete a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas sin que ello suponga que las acciones no sindicadas estén sujetas al acuerdo de sindicación.

Intervinientes acción concertada

GRUPO SATOCAN, S.A.

DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A.

GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.

% de capital social afectado:

26,95

Breve descripción del concierto:

Don Luis Fernando del Rivero Asensio junto con las sociedades ACTIVIDADES INMOBILIARIAS AGRÍCOLAS, S.A. y RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.; Don José Loureda Mantiñán junto con las sociedades PRILOU, S.L. y PRILOMI, S.L. y Don Francisco Javier Gayo Pozo junto con las sociedades FAHERGA, S.L. y MARLOJA INVERSIONES, S.L. El día 20 de octubre de 2011 se notifica la suscripción de un pacto parasocial relativo a la sindicación de la totalidad de los derechos de votos en SyV, por parte de las sociedades intervinientes. El día 27 de octubre se notifica la firma del acuerdo de resolución del pacto parasocial suscrito el día 20 de octubre. El contrato de sindicación tiene por objeto constituir por parte de los accionistas sindicados un sindicato, sobre los derechos de voto de SyV que tengan atribuidos en cada momento, todo ello de conformidad al RD 1362/2007. Los accionistas se comprometen a actuar, tanto en los órganos de la Sociedad como en el ejercicio de sus derechos de accionista, de conformidad con lo previsto en el contrato, comprometiéndose, en particular, a ejercer sus derechos de voto sindicados de forma unitaria conforme lo establecido en el mismo.

Intervinientes acción concertada

DON FRANCISCO JAVIER GAYO POZO

DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO

DON JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN

% de capital social afectado:

29,5

Breve descripción del concierto:

El 29 de agosto, Sacyr Vallehermoso, S.A., titular de forma indirecta, de una participación del 20,01% del capital social de Repsol YPF y Petróleos Mexicanos y P.M.I. Holdings, B.V. (Grupo Pemex) titular de forma directa o indirecta de una participación y de derechos de voto del 4,87% de la Sociedad suscriben un pacto parasocial relativo a la Sociedad, que tiene por objeto la regulación del ejercicio de los derechos de voto de SyV y del Grupo Pemex, de manera sindicada, así como el establecimiento de determinadas condiciones a la libre transmisión de las acciones por los Accionistas.

Intervinientes acción concertada

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

P.M.I. HOLDINGS, B.V.

PETRÓLEOS MEXICANOS, S.A.

% de capital social afectado:

12.276

Breve descripción del concierto:

La relación entre las partes como accionistas de la sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas, que comprende todas las acciones de la sociedad de las que los accionistas son titulares durante la vigencia del acuerdo de sindicación.

Las partes reconocen que las obligaciones asumidas en este acuerdo son vinculantes entre ellas y se obligan a cumplirlas fielmente, comprometiéndose a llevar a cabo cualquier acción y a ejercer cualquier derecho que les corresponda como accionistas de la Sociedad y que resulte necesario o conveniente para el cumplimiento del acuerdo. El objeto del acuerdo es regular el ejercicio de derecho de voto y el incremento de la participación de los accionistas sindicados. El porcentaje de un 12,276% es consecuencia del acuerdo de las entidades participantes, Participaciones Agrupadas, S.L. con un 7,697%, NCG Banco, S.A., con un 4,464% y Unicaja Banco, S.A. con un 0,115%; siendo el total de derechos de voto 51.879.555.

Intervinientes acción concertada

UNICAJA BANCO, S.A.

NCG. BANCO, S.A.

PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.

En el caso de que durante el ejercicio se hay producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

Se comunica la nueva situación del consorcio de entidades NCG Banco, S.A., Unicaja Banco, S.A. y Participaciones Agrupadas, S.L, como consecuencia de los procesos de fusión y absorción de alguna de ellas, así como el nuevo porcentaje de derechos de voto que las mismas ostentan tras las últimas ampliaciones de capital realizadas en Sacyr Vallehermoso, S.A.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, indentifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocarera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	%total sobre capital social
2.587.065	0	0,612

(*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
--	----------

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 19 de mayo de 2011, acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y sus filiales. El texto literal del acuerdo quinto adoptado es el siguiente:

Se acuerda autorizar la adquisición derivativa de acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A. por parte de la Sociedad y de sus sociedades filiales al amparo de lo previsto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, cumpliendo los requisitos establecidos en la legislación vigente en cada momento y en las siguientes condiciones:

- Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus sociedades filiales, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta o cualquier otro negocio jurídico válido en Derecho.

- El valor nominal de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del porcentaje máximo legamente permitido en cada momento.

- El precio de adquisición por acción, será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en Bolsa en la fecha de adquisición.

- Esta autorización se otorga por un plazo de cinco años.

La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad o sus filiales, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

Esta autorización deja sin efecto la otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el día 30 de junio de 2010, en la parte no utilizada.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
--	----------

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
--	----------

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B – ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	19
Número mínimo de consejeros	9

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Últmo nombram	Procedimiento de elección
DON MANUEL MARIQUE CECILIA	-	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO	10/11/2004	30/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	-	VICEPRESIDENTE 1º	29/01/2003	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	JUAN ABELLÓ GALLO	VICEPRESIDENTE 2º	11/12/2003	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRÍCOLAS, S.A.	ÁNGEL LÓPEZ CORONA DÁVILA	CONSEJERO	11/05/2005	30/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
AUSTRAL, B.V.	PEDRO PABLO MANUEL DEL CORRO GARCÍA-LOMAS	CONSEJERO	17/06/2009	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
BETA ASOCIADOS, S.L.	JOSÉ DEL PILAR MORENO CARRETERO	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	LUIS CARAMÉS VIÉITEZ	CONSEJERO	15/12/2001	15/12/2011	COOPTACIÓN
CYMOFAG, S.L.	GONZALO MARIQUE SABATEL	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	-	CONSEJERO	25/06/2004	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	TOMÁS FUERTES FERNÁNDEZ	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
GRUPO SATOCAN, S.A.	JUAN MIGUEL SANJUAN JOVER	CONSEJERO	02/10/2008	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JAVIER ADROHER BIOSCA	-	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MATÍAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	-	CONSEJERO	12/06/2002	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
NGC. BANCO, S.A.	MARIA VICTORIA VÁZQUEZ SACRISTÁN	CONSEJERO	20/10/2011	20/10/2011	COOPTACIÓN
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	MANUEL AZUAGA MORENO	CONSEJERO	25/06/2004	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
PRILOMI, S.L.	JOSÉ MANUEL LOUREDA LÓPEZ	CONSEJERO	11/05/2005	30/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
PRILOU, S.L.	JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN	CONSEJERO	15/12/2004	30/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	18
-----------------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON ÁNGEL LÓPEZ CORONA DAVILA	DOMINICAL	07/10/2011
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	EJECUTIVO	20/10/2011
DON JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ	DOMINICAL	15/12/2011

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del consejo	5,556

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A.
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	AUSTRAL, B.V.
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRÍCOLAS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ACTIVIDADES INMOBILAIRIAS Y AGRÍCOLAS, S.A.
AUSTRAL, B.V.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	AUSTRAL, B.V.
BETA ASOCIADOS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	BETA ASOCIADOS, S.L.
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.
CYMOFAG, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CYMOFAG, S.L.
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.

GRUPO SATOCAN, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO SATOCAN, S.A.
DON JAVIER ADROHER BIOSCA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	JAVIER ADROHER BIOSCA
NCG. BANCO, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	NCG. BANCO, S.A.
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.
PRILOMI, S.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOMI, S.L.
PRILOU, S.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOU, S.L.
RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.
Número total de consejeros dominicales		16
% total del Consejo		88,889

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ

Perfil

Miembro del Colegio de abogados de Madrid, Catedrático de Economía y Hacienda de la Facultad de Granada y Catedrático de Derecho Financiero y Tributario de las Facultades Autónoma y Complutense de Madrid.

Número total de consejeros independientes	1
% total del consejo	5,556

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Nombre o denominación social del accionista

CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.

Justificación

La participación directa de CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A. con un 2,269% del capital social de SyV es a su vez la participación indirecta de NCG Banco, S.A. con un porcentaje total de participación directa e indirecta de 4,464%. Este porcentaje total de participación está muy próximo al umbral del 5% del capital social conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007.

Nombre o denominación social del accionista

DON JAVIER ADROHER BIOSCA

Justificación

Su nombramiento ha sido propuesto por DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en su caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

Nombre del consejero

DON JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ

Motivo del cese

Por dimisión

Nombre del consejero

DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO

Motivo del cese

Por dimisión

Nombre del consejero

DON ÁNGEL LÓPEZ CORONA DAVILA

Motivo del cese

Por dimisión

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social consejero

DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

Breve descripción

Todas las facultades del Consejo salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para sí, sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	INCHISACYR, S.A.	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONCESIONES, S.L.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.	REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR ÚNICO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SCRINSER, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN S.A.U.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALORIZA GESTIÓN, S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	SACYR, S.A.	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN S.A.U.	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	EBRO FOODS, S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	GAS NATURAL SDG, S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DEOLEO. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SOCIEDAD ANONIMA DAMM	PRESIDENTE
AUSTRAL, B.V.	COMPañÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA	CONSEJERO

AUSTRAL, B.V.	CIE AUTOMOTIVE, S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	TECNOCOM. TELECOMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. (PRISA)	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetos de gestión y presupuestos anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	1.792
Retribución Variable	1.794
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	3.586

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	0
Retribución Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	0

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguro de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	3.586	0
Externos Dominicales	0	0
Externos Independientes	0	0
Otros Externos	0	0
Total	3.586	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	3.586
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en%)	0,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JAVIER LÓPEZ-ULLOA MORAIS	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO AL CEO
DON ANGEL LASO D' LOM	DIRECTOR GENERAL DE COMUNICACIÓN
DON DANIEL LOUREDA LÓPEZ	CONSEJERO DELEGADO DE TESTA
DON FERNANDO LACADENA AZPEITIA	DIRECTOR GENERAL FINANCIERO Y DESARROLLO CORPORATIVO
DON VICENTE BENEDITO FRANCÉS	SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO Y DIRECTOR GENERAL DE ASESORIA JURÍDICA
MIGUEL ANGEL PEÑA PENILLA	CONSEJERO DELEGADO DE VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN
DON FRANCISCO JAVIER GAYO POZO	PRESIDENTE DE SACYR, S.A.U.
DON JOSE MARÍA ORIHUELA UZAL	CONSEJERO DELEGADO DE SACYR CONCESIONES
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES
DON JOSÉ ANTONIO GUÍO DE PRADA	DIRECTOR DE CONTRATACIÓN
DON MIGUEL DE LAS HERAS DOLADER	VICEPRESIDENTE DE SOMAGUE
DON SALVADOR FONT ESTRANY	DIRECTOR GENERAL DE ENERGÍA
DON FERNANDO RODRIGUEZ-AVIAL LLARDENT	PRESIDENTE DE TESTA
DON JOSE MANUEL NAHARRO CASTRILLO	DIRECTOR GENERAL DE MEDIOS
DON FERNANDO LOZANO SAINZ	CONSEJERO DELEGADO DE VALORIZA GESTIÓN
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	7.596

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	1	
	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	NO	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI	

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

Conforme al artículo 43 de los Estatutos Sociales, los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, tendrán derecho a percibir una retribución de la sociedad que consistirá en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial (seguro, fondos de pensiones, etc). El importe conjunto de las retribuciones anteriores será fijado por la Junta General. Dicho importe, que no podrá exceder del 2,5% del resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, se mantendrá entretanto no sea modificado por un nuevo acuerdo de la Junta General.

La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de aquel límite y su distribución entre los distintos consejeros por razón de su cargo en él y en sus distintas Comisiones corresponde al Consejo de Administración. Si el 2,5% del beneficio de un ejercicio resultase inferior al importe efectivamente abonado, los consejeros estarán obligados a la restitución que proporcionalmente corresponda.

Además, los consejeros que cumplan funciones ejecutivas dentro de la sociedad tendrán derecho a percibir, por este concepto, una retribución compuesta por: (a) una parte fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos; (b) una parte variable, correlacionada con algún indicador de los rendimientos del consejero o de la empresa; (c) un aparte asistencial, que contemplará los sistemas de previsión y seguro oportunos y (d) una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero.

La determinación del importe de las partidas retributivas que integran la parte fija, de las modalidades de configuración y de los indicadores de cálculo de la parte variable (que en ningún caso podrá consistir en una participación en los beneficios de la sociedad) y de las previsiones asistenciales y de la indemnización por cese corresponde al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los consejeros afectados se abstendrán de asistir y participar en la deliberación correspondiente. El Consejo cuidará que las retribuciones se orienten por las condiciones del mercado y tomen en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que entraña el papel que está llamado a desempeñar cada consejero.

Las retribuciones establecidas de acuerdo con lo previsto en este apartado deberán ser sometidas en cada ejercicio a la ratificación de la Junta General.

Los consejeros podrán ser retribuidos además con la entrega de acciones de la sociedad, de opciones sobre las mismas o de instrumentos vinculados a su cotización. Esta retribución deberá ser acordada por la Junta General de accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución.

La sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.

Las retribuciones de los consejeros externos y de los consejeros ejecutivos, en este último caso en la parte que corresponda a su cargo de consejero al margen de su función ejecutiva, se consignarán en la memoria de manera individualizada para cada consejero. Las correspondientes a los consejeros ejecutivos, en la parte que corresponda a su función ejecutiva, se incluirán de manera agrupada, con desglose de los distintos conceptos o partidas retributivas.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización	NO
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente	NO
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	NO

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

El Consejo somete a votación de la Junta General, un informe detallado sobre la política de retribuciones de los consejeros y de los consejeros ejecutivos, en el que se contempla los distintos conceptos retributivos, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con la aprobación del Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, conforme al artículo 16.7 del Reglamento del Consejo, y 49.3 de los Estatutos Sociales, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, tiene las siguientes responsabilidades básicas: a) elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta; b) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones; c) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y miembros del Comité de Dirección; d) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y e) velar por la transparencia de las retribuciones.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	CYMOFAG, S.L.	ADMINISTRADOR ÚNICO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	PRESIDENTE
PRILOU, S.L.	PRILOMI, S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Los consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley.

Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano, en virtud de las facultades de cooptación que tiene legamente atribuidas, deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración.

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General, habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General en que se someterá, en su caso, a ratificación su nombramiento.

El consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Compañía durante el plazo de dos años, cuando el Consejo de Administración entienda motivadamente que se pongan en riesgo los intereses de la sociedad.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) cuando alcancen la edad de 65 años, en el caso de consejeros ejecutivos pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo;

b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero;

c) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos,

d) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros, y

e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos

Existe para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una sola persona, una Comisión Ejecutiva, de la que forman parte cuatro consejeros externos y un ejecutivo que es el Presidente.

Esta Comisión Ejecutiva conforme al artículo 14 del Reglamento del Consejo, tiene todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo.

Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración.

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo:

1. Generales. (18 R.C.) 2. La delegación permanente de facultades y la designación del consejero o consejeros a quienes se atribuyan facultades delegadas. (11.1.R.C.). 3. Modificación de Reglamento del Consejo. (3.4 R.C.). 4. Nombramiento de los miembros de la Comisión ejecutiva. (14.2 R.C.)

Quórum	%
Quedará válidamente constituido cuando concurren al menos la mitad más uno de sus miembros, presentes o representados. (18.1 R.C.)	51%

Tipo de mayoría	%
1. Mayoría absoluta. (18.3 R.C.) 2. Dos tercios de los componentes del Consejo de Administración (11.1 R.C.). 3. Dos tercios de los consejeros presentes o representados (3.4 R.C.). 4. Dos tercios de los miembros del Consejo (14.2.R.C.).	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad

Conforme al art. 9.2 y 3 del Reglamento del Consejo, corresponde al Presidente la facultad ordinaria de convocar el Consejo de Administración, de formar el orden del día de sus reuniones y de dirigir los debates. El Presidente, no obstante, deberá convocar el Consejo e incluir en el orden del día los extremos de que se trate cuando así lo soliciten tres consejeros. En caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente. Asimismo, el art. 18.3 del Reglamento del Consejo, señala que salvo en los casos en que específicamente se hayan establecido otros quorums de votación superiores, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes, presentes y representados y en caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
65	65	65

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

Número máximo de años de mandato	0
---	----------

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas

Hay que señalar que durante el 2011, se ha incorporado Dña Victoria Vázquez Sacristán como representante persona física del consejero NCG Banco, S.A.

De todos modos Sacyr Vallehermoso, S.A. manifiesta que durante el ejercicio 2011, los procedimientos de selección no han adolecido de sesgos implícitos que hayan obstaculizado el nombramiento de mujeres, conforme a la recomendación decimoquinta.

A pesar de las especiales dificultades que atraviesa la economía y, más concretamente, los sectores de actividad de nuestro Grupo Empresarial, desde SyV hemos seguido potenciando y apostando, como en años anteriores, por el acceso de la mujer al mundo laboral, fomentando e impulsando la conciliación de la vida laboral y personal con medidas como la flexibilidad horaria, la acumulación del permiso de la lactancia en días naturales, las excedencias por cuidado de hijos así como las reducciones de jornada.

Así, en este último año, se han incorporado al Grupo Sacyr Vallehermoso 818 mujeres. Igualmente, es este período, 33 mujeres se han promocionado y se han empleado 35.624 horas de formación en 1.365 personas del sexo femenino.

En Sacyr Vallehermoso, S.A., el principio de no discriminación y de respeto a la diversidad se entronca como un pilar de la organización y está presente en todos los procesos de selección, promoción y formación.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

Señale los principales procedimientos

B.1.28 Indique se existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Conforme al artículo 51.1 de los Estatutos Sociales y 18.1 del Reglamento del Consejo, la representación a favor de otro miembro del Consejo debe conferirse por escrito y con carácter especial para cada sesión.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	17
--	-----------

Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0
---	----------

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	1
Número de reuniones del comité de auditoría	11
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	10
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,346

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Conforme al artículo 59 de los Estatutos Sociales y 46 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

Para evitar salvedades en el informe de auditoría, la Comisión de Auditoría cuenta entre las responsabilidades básicas recogidas en el artículo 48.3 de los Estatutos, las siguientes:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del auditor de cuentas, de acuerdo con la normativa aplicable.

- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Mantener las relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría deberá recibir anualmente del auditor de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa sobre auditoría de cuentas.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.
- Informar en relación a las transacciones con Consejeros de SyV que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario.

Por último, el artículo 45.4 del Reglamento del Consejo, señala que el Consejo de Administración, partiendo de las cuentas certificadas, contando con los informes de la Comisión de Auditoría y realizadas las consultas que considere necesarias al auditor externo, habiendo dispuesto de toda la información necesaria, formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las cuentas anuales y el informe de gestión.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

Conforme el art. 12 del Reglamento del Consejo: El Consejo de Administración designará al Secretario, que no necesitará ser consejero, y deberá proveer para el buen funcionamiento del consejo ocupándose muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones

Debido a que el nombramiento de Secretario del Consejo de Administración está vacante desde el 8 de noviembre de 2011 donde D. Vicente Benedito Francés acepta su dimisión, el Vicesecretario del Consejo Don Gerardo Manso Martínez de Bedoya ejerce las funciones de Secretario del Consejo hasta nuevo nombramiento.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

La Comisión de Auditoría, solicita anualmente al auditor de cuentas, confirmación escrita de su independencia frente al Grupo Sacyr Vallehermoso y entidades vinculadas directa e indirectamente, así como la información de todos los servicios prestados por ellos a estas entidades. Esta información es revisada por la Comisión de Auditoría que solicita trabajos concretos de análisis a la Dirección de Auditoría Interna, para finalmente, emitir la propia Comisión de Auditoría un informe sobre la independencia del auditor de cuentas del Grupo Sacyr Vallehermoso.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el art. 48.3 letra e) de los Estatutos Sociales señala que la Comisión de Auditoría tendrá entre otras responsabilidades, mantener las relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría deberá recibir anualmente del auditor de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa sobre auditoría de cuentas.

También debe emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.

Así mismo, el art. 46.2 del Reglamento del Consejo, pone de manifiesto que el Consejo de Administración velará por la independencia del auditor de cuentas y se abstendrán de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles por servicios de auditoría y distintos de auditoría, constituyan un porcentaje indebidamente elevado del total de los ingresos anuales del auditor de cuentas, considerando la media de los últimos cinco años.

De la misma forma, la Comisión de Auditoría deberá autorizar los contratos entre la sociedad y el Auditor de Cuentas ajenos a la propia actividad de auditoría de cuentas. Dicha autorización no será concedida, si la Comisión de Auditoría entiende que dichos contratos pueden razonablemente comprometer la independencia del Auditor de Cuentas en la realización de la auditoría de cuentas. (art. 60.3 de los Estatutos Sociales).

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	34	416	450
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	24.090	27,970	27,630

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	9	9
	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en%)	38,9	38,9

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TELBASA CONSTRUCCIONES E INVERSIONES, S.L.	100,000	ADMINISTRADOR ÚNICO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SYOCSA-INARSA	0,000	PRESIDENTE
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	MIRALVER, SPI, S.L.	100,000	CONSEJERO
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	SABA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	19,650	VICEPRESIDENTE
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	PROMOCIONES INMOBILIARIAS MOLINAR, S.A.	50,000	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
AUSTRAL, B.V.	SABA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	19,650	VICEPRESIDENTE
AUSTRAL, B.V.	MIRALVER, SPI, S.L.	100,000	CONSEJERO
AUSTRAL, B.V.	PROMOCIONES INMOBILIARIAS MOLINAR, S.A.	50,000	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	LAZORA, S.A.	2,039	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	QUABIT INMOBILIARIA, S.A.	4,080	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	GPS DEL NOROESTE 3000, S.L.	50,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	DESARROLLOS TERRITORIALES INMOBILIARIOS, S.A.	25,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	PROBOIN, S.L.	25,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	ANDRÉS FAUS, S.A.	49,920	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	CXG GRUPO INMOBILIARIO CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.L.	100,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	LANDIX OPERACIONES URBANÍSTICAS, S.L.	50,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	GALERAS ENTRERIOS, S.L.	100,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	SOCIEDAD GESTORA DE PROMOCIONES INMOBILIARIAS Y DESARROLLO EMPRESARIAL, S.L.	50,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	JOCAI XXI, S.L.	50,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	PALACIO DE AROZEGUÍA, S.A.	50,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	PARQUE LA SALAOSA, S.L.	50,000	-

CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	DESARROLLOS INMOBILIARIOS FUENTEAMARGA, S.L.	33,000	-
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	CODESURE 15, S.A.	7,410	-
GRUPO SATOCAN, S.A.	SATOCAN, S.A.	58,580	CONSEJERO DELEGADO
DON JAVIER ADROHER BIOSCA	SYOCSA-INARSA	13,670	CONSEJERO
NCG. BANCO, S.A.	PROINNOVA AMERICA, LLC	100,000	-
NCG. BANCO, S.A.	LABORVANTAGE INVERSIONES INMOBILIARIAS E TURISTICAS, LDA	25,000	-
NCG. BANCO, S.A.	DESARROLLOS TERRITORIALES INMOBILIARIOS, S.A.	25,000	-
NCG. BANCO, S.A.	DESARROLLOS INMOBILIARIOS ALBERO, S.A.	50,000	-
NCG. BANCO, S.A.	INMOBILIARIA GALLEGA, S.A.	1,430	-
NCG. BANCO, S.A.	SUELO INDUSTRIAL DE GALICIA, S.A. (SIGALSA)	33,220	-
NCG. BANCO, S.A.	RESIDENCIAL MARINA ATLÁNTICA, S.A.	50,000	-
NCG. BANCO, S.A.	GRUPO INMOBILIARIO FERROCARRIL, S.A.	20,000	-
NCG. BANCO, S.A.	LICASA I, S.A.	12,500	-
NCG. BANCO, S.A.	SU INMOBILIARIA UNIPESOA, LDA	100,000	-
NCG. BANCO, S.A.	T 12 GESTIÓN INMOBILIARIA, S.A.	5,760	-
NCG. BANCO, S.A.	OBENQUE, S.A.	21,250	-
NCG. BANCO, S.A.	LAZORA, S.A.	6,100	-
NCG. BANCO, S.A.	MARTINSA FADESA, S.A.	1,000	-
NCG. BANCO, S.A.	COMTAC ESTRUC, S.L.	31,500	-
NCG. BANCO, S.A.	GPS DEL NOROESTE 3000, S.L.	50,000	-
NCG. BANCO, S.A.	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	25,000	-
NCG. BANCO, S.A.	NUMZAAN, S.L.	21,740	-
NCG. BANCO, S.A.	LAR DE PONTENOVA, S.L.	25,000	-
NCG. BANCO, S.A.	HERCESA INTERNACIONAL, S.L.	10,000	-
NCG. BANCO, S.A.	COPRONOVA, S.L.	72,000	-
NCG. BANCO, S.A.	RAMINOVA INVERSIONES, S.L.	50,000	-
NCG. BANCO, S.A.	HISPANO LUSA DE EDIFICACIONES, S.L.	100,000	-
NCG. BANCO, S.A.	COMPLEJO RESIDENCIAL MARINA DEL ATLÁNTICO, S.A.	50,000	-
NCG. BANCO, S.A.	NCG DIVISIÓN GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	100,000	-
NCG. BANCO, S.A.	VEHÍCULOS DE TENENCIA Y GESTIÓN DE ACTIVOS 9, S.L.	19,190	-

B. 1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento

De conformidad con el artículo 18.2 del Reglamento del Consejo, el Presidente organizará el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano y asegurándose de que el órgano se halla debidamente informado. A tal efecto podrá invitar a participar en la sesión, con voz y sin voto, a directivos y técnicos de la empresa y a los expertos externos que considere oportuno.

Por otro lado conforme el artículo 25 del Reglamento del Consejo, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente el Consejo de Administración y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
 - Que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
 - Que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.
-

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento

El consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades del Grupo.

Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en el estrato de la organización que proceda o arbitrando las medidas para que pueda practicar in situ las diligencias de examen e inspección deseadas. (Art. 55 de los Estatutos Sociales).

Así mismo la convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del día de la sesión y siempre que sea posible se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada. (art. 17.2 del Reglamento del Consejo).

El Consejo elaborará un plan anual de las sesiones ordinarias y dispondrá de un catálogo formal de las material que serán objeto de tratamiento. (art. 17.4 del Reglamento del Consejo).

Por último, en el desempeño de sus funciones, el consejero obrará con la diligencia de un ordenado empresario, quedando obligado, en particular, a informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados y consultivos del mismo a los que pertenezca. (art. 28.2 letra b) del Reglamento del Consejo.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas

Conforme al art. 23.2 del Reglamento del Consejo y 54.2 de los Estatutos Sociales, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: (c) cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; (d) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros; o (e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada
-----------------	----------------------

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE	EJECUTIVO
AUSTRAL, B.V.	VOCAL	DOMINICAL
D. DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VOCAL	DOMINICAL
PRILOU, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
GRUPO SATOCAN, S.A.	PRESIDENTE	DOMINICAL
AUSTRAL, B.V.	VOCAL	DOMINICAL
NGC. BANCO, S.A.	VOCAL	DOMINICAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON MATÍAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
CXG CORPORACIÓN NOVACAIXAGALICIA, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
PRILOU, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos de identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y , si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará integrada por una mayoría de consejeros externos, que serán designados en función de sus conocimientos y experiencia profesional.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración. En la actualidad forman parte de la misma cinco consejeros externos, siendo su Presidente un Consejero Independiente.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones será nombrado por el Consejo de Administración de entre los miembros de la Comisión que no tengan carácter de ejecutivos. Así mismo, esta Comisión designará un Secretario, para el desempeño de cuyo cargo no será necesaria la cualidad de consejero miembro de la Comisión, si bien en este caso no tendrá ni voz ni voto.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar.

Durante el ejercicio 2011 la Comisión de Nombramientos se ha reunido en 10 ocasiones.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o, en su caso, de la Comisión Ejecutiva. En la medida en que sea compatible con su naturaleza, será aplicable a la convocatoria de esta Comisión lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en este Reglamento para la convocatoria del Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se considerará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos, más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la reunión y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones son consultivas y de propuesta al Consejo.

La Comisión deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por el número de consejeros que en cada caso determine el Consejo de Administración, con los requisitos que establecen los Estatutos. A la fecha de cierre del ejercicio 2011 estaba formada por cinco miembros.

El Presidente de la Comisión Ejecutiva es el Presidente del Consejo de Administración y desempeñando su secretaría el Secretario del Consejo.

La Comisión Ejecutiva celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, mensual, reuniéndose en sesión extraordinaria, a convocatoria del Presidente, cuando éste lo estime necesario para el buen gobierno de la sociedad. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo. Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes

sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

La Comisión Ejecutiva ha de informar al Consejo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Los miembros de la Comisión de Auditoría serán, al menos, en su mayoría, Consejeros no ejecutivos del Consejo de Administración. Al menos uno de ellos deberá ser Consejero independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en material de contabilidad, auditoría o en ambas.

Está formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros designados por el Consejo de Administración. En la actualidad forman parte del mismo tres consejeros externos.

El Presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre los Consejeros no ejecutivos y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La Comisión de Auditoría contará asimismo con un Secretario, que no necesitará ser miembro de la misma, nombrado por ésta.

La Comisión de Auditoría quedará válidamente constituida con la asistencia directa o por medio de representación de, al menos, más de la mitad de sus miembros; y adoptará sus acuerdos por mayoría de los asistentes. En caso de empate, el voto del Presidente será dirimente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Auditoría son consultivas y de propuesta al Consejo.

Los miembros de la Comisión de Auditoría serán elegidos por un plazo máximo de tres años pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

La Comisión se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros de la Comisión Ejecutiva. Durante el ejercicio 2011 la Comisión de Auditoría se ha reunido en 11 ocasiones.

Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Compañía que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir la Comisión la asistencia a sus sesiones de los Auditores de Cuentas. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá, como mínimo, las siguientes competencias:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
- b) Proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones,
- c) Proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros de SyV y miembros del Comité de Dirección.
- d) Revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- e) Velar por la transparencia de las retribuciones.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las que legal o estatutariamente indelegables o las que no puedan ser delegadas por virtud de lo dispuesto en el Reglamento: Esas facultades que el Consejo en todo caso se reserva para sí son:

- a) Aprobación de las estrategias generales de la sociedad;
- b) Nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los miembros del Comité de Dirección,
- c) Aprobar la política en materia de autocartera,
- d) Supervisión del control de la actividad de gestión y de la evaluación de los directivos,
- e) Supervisión de la identificación de los principales riesgos de la sociedad y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- f) Supervisión de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

g) Aprobación de las operaciones que entrañen la disposición y adquisición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias.

h) Conocer cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener un Consejero con el interés de la sociedad, de conformidad con la Ley.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La Comisión de Auditoría tendrá, como mínimo, las siguientes competencias:

a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.

b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor de Cuentas, de acuerdo con la normativa aplicable.

c) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

d) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

e) Mantener las relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría deberá recibir anualmente del auditor de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa sobre auditoría de cuentas.

f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.

g) Informar en relación a las transacciones con Consejeros de SyV que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario.

h) Cualesquiera otras que le atribuyan los presentes Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 16, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado “Información para Accionistas e Inversores”, apareciendo, a su vez el sub apartado “Gobierno Corporativo” accediendo a las “Comisiones Delegadas del Consejo” donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Asimismo hay que señalar que de forma voluntaria se ha elaborado un informe anual sobre la actividad de la Comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 14.4, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado “Información para Accionistas e Inversores”, apareciendo, a su vez el sub apartado “Gobierno Corporativo” accediendo a las “Comisiones delegadas del Consejo” donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve Descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 15, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado “Información para Accionistas e Inversores”, apareciendo, a su vez el sub apartado “Gobierno Corporativo” accediendo a las

“Comisiones delegadas del Consejo” donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Asimismo hay que señalar que de forma voluntaria se ha elaborado un informe anual sobre la actividad de la Comisión.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

La Comisión Ejecutiva la componen cinco miembros, de los cuales uno es ejecutivo y cuatro externos dominicales.

C. OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

NO

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA*.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar, y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Conforme al artículo 38.3.h) de los Estatutos Sociales, el Consejo ejercerá directamente la responsabilidad de conocer las situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener un Consejero con el interés de la sociedad, de conformidad con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo el artículo 32 del Reglamento del Consejo, señala que el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener, con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera. En todo caso las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la Sociedad serán objeto de información en el presente informe.

Por otro lado, la Comisión de Auditoría tiene como responsabilidad básica informar en relación con las transacciones con Consejeros de SyV que impliquen o puedan implicar conflictos de interés, cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario.

(15.7.k) del Reglamento)

El Reglamento del Consejo desarrollará las obligaciones específicas de los consejeros, derivadas de los deberes de confidencialidad, no competencia y lealtad, prestando particular atención a las situaciones de conflicto de interés, y establecerá los oportunos procedimientos y garantías para su autorización o dispensa de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital. (56.4 EE.SS.).

Por último, en cuanto a la representación de los accionistas en la Junta General, el artículo 27 de los E.S., señala que en el caso de que los administradores u otra persona, hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador que la obtenga no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses.

El artículo 43.3 del Reglamento en relación a este apartado señala que las solicitudes públicas de delegación de voto realizadas por el Consejo de Administración o por cualquiera de sus miembros deberán justificar de manera detallada el sentido en que votará el representante en caso de que el accionista no imparta instrucciones y, cuando proceda, revelar la existencia de conflictos de intereses

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SÍ

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

Sociedad Filial Cotizada

TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del Grupo:

Sí

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás Empresas del Grupo

Las respectivas áreas de actividad entre empresas del Grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre la filial cotizada y las demás empresas del Grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

D. SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Las actividades del Grupo SyV se desarrollan en diferentes países, sectores de actividad, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza sustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera. En consecuencia, la Gestión del Riesgo se ha de llevar a cabo en cada una de las empresas que conforman el Grupo atendiendo tanto a sus peculiaridades, como a las de su sector.

Para SyV el concepto de Gestión del Riesgo alude al proceso de obtención de una seguridad razonable de que se identifican, califican y mitigan los riesgos que pueden afectar al negocio, entendiendo como riesgo todo aquello que pueda impactar en la organización, ya sea interna o externamente, impidiéndole alcanzar sus objetivos. De esta manera, la Gestión del Riesgo, enlaza directamente con el concepto de Control Interno que implica al Consejo de Administración, a la Dirección y al resto del personal de la organización en la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información financiera y cumplimiento de la legislación.

La política de control y gestión de riesgos de SyV, comienza con la identificación y evaluación de los factores que puedan afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos del Grupo SyV, e implica la adopción de las medidas de control necesarias para proporcionar una respuesta efectiva frente a dichos factores. La identificación y evaluación se concreta en el mapa de riesgos, que incluye los principales riesgos estratégicos y operativos agrupados en diferentes categorías (entorno de

negocio, regulación, imagen y reputación, recursos humanos, operaciones, financieros, información para la toma de decisiones, tecnología y sistemas de información y buen gobierno) junto con una evaluación de su posible impacto y probabilidad de ocurrencia.

Tras la identificación de los riesgos, se analiza el conocimiento de los mismos que tiene la Dirección y la idoneidad/efectividad de las decisiones adoptadas para mitigarlos. Una vez evaluados los riesgos relevantes, la Dirección determina cómo responder a ellos (evitándolos, reduciéndolos, compartiéndolos o aceptándolos). Al considerar su respuesta, la Dirección evalúa su efecto, la probabilidad de ocurrencia y el impacto del riesgo, así como los costes y beneficios que implicaría su adopción.

Toda esta actuación genera diferentes actividades de control, cada una de ellas adaptada al tipo de riesgo que pretende gestionar. Adicionalmente existe una supervisión independiente por parte de la Comisión de Auditoría Interna que se apoya para ello en la Dirección de Auditoría Interna.

El Grupo SyV considera especialmente relevantes aquellos riesgos que puedan afectar negativamente a la rentabilidad económica de sus actividades, a la solvencia financiera, a la reputación corporativa y a la integridad de sus empleados.

La política de control y gestión de riesgos del Grupo SyV, se documenta formalmente y se presenta anualmente al Consejo de Administración para su aprobación.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, algunos de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

Sí

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

Riesgo de liquidez y riesgo de mercado

Circunstancias que lo han motivado

Mantenimiento de la situación de reducción de liquidez en los diferentes mercados y en nuestro Grupo que se había materializado en el ejercicio anterior.

Situación de crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito con exigencias de mayores garantías y con aumento del coste de las operaciones.

Tras el descenso significativo de la actividad inmobiliaria, el mercado en este ejercicio no se ha reactivado, provocando una situación continuada de baja demanda y, en consecuencia, afectando negativamente a nuestra cifra de ventas y a nuestros márgenes en esta línea de negocio.

Funcionamiento de los sistemas de control

Los sistemas de control del Grupo SyV han funcionado correctamente para identificar, cuantificar, evaluar y gestionar estos riesgos. La anticipación al suceso que persiguen nuestros sistemas de control ha posibilitado que se tomen decisiones para eliminar, reducir o compartir los impactos de estos riesgos en nuestros diferentes negocios.

La memoria de las cuentas anuales del Grupo SyV del ejercicio 2011, detalla la política de gestión de riesgos analizando los principales riesgos para cada una de las diferentes líneas de negocio del Grupo.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control

SÍ

En caso afirmativo detalle cuáles son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE AUDITORÍA

Descripción de funciones

Supervisar la función de auditoría interna.

Determinar el alcance del trabajo de los auditores externos, revisando su informe y conclusiones.

Asegurar el cumplimiento de las recomendaciones de auditoría interna y externa.

Supervisar el control Interno de la Información Financiera que se publica (SCIIF)

Comprobar el cumplimiento de las normas internas, códigos de conducta, etc.

Revisar los sistemas establecidos para asegurar la eficiencia en la gestión.

Comprobar el cumplimiento de los planes y programas comprobando su adecuación con objetivos.

Mantener la ética de la Organización, dar seguimiento a las investigaciones de casos fraudulentos, supervisar la "Línea de Asesoramiento y Denuncia" del Grupo SyV, etc.

Informar al Consejo de Administración sobre la política de control y gestión de riesgos así como el seguimiento periódicos de los sistemas de información y control.

Revisar y dar seguimiento a las inspecciones que lleven a cabo organismos de control.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Descripción de funciones

Revisar y aprobar formalmente la “Política de Control y Gestión de Riesgos”.

Revisar y aprobar formalmente el seguimiento periódico de los sistemas de información y control.

Delegar en la Comisión de Auditoría el mantenimiento de los sistemas de control eficaces buscando el buen gobierno corporativo.

Nombre de la comisión u órgano

DIRECCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

Descripción de funciones

Con dependencia directa del Presidente del Grupo SyV y bajo la supervisión del Comité de Auditoría tiene como funciones las siguientes:

Realizar una evaluación sistemática de la eficiencia en los procesos de identificación, control y gestión de los riesgos.

Analizar la idoneidad de los controles y procedimientos existentes, su cobertura de riesgos y su adecuado cumplimiento.

Colaborar en la excelencia en la gestión y en la calidad de la información.

Aportar fiabilidad e integridad a la información financiera y operativa.

Revisar la eficacia y eficiencia de las operaciones.

Revisar la adecuada protección de activos.

Comprobar el cumplimiento de la legislación y normativa vigente.

Analizar la ética y los valores de la Organización, mediante el cumplimiento de los diferentes Códigos de Conducta y gestionando la “Línea de Asesoramiento y Denuncia” como miembros del Órgano de Control del Cumplimiento del Código de Conducta (OCCC).

El cumplimiento de estas funciones y objetivos se materializa en el Plan de Auditoría Interna Anual que es aprobado por el Comité de Auditoría y que detalla los trabajos a realizar para garantizar su cumplimiento.

Nombre de la comisión u órgano

RESP. DE CONTROL DE GESTIÓN

Descripción de funciones

Las diferentes áreas de negocio del Grupo SyV cuentan con sus propios Responsables de Control y Gestión que efectúan el seguimiento de la consecución de los objetivos previstos por cada área de negocio/Sociedad en la vigente planificación estratégica.

Nombre de la comisión u órgano

ÓRGANO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA (OCCC)

Descripción de funciones

Órgano compuesto por Directivos de primer nivel con facultades para desarrollar normas y procedimientos internos, con ámbito mundial, tendentes a garantizar la detección y evitación de situaciones de incumplimiento de todas las conductas reguladas en el Código de Conducta, así como para gestionarlas y aplicarlas, también tiene la facultad de establecer un sistema sancionador interno. Adicionalmente, este Órgano gestiona la "Línea de Asesoramiento y Denuncia".

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Dentro del mapa de riesgos del Grupo SyV, así como en cada mapa de riesgos individual por línea de negocio, en el capítulo de "Regulación" se clasifican, en función de su naturaleza, los riesgos relativos a legislación fiscal, legal, medioambiental, de prevención de blanqueo de capitales, laboral, etc. Los riesgos de incumplimiento se califican en función de su probabilidad de ocurrencia y del impacto que supondrían para la organización. La obtención de seguridad sobre el cumplimiento de las diferentes legislaciones, se basa en unos procedimientos que así lo garantizan, estos procedimientos son testados periódicamente por la Dirección de Auditoría Interna.

La importancia de estos riesgos para SyV deriva de la gran diversidad de ordenamientos jurídicos que afectan al Grupo como consecuencia de la diversificación de sus negocios y de la dispersión geográfica con la que el Grupo desarrolla sus actividades. Por este motivo, el Grupo realiza un importante esfuerzo de actualización de la legislación que aplica a todas sus actividades en todas las áreas geográficas donde opera.

El Código de Conducta de nuestro Grupo, demuestra nuestro compromiso inequívoco con el cumplimiento regulatorio, asimismo, el Grupo dispone de un Órgano de Cumplimiento del Código de Conducta (OCCC) que vela especialmente, por el estricto cumplimiento del nuevo Código Penal. La supervisión del cumplimiento de las diferentes regulaciones es realizada por la Dirección de Auditoría Interna, por el Órgano de Cumplimiento del Código de Conducta (OCCC) y por las Direcciones de Asesoría Jurídica.

E. JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General.

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los accionistas de Sacyr Vallehermoso tienen los derechos que a los accionistas atribuye la Ley de Sociedades de Capital. El artículo 7 de los Estatutos Sociales señala que la acción confiere a su titular legítimo la condición de socio y le atribuye los derechos individuales y de minoría legal y estatutariamente previstos y, en particular, el de participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación; el de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles; el de asistir y votar en las Juntas generales; el de impugnar los acuerdos sociales; y el de información y examen. El alcance de todos los derechos del socio viene determinado por la ley y por los estatutos. El accionista ejercerá sus derechos frente a la sociedad con lealtad y de conformidad con las exigencias de la buena fe.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Hay que destacar entre otras medidas, la convocatoria de la Junta General de Accionistas, que se realiza mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en la página web de la sociedad, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración salvo en los casos en que la Ley establezca una antelación diferente. El anuncio de convocatoria publicado en la página web de la sociedad se mantendrá accesible al menos hasta la celebración de la Junta General de Accionistas. El anuncio se remitirá igualmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como

hecho relevante. Asimismo, el Consejo de Administración podrá publicar anuncios en otros medios si lo considerase oportuno para dar mayor publicidad a la convocatoria.

El anuncio de convocatoria contendrá, entre otras, información sobre el lugar, fecha y hora de la reunión en primera y, en su caso, segunda convocatoria, debiendo mediar entre la primera y la segunda reunión, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas; el orden del día de la Junta, redactado con claridad y concisión, que comprenderá los asuntos que han de tratarse en la reunión; los requisitos exigidos para poder asistir a la Junta y los medios de acreditarlos ante la Sociedad; en caso de que resulten admisibles, indicación de los mecanismos de delegación o de votación a distancia por medios escritos o electrónicos que puedan ser utilizados; el derecho de los accionistas de hacerse representar en la Junta por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista, y los requisitos y procedimientos para ejercer este derecho y el derecho de información que asiste a los accionistas y la forma de ejercerlo.

Sin perjuicio de lo previsto en el Reglamento de la Junta y de lo que venga exigido por la normativa aplicable, desde la fecha de publicación de la convocatoria de Junta General, la Sociedad incorporará a su página web:

- El texto íntegro de la convocatoria
- El texto de todas las propuestas de acuerdos que, en su caso, hubiese ya formulado el Consejo de Administración en relación con los puntos comprendidos en el orden del día desde la fecha de la convocatoria
- Los documentos o informaciones que, de acuerdo con la Ley, deban ponerse a disposición de los accionistas sobre los asuntos comprendidos en el orden del día desde la fecha de la convocatoria.
- Información sobre los documentos que pueden emplearse para efectuar delegaciones de voto.
- Descripción de aquellos mecanismos de delegación o de votación a distancia por medios escritos o electrónicos que puedan ser utilizados.
- Información, en su caso, sobre sistemas o procedimientos que faciliten el seguimiento de la Junta, tales como mecanismos de traducción simultánea, difusión a través de medios audiovisuales, informaciones en otros idiomas, etc.
- Información sobre los canales de comunicación con el Departamento de Relaciones con los Inversores, al efecto de poder recabar información o formular sugerencias o propuestas, de conformidad con la normativa aplicable.
- Información sobre el recinto donde vaya a celebrarse la Junta, describiendo en su caso la forma de acceso a la sala.

En cuanto al derecho de información previo a la celebración de la Junta General, desde el mismo día de publicación de la convocatoria y hasta el séptimo día anterior, inclusive, al previsto para su celebración en primera convocatoria, todo accionista podrá, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, solicitar por escrito al Consejo de Administración las informaciones o aclaraciones que estime precisas o formular las preguntas que estime pertinentes. Además, con la misma antela-

ción y forma, todo accionista podrá solicitar informaciones o aclaraciones o formular preguntas por escrito acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General.

En cuanto al derecho de información durante la Junta General, en el turno de intervenciones, todo accionista podrá solicitar verbalmente los informes o aclaraciones que estime precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

Asimismo los accionistas con derecho de asistencia pueden delegar su representación en otra persona, aunque no sea accionista, todo ello con arreglo a lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta. Sin perjuicio de lo previsto en la Ley, la representación deberá conferirse con carácter especial para cada Junta y por escrito o a través de medios de comunicación a distancia.

Entre otras medidas, existe una oficina de relación con el accionista que resuelva cuantas preguntas pueda tener el accionista en relación con la Junta.

Por otro lado, en cumplimiento del artículo 528.2 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de facilitar la comunicación entre los accionistas de la Sociedad con ocasión de la convocatoria y hasta la fecha de celebración de cada Junta General de Accionistas, se ha habilitado en la página web de la Sociedad un Foro Electrónico de Accionistas, cuyo uso se ajustará a su finalidad legal y a las garantías y reglas de funcionamiento establecidas por la Sociedad, pudiendo acceder al mismo los accionistas y agrupaciones de accionistas que se hallen debidamente legitimados.

En su virtud, los usuarios registrados podrán enviar, para su publicación en el Foro, comunicaciones que tengan por objeto exclusivamente:

- Propuestas que pretenden presentarse como complemento del orden del día anunciado en la convocatoria de la Junta General de Accionistas.
- Solicitudes de adhesión a dichas propuestas.
- Iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para el ejercicio de un derecho de minoría previsto en la Ley o en el Sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad.
- Ofertas o peticiones de representación voluntaria.

El Consejo de Administración podrá desarrollar las reglas anteriores, determinando el procedimiento, plazos y demás condiciones para el funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas (artículo 5.6 del Reglamento de la Junta).

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SÍ

Detalle las medidas

La independencia de la Junta, deriva de la regulación de los requisitos legales, así como de una serie de derechos de los accionistas que la presidencia no puede vulnerar.

El buen funcionamiento de la Junta, viene garantizada porque al ser el órgano soberano de la sociedad, cuyos acuerdos obligan a todos los accionistas, ésta se rige por lo dispuesto en los Estatutos y en la Ley, desarrollándose y completándose mediante el Reglamento de la Junta General que detalla el régimen de convocatoria, preparación, información, concurrencia, desarrollo y ejercicio de los derechos políticos por los accionistas (art. 21 Estatutos Sociales). Adicionalmente, cuenta con un amplio sistema de información, incluyendo la información que se difunde a través de la página web de la sociedad.

Además el accionista dispone del derecho de intervención en la Junta General y de solicitar informaciones o aclaraciones en relación con los puntos del orden del día, así como la de formular propuestas (art. 16 Reglamento de Junta).

Asimismo, el artículo 12 del Reglamento de la Junta señala que a la Presidencia le corresponde en general, ejercitar todas las facultades, incluso de orden y disciplina, que sean necesarias para la mejor ordenación del desarrollo de la reunión.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

Supresión del Preámbulo.

Modificación de los siguientes artículos:

Artículo 3.- Funciones de la Junta

Artículo 4.- Convocatoria de la Junta General

Artículo 5.- Anuncio de convocatoria.

Artículo 8.- Delegaciones

Artículo 14.- Constitución de la Junta General

Artículo 20.- Propuestas.

Artículo 23.- Votación de las propuestas

Artículo 24.- Adopción de acuerdos y proclamación del resultado.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Fecha Junta General	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
19/05/2011	9,874	79,450	0,000	0,000	89,324

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Punto Primero del Orden del Día.-Aprobación de las cuentas anuales y del informe de gestión de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las cuentas anuales consolidadas y del informe de gestión consolidado de Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades dependientes, todo ello referido al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

-Votos en contra: 0,01776%

-Abstenciones: 0,00167%

-Votos a favor: 99,98057%

Punto Segundo del Orden del Día.-Aplicación de resultados del ejercicio 2010.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00378%

- Abstenciones: 0,00167%

- Votos a favor: 99,99455%

Punto Tercero del Orden del Día.-Aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2010.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00289%

- Abstenciones: 0,00362%

- Votos a favor: 99,99349%

Punto Cuarto del Orden del Día.-Ratificación de las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2010 por los Consejeros ejecutivos, de conformidad con el art. 43.2 de los Estatutos Sociales.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,20074%

- Abstenciones: 0,71846%

- Votos a favor: 99,08080%

Punto Quinto del Orden del Día.-Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,03070%
- Abstenciones: 0,00167%
- Votos a favor: 99,96763%

Punto Sexto del Orden del Día.- Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, durante el plazo máximo de cinco años, para ampliar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, hasta la mitad del capital social en la fecha de la autorización, y con la atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,14390%
- Abstenciones: 0,00195%
- Votos a favor: 99,85415%

Punto Séptimo del Orden del Día.- Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, durante el plazo máximo de cinco años, para emitir valores (incluyendo, en particular, obligaciones, bonos y warrants) canjeables por o con derecho a adquirir acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades, y/o convertibles en o con derecho a suscribir acciones de nueva emisión de la Sociedad y para garantizar emisiones de dichos valores realizadas por otras sociedades de su Grupo. Fijación de los criterios para la determinación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje y atribución al Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria, así como de excluir el derecho de suscripción preferente en la emisión de dichos valores.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,09867%
- Abstenciones: 0,00000%
- Votos a favor: 99,90133%

Punto Octavo del Orden del Día.- Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, durante el plazo máximo de cinco años, para emitir valores de renta fija (incluyendo, en particular, obligaciones, bonos y pagarés) y participaciones preferentes y para garantizar emisiones de dichos valores realizadas por otras sociedades del su Grupo.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,03942%
- Abstenciones: 0,000167%
- Votos a favor: 99,95891%

Punto Noveno del Orden del Día.- Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para solicitar la admisión y exclusión de negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de las acciones y cualesquiera otros valores negociables emitidos o que se emitan, así como para adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en cotización de las acciones u otros valores en circulación de la Sociedad o de sociedades de su Grupo.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00395%
- Abstenciones: 0,00362%
- Votos a favor: 99,99243%

Punto Décimo del Orden del Día.- Modificación de los Estatutos Sociales.

10.1.- Modificación de los artículos 1 (Denominación social), 10 (Dividendos pasivos), 11 (Aumento de capital), 13 (Supresión del derecho de suscripción preferente), 14 (Reducción de capital), 15 (Amortización forzosa), 19, (Distribución de competencias), 20 (Principios de actuación), 23 (Convocatoria de la Junta General), 35 (Adopción de acuerdos), 38 (Facultades de administración y supervisión), 42 (Composición cualitativa del Consejo), 56 (Obligaciones generales del consejero), 57 (Informe anual de gobierno corporativo), 63 (Disolución de la sociedad) y 66 (Activo y pasivo sobrevenidos), para sustituir las referencias a la antigua Ley de Sociedades Anónimas por referencias a la Ley en general o a la Ley de Sociedades de Capital en particular, adaptar los Estatutos Sociales a las previsiones introducidas por dicha Ley y para mejorar técnicamente la redacción de determinados apartados.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,03720%
- Abstenciones: 0,00378%
- Votos a favor: 99,95902%

10.2.- Modificación del artículo 2 (Objeto social) para incorporar una nueva actividad al objeto social.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00209%
- Abstenciones: 0,00005%
- Votos a favor: 99,99786%

10.3.- Modificación del artículo 41 (Composición cuantitativa del Consejo) para ampliar el número máximo de miembros de 18 a 19.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 12,86615%
- Abstenciones: 0,00197%
- Votos a favor: 87,13188%

10.4.- Modificación del artículo 47 (Órganos delegados del Consejo) para incorporar una referencia a las comisiones consultivas.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00228%
- Abstenciones: 0,00197%
- Votos a favor: 99,99575%

10.5.- Modificación de los artículos 48 (Comisión de Auditoría), 59 (Formulación de las cuentas anuales) y 60 (Verificación de las cuentas anuales) para su adaptación a la modificación resultante de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifican, entre otras, las Ley de Auditoría de Cuentas y la Ley del Mercado de Valores y para mejorar técnicamente la redacción de determinados apartados.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,04093%
- Abstenciones: 0,00197%
- Votos a favor: 99,95710%

Punto Decimoprimer del Orden del día.- Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas: Supresión del Preámbulo y modificación de los artículos 3 (Funciones de la Junta), 4 (Convocatoria de la Junta General), 5 (Anuncio de convocatoria), 8 (Delegaciones), 14 (Constitución de la Junta General), 20 (Propuestas), 23 (Votación de las propuestas) y 24 (Adopción de acuerdos y proclamación del resultado) para sustituir las referencias a la antigua Ley de Sociedades Anónimas por referencias a la Ley o a la Ley de Sociedades de Capital, adaptar dichos preceptos a la modificación de los Estatutos Sociales y para mejorar técnicamente la redacción de determinados apartados.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00167%
- Abstenciones: 0,00005%
- Votos a favor: 99,99828%

Punto Decimosegundo del Orden del día.- Nombramiento y, en su caso, ratificación y relección de Consejeros. Fijación del número de Consejeros.

12.a) RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 30,97716%
- Abstenciones: 1,31804%
- Votos a favor: 67,70480%

12.b) BETA ASOCIADOS, S.L.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 2,32596%
- Abstenciones: 0,88297%
- Votos a favor: 96,79107%

12.c) GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 2,32596%
- Abstenciones: 0,88297%
- Votos a favor: 96,79107%

12.d) CYMOFAG, S.L.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 30,97716%
- Abstenciones: 1,30809%
- Votos a favor: 67,71475%

12.e) DON JAVIER ADROHER BIOSCA

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 2,32596%
- Abstenciones: 0,88297%
- Votos a favor: 96,79107%

Tras los acuerdos anteriores, fijar en diecinueve (19) el número de Consejeros que componen el Consejo de Administración de la Sociedad, dentro de los límites mínimo y máximo que establecen los Estatutos Sociales.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 30,97716%
- Votos a favor: 67,70480%

Punto Decimotercero del Orden del día.- Aumento del capital social con cargo a reservas por un importe de 12.429.366 euros, mediante la emisión de 12.429.366 acciones de un euro de valor nominal cada una, y consiguiente modificación del artículo correspondiente de los Estatutos Sociales; solicitud de admisión a negociación en los mercados oficiales de las nuevas acciones que se emitan y delegación de facultades en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 1,867751%
- Abstenciones: 0,07550%
- Votos a favor: 98,05699%

Punto Decimocuarto del Orden del día.- Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,00005%
- Abstenciones: 0,00000%
- Votos a favor: 99,99995%

Punto Decimoquinto del Orden del día.- Votación consultiva del informe anual del Consejo de Administración sobre la política de retribuciones de los Consejeros.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

- Votos en contra: 0,24830%
- Abstenciones: 0,00362%
- Votos a favor: 99,74808%

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

Sí

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General

150

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

Conforme al art. 27.1 y 2 de los Estatutos Sociales, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque no sea accionista. La representación, se conferirá por escrito o por medios electrónicos con carácter especial para cada Junta.

Si la representación se ha obtenido mediante solicitud pública, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas sujeto, en su caso, a lo previsto en la Ley.

En el caso de que no se hubieran podido impartir instrucciones por tratarse de asuntos no comprendidos en el orden del día, el representante votará en la forma que estime más conveniente para el interés de su representado.

En el caso de que los administradores u otra persona, hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador que la obtenga no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses, y en todo caso respecto a las decisiones relativas a (i) su nombramiento o ratificación, destitución, separación o cese como administrador, (ii) el ejercicio de la acción social de responsabilidad dirigida contra él y (iii) la aprobación o ratificación de operaciones de la sociedad con el administrador de que se trate, sociedades controladas por él o a las que represente o personas que actúen por su cuenta.

Lo dispuesto en el apartado anterior no será de aplicación cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar el patrimonio que tuviere el representado en territorio nacional.

Cuándo la representación se confiera o notifique a la sociedad mediante medios de comunicación a distancia, sólo se reputará válida si se realiza:

- a) mediante correspondencia postal, remitiendo a la Sociedad la tarjeta de asistencia y delegación debidamente firmada y cumplimentada, u otro medio escrito que, a juicio del Consejo de Administración en acuerdo previo adoptado al efecto, permita verificar debidamente la identidad del accionista que confiere su representación y la del delegado que designa, o,
- b) mediante comunicación electrónica con la Sociedad, a la que se acompañará copia en formato electrónico de la tarjeta de asistencia y delegación, en la que se detalle la representación atribuida y la identidad del representado, y que incorpore la firma electrónica reconocida del accionista representado u otra clase de identificación considerada idónea por el Consejo de Administración, en acuerdo previo adoptado al efecto, por reunir adecuadas garantías de autenticidad y de identificación del accionista representado.

Para su validez, la representación conferida o notificada por cualquiera de los citados medios de comunicación a distancia habrá de recibirse por la sociedad antes de las veinticuatro horas del tercer día anterior al previsto para la celebración de la Junta en primera convocatoria. El Consejo de Administración, podrá establecer una antelación inferior, anunciándolo en la página web.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página web.
www.gruposyv.com
Información para accionistas e inversores/Gobierno Corporativo/Informe Anual Gobierno Corporativo.

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del Grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

Explique

Con Testa Inmuebles en Renta, S.A., como sociedad dependiente cotizada, las respectivas áreas de actividad entre empresas del Grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.

En la práctica, el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto que pudiera tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a

que el conflicto se refiera. En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad son objeto de información en el presente informe.

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Explique

Ni los Estatutos ni el Reglamento del Consejo contemplan los hechos reflejados, pero si se dieran, Sacyr Vallehermoso, se comprometería a someterlos a la aprobación de la Junta General.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido

como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- (i) El Plan Estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- (ii) La política de inversiones y financiación;
- (iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- (iv) La política de gobierno corporativo;
- (v) La política de responsabilidad social corporativa;
- (vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- (vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control;
- (viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones:

- (i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización;

Ver epígrafe: B.1.14

- (ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos;

Ver epígrafe: B.1.14

- (iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente;

- (iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

- (v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple Parcialmente

Al Consejo de Administración, se le atribuye la totalidad de las competencias de dirección y gestión de la sociedad, entre otras las que se detallan en la presente recomendación de buen gobierno, pero no se ha reservado aprobar las operaciones vinculadas, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado esa función.

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para logra un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Explique

El número de consejeros en Sacyr Vallehermoso, S.A. está integrado por un mínimo de nueve y un máximo de diecinueve miembros conforme a los Estatutos Sociales.

La determinación del número de componentes del Consejo lo fija la Junta General con el fin de lograr un funcionamiento eficaz y participativo aunque no se corresponda con la dimensión que establece la norma de buen gobierno.

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún Consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representada por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

En el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, hay un solo consejero independiente, pero existe una pluralidad de consejeros dominicales que representan la mayoría del capital social, perteneciendo éste a distintos accionistas que no tienen vínculos entre sí. Esta pluralidad de consejeros dominicales, actúan con total independencia de los consejeros ejecutivos y de los demás consejeros dominicales con el único objetivo de la defensa de los intereses de la sociedad de la que son propietarios.

Como bien dice el Código Unificado, esta pluralidad de consejeros dominicales favorece un régimen de control recíproco entre ellos que redundará en beneficio del capital disperso (free float).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Explique

Hay que señalar que durante el 2011, se ha incorporado Doña Victoria Vázquez Sacristán como representante persona física del consejero NCG Banco, S.A.

De todos modos, Sacyr Vallehermoso, S.A. manifiesta que durante el ejercicio 2011, los procedimientos de selección no han adolecido de sesgos implícitos que hayan obstaculizado el nombramiento de mujeres.

A pesar de las especiales dificultades que atraviesa la economía y, más concretamente, los sectores de actividad de nuestro Grupo Empresarial, desde SyV hemos seguido potenciando y apostando, como en años anteriores, por el acceso de la mujer al mundo laboral, fomentando e impulsando la conciliación de la vida laboral y personal con medidas como la flexibilidad horaria, la acumulación del permiso de la lactancia en días naturales, las excedencias por cuidado de hijos así como las reducciones de jornada.

Así, en este último año, se han incorporado al Grupo Sacyr Vallehermoso 818 mujeres. Igualmente, en este período, 33 mujeres se han promocionado y se han empleado 35.624 horas de formación en 1.365 personas del sexo femenino.

En Sacyr Vallehermoso, S.A., el principio de no discriminación y de respeto a la diversidad se entronca como un pilar de la organización y está presente en todos los procesos de selección, promoción y formación.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones de Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Explique

Esta recomendación tiene por objeto evitar la concentración de poder en una sola persona y en Sacyr Vallehermoso, S.A. existe para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una sola

persona, una Comisión Ejecutiva, de la que forman parte cuatro consejeros externos y un ejecutivo que es el Presidente.

Esta Comisión Ejecutiva conforme al artículo 14 del Reglamento del Consejo, tiene todas las facultades del Consejo, salva las que sean legal o estatutariamente indelegables. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo.

Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden

resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Explique

La información que se pone a disposición de los consejeros es adecuada para el cumplimiento de sus funciones: memorias, informes y normativa interna de la compañía. Asimismo, toda la alta dirección de la compañía se pone a disposición de cada nuevo consejero para solucionar sus dudas y/o preguntas.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple Parcialmente

En Sacyr Vallehermoso no se estima conveniente limitar el número de Consejos de los que puedan formar parte sus consejeros, así como no hay límites en cuanto a las obligaciones profesionales de cada uno de ellos, debido a que los consejeros de Sacyr Vallehermoso obran con la diligencia de un ordenado empresario en el desempeño de sus funciones, quedando obligados a dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular las cuestiones que plantea la administración de la sociedad, recabando la información suficiente para ello y la colaboración y asistencia que considere oportuna como así dispone el artículo 28 del Reglamento del Consejo. Ese deber de lealtad obliga a los consejeros de Sacyr Vallehermoso, a anteponer los intereses de la sociedad a los suyos propios y específicamente al deber de diligencia, deber de fidelidad y deber de secreto.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un periodo continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Explique

En la práctica se cumple, el Consejero independiente de Sacyr Vallehermoso, no se ha excedido en el ejercicio de su cargo, el plazo de doce años.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.43 y B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Parcialmente

Los consejeros externos, expresan libremente su opinión ante cualquier propuesta de decisión sometida al Consejo que pueda ser contraria al interés social, pero no hay obligación estatutaria para que expliquen el motivo de su cese en una carta.

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple Parcialmente

En Sacyr Vallehermoso, S.A., el cese de los Consejeros se comunica como hecho relevante y del motivo del cese se da cuenta en el presente informe.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - (i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - (ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - (iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - (iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

(i) Duración;

(ii) Plazos de preaviso; y

(iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple Parcialmente

El Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones, alcanzando todos los componentes y conceptos retributivos, pero no se pronuncia sobre las condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del Grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condiciona a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafe: A.3 y B.1.3

Explique

En Sacyr Vallehermoso, no hay remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad.

No aplicable

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dicho resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple Parcialmente

El Consejo de Administración si somete a votación de la Junta General de Accionistas como punto separado del orden del día, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros, abordando todos los componentes y conceptos retributivos que señala la recomendación 35, pero no se pronuncia sobre las condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
 - (i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - (ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - (iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - (iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - (v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - (vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del Grupo;
 - (vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;

- (viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- (i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - (ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - (iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - (iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su Secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple Parcialmente

La composición de la Comisión Ejecutiva refleja la estructura de participación de los consejeros ejecutivos y dominicales en el Consejo de Administración, al participar cinco consejeros dominicales independientes entre sí, favoreciendo un régimen de control recíproco que redundará en beneficio del capital disperso.

En la Comisión Ejecutiva el Presidente es el del Consejo de Administración y desempeña su secretaría el Secretario del Consejo.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Explique

En la práctica la recomendación se cumple, debido a que el Consejo de Administración siempre tiene conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, aunque los miembros del Consejo no reciban copia de las actas.

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo, y le someta al final, de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:
- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
 - b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
 - c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
 - d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.
- Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tienen en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto,:
 - (i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - (ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - (iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas de la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Explique

En la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, no hay mayoría de independientes. Esta Comisión está integrada por cinco consejeros externos, siendo el Presidente independiente. Con esta

composición, la sociedad ha tratado de dar cumplimiento a la norma en virtud de la cual todos los miembros deben ser externos tratando de guardar la proporción con la composición del propio Consejo y atribuyendo la presidencia, cuya importancia es manifiesta pues tiene voto de calidad, a un Consejero independiente.

Por otra parte, Sacyr Vallehermoso, ha perseguido una composición distinta en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la de Auditoría con el fin de lograr una independencia entre ambos órganos y una mayor participación de todos los consejeros externos en las distintas Comisiones.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple Parcialmente

La Comisión de Nombramientos sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tiene como responsabilidades básicas, elevar al Consejo propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta, proponer al Consejo los miembros que deben formar parte de cada una de las Comisiones, proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección, revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y velar por la transparencia de las retribuciones, pero no se contempla la de informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
 - (i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

- (ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos;
 - (iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
Ver epígrafe: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G – OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Apartado A.1

Se hace constar en el presente informe que el 19 de mayo de 2011 se acuerda en Junta General la ampliación de capital, el 28 de junio de 2011 se eleva a público y el 01 de julio de 2011 se inscribe en el Registro Mercantil.

Apartado A.2.

Para una mayor información, la primera acción concertada con un porcentaje de 12,276% es consecuencia del acuerdo de las siguientes entidades participantes: Participaciones Agrupadas, S.L., con un 7,697%; NCG Banco, S.A, con un 4,464% y Unicaja Banco, S.A., con un 0,115 %, siendo el total de derechos de voto 51.879.555. (Se comunica la nueva situación del consorcio como consecuencia de los procesos de fusión y absorción de alguna de ellas, así como el nuevo porcentaje de derechos de voto que las mismas ostentan tras las últimas ampliaciones de capital realizadas en Sacyr Vallehermoso, S.A.).

La segunda acción concertada con un porcentaje de 15,895 %, es consecuencia del acuerdo de las siguientes entidades participantes: Disa Corporación Petrolífera, S.A., con un 13,012 %; Grupo Satocan, S.A. con un 2,631 % y Grupo Satocan Desarrollos, S.L. con un 0,252%.

Hay que aclarar conforme a la notificación realizada a la CNMV, que el 15,895% incluye los derechos de voto sindicados por cada uno de los partícipes en el acuerdo de sindicación de fecha 21 de febrero de 2011, más los derechos de voto que han sido excluidos del acuerdo de sindicación. Los derechos de voto sindicados son 23.315.883, de los que Disa aporta 11.657.942, Grupo Satocan 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos 1.033.475. En consecuencia, Disa ha sindicado el 2.758%,

no estando incluidos en el acuerdo de sindicación el restante 10,254% de sus derechos de voto. Grupo Satocan ostenta, directa e indirectamente el 2,630% de los derechos de voto, de los que ha sindicado todos los de titularidad directa, es decir, 2,514%, no estando sindicados los 171.717 derechos de voto de titularidad indirecta. Grupo Satocan Desarrollos ha sindicado el 0,244% que son todos los de su titularidad. Cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral por la que se compromete a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas sin que ello suponga que las acciones no sindicadas estén sujetas al acuerdo de sindicación.

Otro accionista significativo, Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) es titular del 93,16% del capital social de NCG Banco, S.A. Asimismo, NCG Banco, S.A. es titular del 94,4321% del capital social de CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A. Por tanto, la participación significativa indirecta del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) con un porcentaje de 6,733% de los derechos de voto de Sacyr Vallehermoso, S.A., es tras su entrada en el capital social de NCG Banco, S.A., titular directo de 4,464% e indirecto de un 2,269% (a través de CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A).

Por último, Grupo Empresarial Fuertes, S.L., controla el 99,99997% del Grupo Corporativo Fuertes S.L., consejero de Sacyr Vallehermoso, S.A. participando en un 5,149%.

Apartado A.3.

-Don Manuel Manrique Cecilia es propietario del 100% de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L. que a su vez, controla el 100% del capital social de Cymofag, S.L.U.

- Nueva Compañía de Inversiones, S.A., es propietaria indirectamente del 100% de Austral, B.V.

- Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. posee el 61,582 % del capital social de Rimefor Nuevo Milenio, S.L.

- Prilou, S.L. tiene una participación total de 12,652% (7,645% directa y 5,007% indirecta a través de Prilomi, S.L.).

- NCG Banco, S.A. es titular del 94,4321% del capital social de CXG Corporación Novacaixagalicia, S.A.

- En relación con la participación de Beta Asociados, S.L; Don José del Pilar Moreno Carretero tiene una participación del 62,888 % de la mercantil promotora Majariega de Inmuebles, S.L; la cual tiene una participación del 63,234 % de la mercantil Beta Asociados, S.L.

Asimismo Don José del Pilar Moreno Carretero tiene el control mayoritario de Cantevel 1, S.L, a través de la mercantil Marbevelsa, S.A.

- Grupo Satocan, S.A., tiene una participación acumulada del 99,76 % (directa más indirecta) en el capital de la Sociedad Grupo Satocan Invest Sicav, S.A. Asimismo Grupo Satocan, S.A. tiene una participación directa del 100% en el capital social de la Sociedad Grupo Satocan Desarrollo, S.L.

- Don Demetrio Carceller Arce, es Consejero de Sacyr Vallehermoso, S.A, en representación del accionista significativo Disa Corporación Petrolífera, S.A., con una participación de del 13,012% (54.990.074 acciones).

Apartado A.6.

En relación al acuerdo de accionistas suscrito con fecha 29 de agosto de 2011 entre Petróleos Mexicanos y P.M.I. Holdings, B.V. (‘Grupo Pemex’), de una parte, y Sacyr Vallehermoso, S.A. (‘Sacyr Vallehermoso’) de otra, se hace constar lo siguiente:

(i) Grupo Pemex es titular, directa o indirectamente, de 115.884.040 acciones y/o derechos de voto de Repsol YPF, S.A. (‘Repsol’), representativas del 9,49% de su capital social. En consecuencia, Grupo Pemex no ha alcanzado la Participación Objetivo de Grupo PEMEX (tal y como dicho término se recoge en el referido acuerdo de accionistas) en el plazo establecido al efecto.

No obstante lo anterior, en aplicación de lo dispuesto en la cláusula 10.3.5 del acuerdo de accionistas, Sacyr Vallehermoso ha optado por mantener la vigencia del acuerdo de accionistas.

(ii) Sacyr Vallehermoso es titular, directa o indirectamente, de 244.294.779 acciones de Repsol representativas del 20,01% de su capital social.

(iii) A resultas de lo anterior, los accionistas concertados (Sacyr Vallehermoso y Grupo Pemex) son titulares conjuntamente de 360.178.819 acciones de Repsol, representativas del 29,5% de su capital social.

Para una mayor información, el día 20 de diciembre de 2011 se notifica a la CNMV, el acuerdo de refinanciación del 10,01% de la deuda adquisición de Repsol YPF, S.A. y enajenación del restante 10% de participación, modificándose las bases del Acuerdo de Accionistas suscrito el pasado 29 de agosto de 2011 entre Sacyr Vallehermoso, S.A., Petróleos Mexicanos, y P.M.I. Holdings, B.V., habiendo de entenderse, en consecuencia, resuelto.

Apartado B.1.2.

El 20 de octubre de 2011, el Consejo de Administración acuerda lo siguiente:

1. El nombramiento como Presidente del Consejo de Administración de Don Manuel Manrique Cecilia que en consecuencia, cesa como Vicepresidente primero.

2. El nombramiento como Vicepresidente primero del Consejo de Administración de Don Demetrio Carceller Arce, continuando como Vicepresidente segundo Don Juan Abelló Gallo.

3. La dimisión de Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes al cargo de Vicepresidente tercero, continuando como consejero de la sociedad.

El 11 de noviembre de 2011 se comunica como hecho relevante la designación de Don Luis Fernando del Rivero Asensio como representante persona física del consejero Rimefor Nuevo Milenio, S.L. y a Don Ángel López Corona Dávila como representante persona física del consejero Actividades Inmobiliarias Agrícolas, S.A.

En cuanto al apartado segundo relativo a los ceses hay que señalar lo siguiente:

1. El día 7 de octubre de 2011, Don Ángel López Corona Dávila renuncia a su cargo como consejero externo de la sociedad.

2. El día 20 de octubre de 2011, el Consejo de Administración acuerda la separación de Don Luis Fernando del Rivero Asensio como Presidente ejecutivo de la sociedad, presentando su dimisión como consejero.

3. El día 15 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración acuerda aceptar la dimisión presentada por Don José Luis Méndez López en el Consejo.

Apartado B.1.3.

- Don Demetrio Carceller Arce, es Consejero de Sacyr Vallehermoso, S.A, en representación del accionista significativo Disa Corporación Petrolifera, S.A., con una participación del 13,012% (54.990.074 acciones).

Apartado B.1.7.

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de Sacyr Vallehermoso, personas jurídicas, que han notificado cargos de administradores o directivos en otras sociedades que forman parte del grupo de la sociedad cotizada:

- Don José Manuel Loureda Mantiñán (en representación de Prilou, S.L en SyV), es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U, Somague SGPS, S.A., Vallehermoso División Promoción, S.A.U, y Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente).

- Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V en SyV), es miembro del Consejo de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y de Valoriza Gestión, S.A. (en representación de Torreal, S.A.).

- Don Juan Abelló Galló (en representación de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.), es Consejero de Repsol YPF, S.A.

- Don Andrés Pérez Martín (en representación de Participaciones Agrupadas, S.L. en SyV), hasta el 13 de Octubre de 2011, fue miembro de los Consejos de Sacyr, S.A.U, y Testa Inmuebles en Renta, S.A. (en representación de Participaciones Agrupadas, S.L., en cada una de ellas).

- Don José Manuel Loureda López (en representación de Prilomi, S.L. en SyV) es miembro de los Consejos de Sacyr, S.A., SIS, Scpa, Sacyr Italia, Sacyr México, Asfi Lybia General Construction Co, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica, Somague Engenharia y Presidente de Grupo Unidos por el Canal.

Apartado B.1.8.

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de Sacyr Vallehermoso, personas jurídicas, que han notificado ser miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas a las del Grupo SyV:

- Don Juan Abelló Gallo (representante de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.) es Consejero de Repsol YPF, S.A. y de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. (en representación de Austral, B.V.).

- Don José Manuel Loureda Mantiñán (representante de Prilou, S.L) es Consejero de Repsol YPF, S.A.
- Don Ángel López Corona (representante de Actividades Inmobiliarias Agrícolas, S.A.) es Consejero de General Alquiler Maquinaria, S.A. (GAM) y de Grupo Tavex, S.A.

Apartado B.1.11.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial. Para el ejercicio 2011, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 66.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 44.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 22.000 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de los importes cobrados por los consejeros por el desempeño de dicho cargo durante el ejercicio, sin perjuicio de que, tal y como se expone más adelante, finalmente en el ejercicio 2011 los consejeros no han devengado retribución alguna por dicho concepto, debiendo reembolsar los importes percibidos anticipadamente de la Sociedad, generándose el correspondiente derecho de cobro a favor de esta última:

Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11):

Por Consejo: 55.000

Manuel Manrique Cecilia:

Por Consejo: 66.000

Demetrio Carceller Arce:

Por Consejo: 66.000

Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 21.999,96

Matias Cortés Domínguez

Por Consejo: 66.000

Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 14.666,64

Por Comisión de Auditoría: 7.333,32

Ángel López-Corona Dávila (Baja 10/11):

Por Consejo: 55.000

José Luis Méndez López (Baja 12/11):

Por Consejo: 66.000

Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 21.999,96

Francisco Javier Adroher Biosca (Alta 06/11):
Por Consejo: 38.500

Diogo Alves Diniz Vaz Guedes:
Por Consejo: 66.000

Austral, B.V. (Pedro del Corro García-Lomas):
Por Consejo: 66.000
Por Comisión de Auditoría: 21.999,96

Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno):
Por Consejo: 66.000
Por Comisión de Auditoría: 18.333,30

Nueva Compañía de Inversiones (J. Abelló Gallo):
Por Consejo: 66.000

Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán):
Por Consejo: 66.000
Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 21.999,96

Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)
Por Consejo: 66.000

Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Ángel López Corón Dávila):
Por Consejo: 66.000
Por Comisión de Auditoría: 18.333,30

Grupo Satocan, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)
Por Consejo: 66.000
Por Comisión de Auditoría: 21.999,96

Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio) (Alta 06/11):
Por Consejo: 38.500
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero) (Alta 06/11):
Por Consejo: 38.500
Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 7.333,32

Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández) (Alta 06/11):
Por Consejo: 38.500
Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 3.666,66

NCG Banco, S.A. (Victoria Vázquez Sacristán) (Alta 11/11):
Por Consejo: 11.000

Por Comisión de Auditoría: 3.666,66

Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel) (Alta 06/11):
Por Consejo: 38.500

Total por Consejo: 1.105.500

Total por Comisión de Auditoría: 91.666,50

Total por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 91.666,50

Total: 1.288.833

No obstante lo anterior, el importe conjunto de la retribución de los consejeros en su condición de miembros del Consejo de Administración, que es fijado por la Junta General, no puede exceder del 2,5% del resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, conforme a lo establecido en el artículo 43 de los Estatutos Sociales.

Por lo tanto, dado que en el ejercicio 2011 el referido 2,5% del resultado atribuido a la sociedad dominante ha sido inferior a cero, los consejeros no han devengado retribución alguna en el ejercicio 2011, quedando obligados a la restitución de las cantidades cobradas de forma anticipada conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales. A este respecto, los Administradores han acordado la devolución de las dietas del 2011 mediante su compensación con las dietas a percibir del ejercicio 2012, excepto para aquellos Consejeros que no lo sean en la actualidad o dejen de serlo antes de que concluya el proceso de compensación de su deuda, en cuyos casos se deberá devolver el importe pendiente en un plazo de 2 meses desde la fecha de notificación del acuerdo o desde la fecha de la salida del Consejo.

En relación al apartado remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %), el resultado es negativo: -0,223%.

Apartado B.1.12.

En el total de la remuneración de los miembros de la alta dirección se han incluido los siguientes conceptos: fijo, variable, seguro de vida e indemnización.

Durante el ejercicio 2011, han causado baja en el Equipo Directivo: D. Luis Fernando del Rivero Asensio, D. Vicente Benedito Francés, D. Salvador Font Estrany y D. Angel Laso D´Lom.

Apartado B.1.13.

Las cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos de la sociedad o de su grupo, se informarán en la próxima Junta General de Accionistas de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Apartado B.1.15.

En Sacyr Vallehermoso, no hay condiciones que deban cumplir los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

Apartado B.1.25.

El límite de edad se refiere sólo a Consejeros ejecutivos.

Apartado B.1.30.

El porcentaje de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio 2011 se ha calculado, teniendo en cuenta las no asistencias no representadas.

Apartado B.1.40.

Para más información los cargos y participaciones de Austral B.V. y Nueva Compañía de Inversiones, S.A. que se detallan son en relación al artículo 231 de la L.S.C. (personas vinculadas a Austral, B.V.).

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de Sacyr Vallehermoso, personas jurídicas:

- Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V en SyV), fuera del Grupo es Consejero de Miralver Spi, S.L.

- Don Ángel López Corona (en representación de Actividades Inmobiliarias Agrícolas, S.A.) fuera del Grupo tiene una sociedad patrimonial que es miembro del Consejo de Grupo Inmobiliario Ferrocarril.

- Don Manuel Azuaga Moreno (en representación de Participaciones Agrupadas, S.L. en SyV), fuera del Grupo es Presidente del Consejo de Inmobiliaria Acinipo, S.A.

- Don Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan, S.A en SyV), es Administrador de Grupo Satocan, S.A., con una participación del 99,76%. Además posee participación directa e indirecta a través de Grupo Satocan, S.A., en el capital de la entidad Satocan, S.A (Consejero Delegado).

- Doña Victoria Vázquez Sacristán (en representación de NCG Banco, S.A. en SyV) es representante persona física del consejero Participaciones Agrupadas, S.L. en Testa Inmuebles en Renta, S.A. Fuera del Grupo es miembro del Consejo de Grupo Inmobiliario Ferrocarril.

Apartado C.2; C.3 y C.4

Para una mayor información, se detallan las operaciones vinculadas que constan en la memoria anual consolidada del Grupo Sacyr Vallehermoso en miles de euros:

Diciembre 2011

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS:

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS.

1) Gastos financieros: Total: 5.109

Accionistas significativos:

CORPORACIÓN CAIXA GALICIA: 165
UNICAJA: 2.700
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA): 330
CAJA ÁVILA (BANKIA): 660
NOVA CAIXA GALICIA: 1.254

2) Arrendamientos: Total: 887

Personas soc. o entidades del grupo:
REPSOL YPF, S.A.: 835
CAMPSA EE.SS: 52

3) Recepción de servicios: Total: 5.662

Accionistas significativos:

MATÍAS CORTÉS DOMÍNGUEZ: 4.960
UNICAJA: 5
Personas, soc. o entidades del grupo:
SOLRED: 287
REPSOL YPF, S.A.: 410

4) Compra de bienes: Total: 27.955

Personas soc. o entidades del Grupo:
SOLRED: 3.024
REPSOL DIRECTO: 232
ALCOREC, S.L. 22
REPSOL CIAL. PROD. PETROLÍFEROS, S.A.: 3.346
REPSOL YPF LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.: 15
GAS NATURAL SERVICIOS SDG: 152
GAS NATURAL S.U.R. SDG, S.A.: 17
REPSOL BUTANO S.A.: 5
REPSOL YPF, S.A.: 21.137
GAS NATURAL ANDALUCIA, S.A.: 3
GAS NATURAL CANTABRIA SDG: 2

5) Otros gastos: Total: 825

Personas, soc. o entidades del Grupo:
SOLRED: 820
REPSOL YPF: 4
REPSOL BUTANO, S.A.: 1
TOTAL GASTOS: 40.438
Accionistas significativos: 10.074
Personas, soc. o entidades del grupo: 30.364

6) Ingresos financieros: Total: 510

Accionistas significativos:
NOVA CAIXAGALICIA : 40
UNICAJA: 470

7) Contratos de gestión o colaboración: Total: 3.322
Personas soc. o entidades del Grupo:
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS, S.A.: 1.002
REPSOL PETRÓLEO S.A.: 2.320

8) Arrendamientos: Total: 316
Accionistas significativos
NOVA CAIXAGALICIA: 8
Personas, soc. o entidades del grupo:
REPSOL YPF: 163
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.: 145

9) Prestación de servicios: Total: 602
Personas soc. o entidades del Grupo:
REPSOL YPF: 584
REPSOL PETRÓLEO S.A.: 18

10) Venta de bienes (terminados en curso): Total: 62.243
Personas soc. o entidades del Grupo:
REPSOL YPF: 62.243

11) Otros ingresos: Total: 95
Personas, soc. o entidades del Grupo:
REPSOL YPF, S.A.: 9
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO (CAMPSARED), S.A.: 86

TOTAL INGRESOS: 67.088
Accionistas significativos: 518
Personas, soc. o entidades del grupo: 66.570

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS:

1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital: Total: (202.584)
Accionistas significativos:
NOVACAIXAGALICIA: (113.391)
CAJA DE ÁVILA (BANKIA): 757
UNICAJA: (56.654)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM): (34.254)
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN: 958

2. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos: Total: 142.628
Personas soc. o entidades del Grupo:
REPSOL YPF: 139.555
REPSOL PETRÓLEO: 3.073

3. amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario):

Total: (88)

Administradores y Directivos:

EQUIPO DIRECTIVO: (88)

4. Garantías y avales recibidos: Total: 5.063

Accionistas Significativos:

NOVACAIXAGALICIA: 6.345

UNICAJA: (1.282)

5. Otras operaciones: Total: 2.336

Personas soc. o entidades del Grupo:

REPSOL DIRECTO: 2.332

ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES: 4

Por último hay que afirmar que la sociedad no está sometida a legislación diferente a la española. Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

29/03/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

SI

Nombre o denominación social del consejero que no haya votado a favor de la aprobación del presente

ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRÍCOLAS, S.A.

Motivos (en contra, abstención, no asistencia)

En Contra

Explique los motivos

El voto en contra está motivado por el hecho de que en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, aprobado por el Consejo, consta (i) que Don Luis del Rivero dimitió como consejero ejecutivo -tal y como se cita en el acta de Consejo-, pues entiende que se trató de un cese derivado del artículo 54.2 (b) de los Estatutos Sociales; y (ii) por constar en el Informe Anual que no existen 'acuerdos' por los que los consejeros tengan derecho a percibir una indemnización con motivo de su cese como consejeros ejecutivos -como, de hecho, no existen-, por interpretar que el artículo 43.2.d de los Estatutos Sociales contempla el derecho a tal indemnización

Nombre o denominación social del consejero que no haya votado a favor de la aprobación del presente

CYMOFAG, S.L.

Motivos (en contra, abstención, no asistencia)

No Asistencia

Explique los motivos

POR IMPOSIBILIDAD DE ASISTIR A LA REUNIÓN EN LA FECHA CONVOCADA

Nombre o denominación social del consejero que no haya votado a favor de la aprobación del presente

DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES

Motivos (en contra, abstención, no asistencia)

No Asistencia

Explique los motivos

POR IMPOSIBILIDAD DE ASISTIR A LA REUNIÓN EN LA FECHA CONVOCADA

Nombre o denominación social del consejero que no haya votado a favor de la aprobación del presente

PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.

Motivos (en contra, abstención, no asistencia)

No Asistencia

Explique los motivos

POR IMPOSIBILIDAD DE ASISTIR A LA REUNIÓN EN LA FECHA CONVOCADA

Nombre o denominación social del consejero que no haya votado a favor de la aprobación del presente

RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.

Motivos (en contra, abstención, no asistencia)

En Contra

Explique los motivos

El voto en contra esta motivado por el hecho de que en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, aprobado por el Consejo, consta (i) que Don Luis del Rivero dimitió como consejero ejecutivo -tal y como se cita en el acta de Consejo-, pues entiende que se trató de un cese derivado del artículo 54.2 (b) de los Estatutos Sociales; y (ii) por constar en el Informe Anual que no existen 'acuerdos' por los que los consejeros tengan derecho a percibir una indemnización con motivo de su cese como consejeros ejecutivos -como, de hecho, no existen-, por interpretar que el artículo 43.2.d de los Estatutos Sociales contempla el derecho a tal indemnización.

ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SACYR VALLEHERMOSO, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011, DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 61 BIS DE LA LEY 24/1988, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES, SEGÚN REDACCIÓN DE LA LEY 2/2011, DE 4 DE MARZO DE ECONOMÍA SOSTENIBLE.

1.- Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera, así como el porcentaje del capital social que represente la autocarera de la sociedad y sus variaciones significativas (art. 61 bis 4, a, 3º LMV).

No existen valores distintos emitidos que se negocien en un mercado distinto del comunitario.

2.- Información relativa a las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad (art. 61 bis 4,a,4º LMV).

Las normas aplicables en materia de modificación estatutaria se contienen en el artículo 24.2 de los Estatutos de la Sociedad, que establece lo siguiente:

“Si la Junta está llamada a deliberar sobre cualquier modificación estatutaria, incluidos el aumento y la reducción del capital; así como sobre la emisión de obligaciones, la supresión o limitación del derecho de suscripción preferente de nuevas acciones, la transformación, fusión, escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado del domicilio de la Sociedad al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento.”

Por último, entre las competencias de la Junta recogidas en el artículo 19 de los Estatutos y 3 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, se contempla expresamente la modificación de Estatutos.

3. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto (art. 61 bis 4,b LMV).

Ver apartado A.10 del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

4. Información de los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones (art. 61 bis 4,c, 3º LMV).

Ver apartado B.1.6 del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

5. Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información (art. 61 bis 4, c, 4º LMV).

La Sociedad no tiene suscritos acuerdos que entren en vigor, sean modificados o concluyan como consecuencia de una oferta pública de adquisición.

6. Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición (art. 61 bis 4,c,5º LMV).

Ver Apartado B.13. del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (art. 61 bis 4, h LMV)

ENTORNO DE CONTROL DE LA ENTIDAD

1. Qué órganos y/o funciones son responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Los Estatutos de Sacyr Vallehermoso, en su artículo 38, apartado 3.e y 3.f establecen que el Consejo de Administración ejercerá directamente la responsabilidad de supervisión de la identificación de los principales riesgos de la sociedad y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados, así como la supervisión de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

Según el artículo 47 el Consejo de Administración deberá crear una Comisión de Auditoría con las atribuciones que el propio Consejo de Administración determine.

En el artículo 48 de los Estatutos en el apartado 3 se encuentran recogidas las competencias mínimas de la comisión de auditoría, entre las que están la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

La Dirección de Auditoría Interna, tiene entre sus funciones i) la supervisión de la existencia, idoneidad y mantenimiento del Control Interno y la calidad y fiabilidad de la información financiera y de gestión, colaborando en su mejora continua, ii) revisión y actualización del mapa de riesgos en colaboración con los diferentes profesionales del Grupo SyV iii) participar activamente en la política de control y gestión de riesgos del Grupo.

2. Qué departamentos y/o mecanismos están encargados del diseño y revisión de la estructura organizativa así como definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones y de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad, en especial en lo relativo al proceso de elaboración de información financiera.

El Grupo Sacyr Vallehermoso dispone de una estructura organizativa que tiene desarrolladas las líneas de responsabilidad y autoridad en los diferentes procesos, para cada unidad de negocio y para cada una de las áreas geográficas relevantes del Grupo.

Las direcciones de Organización, Recursos Humanos y los negocios participan en su diseño y revisión.

También se dispone de una política de poderes definida.

El Grupo Sacyr Vallehermoso ha creado un grupo de trabajo para adaptar el proceso de supervisión de la información financiera que ya existía, a los requerimientos de la CNMV. Esto ha supuesto redefinir funciones y responsabilidades así como modificar procedimientos, fase en la que nos encontramos actualmente.

3. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos.

- **Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.**
- **Canal de denuncias, que permita la comunicación al Comité de Auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.**
- **Programas de formación y actuación periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión del riesgo.**

El Grupo Sacyr Vallehermoso dispone de un Código de Conducta aprobado por el Consejo de Administración, el cual se encuentra disponible tanto en la Intranet corporativa como en la Web externa.

En cuanto al registro de operaciones y elaboración de la información financiera, el Grupo Sacyr Vallehermoso considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir su actuación. Por ello se garantiza que la información que se comunique a los accionistas, a los mercados en los que coticen sus acciones y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, refleje adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la sociedad tenga asumidos.

El Grupo Sacyr Vallehermoso dispone de un Órgano de Cumplimiento del Código de Conducta para el seguimiento de las cuestiones relativas al Código de Conducta, compuesto por ejecutivos de primer nivel del Grupo que reporta al Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso o a sus comisiones. Está especialmente, dotado de autoridad y medios necesarios para implantar y hacer cumplir las medidas de control interno adecuadas, desarrolla una adecuada valoración de los riesgos, establece los pertinentes planes de prevención y mantenerlos debidamente actualizados, procediendo a su difusión entre el personal y a la formación continuada del mismo.

La Línea de Asesoramiento y Denuncia (syv.codigodeconducta@gruposyv.com), es una herramienta corporativa para facilitar la formulación segura de cualquier consulta sobre el alcance y aplicabilidad del Código de Conducta, así como para informar o denunciar situaciones de incumplimiento o de riesgo de las conductas reguladas en el mismo.

La Línea de Asesoramiento y Denuncia garantiza la confidencialidad en el tratamiento de las denuncias que se tramiten, así como un análisis exhaustivo de un posible incumplimiento del Código de Conducta y el máximo respeto a los derechos de las personas presuntamente implicadas en el mismo.

El Órgano de Cumplimiento del Código de Conducta es responsable del funcionamiento de la Línea de Asesoramiento y Denuncia, así como del análisis exhaustivo de las denuncias recibidas y de su traslado fundamentado al Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso o a sus Comisiones.

Por lo que respecta a los programas de formación y actualización, en el ejercicio 2011 el personal involucrado en la preparación de la información financiera, ha recibido formación en las áreas que se detallan.

Se han realizado varios programas de formación relacionados con normas contables, fiscales, de auditoría y mercantiles, tanto sobre nueva normativa aplicable al ejercicio 2011, como sobre normas existentes que aplican a distintas Sociedades del Grupo. A modo de ejemplo están las jornadas “Adaptación sectorial al PGC para empresas concesionaria de infraestructuras públicas”, “Consultas publicadas por el ICAC y Novedades NIIF”, “Elaboración de Cuentas Anuales”, “Derecho societario práctico”.

La formación en esta área se ha impartido a la práctica totalidad de las sociedades del Grupo y los departamentos a los que se ha dirigido han sido Administración y Contabilidad, Control de Gestión, Fiscal, Consolidación, Tesorería Operativa y Financiera, Auditoría Interna, Control Contable y Asesoría Jurídica. El personal al que se ha formado abarca desde personal directivo y responsables de área o departamento hasta técnicos y personal de apoyo. Han recibido formación en esta área 294 empleados y se han invertido 5.071 horas de formación.

Respecto al área de Control Interno y Gestión de Riesgos, igualmente se han realizado acciones formativas como las jornadas sobre “Control interno sobre la información financiera 2011”, “Administración y Gestión de contratos”, “Cálculo de Test de deterioro de inversiones”, “Construcción de modelos y análisis de proyecciones financieras” y “Organización, control y gestión en obra”. En esta área la formación se ha dirigido a los departamentos cuyas funciones son el control y la gestión de riesgos; el personal formado abarca desde la Dirección del Grupo a responsables de departamento, así como administrativos y técnicos. En esta área han recibido formación 33 empleados y las horas invertidas en formación han sido 1.148.

La formación en todas las áreas ha sido tanto interna como externa.

EVALUACIÓN DE RIESGOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

4. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.
- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.
- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, reputacionales, mediambientales, legales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

- **Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.**

El proceso de identificación de riesgos cubre todos los objetivos de la información financiera y se actualiza anualmente. Comienza con una identificación preliminar, pasando a realizarse una estimación de los mismos en función de la probabilidad de ocurrencia y gravedad del potencial impacto. Con esta valoración se priorizan los riesgos, revisando los criterios de gestión para los más críticos, analizando la necesidad de establecer posibles mejoras y procediendo a su implantación. Todo este proceso queda documentado.

El perímetro de consolidación se encuentra claramente identificado y se actualiza de forma mensual, lo que permite conocer las sociedades relevantes para el Grupo Sacyr Vallehermoso en cada momento. En el punto 5 se hace mayor detalle de dicho proceso.

La política de gestión de riesgos general tiene en cuenta otras tipologías de riesgos como el entorno de negocio, la regulación, imagen y reputación, los recursos humanos, las operaciones, los financieros, la información para la toma de decisiones, los tecnológicos y los sistemas de información, gobierno y dirección.

El Consejo de Administración delega en la Comisión de Auditoría la supervisión del proceso de identificación de riesgos. Para ejercer dicha responsabilidad, la Comisión de Auditoría se apoya en la Dirección de Auditoría Interna.

ACTIVIDADES DE CONTROL

5. Documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgos de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valores y proyecciones relevantes.

Las actividades de control de los riesgos derivados de la información financiera se han descrito en todas las áreas de negocio, incluido Somague e internacional, estando pendiente la división de construcción. Existe un control de riesgo específico de cumplimiento regulatorio del nuevo Código Penal. Esto se materializa en mapas de riesgos y matrices de controles para cada línea de negocio analizado y son actualizados periódicamente. Dentro de estos mapas de riesgos, existe una categoría específica "riesgos de reporting" que cubre todos los riesgos relativos a las diferentes transacciones que puedan afectar a los estados financieros.

Asimismo, el Grupo Sacyr Vallehermoso tiene procedimientos definidos sobre los procesos de cierre, que incluyen el proceso de consolidación. En este proceso se han incluido procedimientos para asegurar la correcta identificación del perímetro de consolidación.

Mensualmente, los responsables de administración de las divisiones, informarán a los responsables de división del departamento de Consolidación de las variaciones societarias producidas en sus áreas. Estos solicitarán a cada área la documentación soporte de las variaciones societarias en el caso de que existan.

Una vez al año desde la Dirección General de Administración y Operaciones se analiza y establece el grado de materialidad de las distintas partidas que forman los Estados Financieros consolidados del Grupo Sacyr Vallehermoso y de las sociedades que lo integran. En base a este análisis se están estableciendo los distintos tipos de transacciones que afectan de manera material a los estados financieros consolidados para desarrollar y/o actualizar los procesos y procedimientos claves asociados a las mismas.

Actualmente existe un Manual de Procedimientos Administrativos (MAP) de aplicación a todo el Grupo que contempla los flujos de las actividades y sus controles, con transcendencia económica e incidencia directa en la información financiera. Entre los procedimientos desarrollados relacionados con el cierre contable están el procedimiento de reporting de la información financiera, mediante el cual todas las sociedades del Grupo reportan toda la información financiera necesaria para realizar el proceso de consolidación, así como el procedimiento de consolidación de la información financiera de todo el Grupo SyV. También existe información descriptiva de procedimientos de estimación contable, entre los que se encuentran los procesos de valoración del inmovilizado y los fondos de comercio, así como el proceso de valoración de las cuentas a cobrar y el proceso de estimación de provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico.

6. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operaciones de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo SyV tiene políticas y procedimientos de Control Interno sobre los sistemas de información que soportan los procesos relevantes en relación con la elaboración y publicación de la información financiera.

Se llevan a cabo actuaciones para mitigar los riesgos de seguridad en los distintos sistemas de información y plataformas y en particular sobre continuidad operativa se dispone de las copias de seguridad de la información que realiza un proveedor externo periódicamente.

Cualquier cambio o desarrollo de las aplicaciones se gestiona a través de las direcciones de Organización y Sistemas, quienes establecen los procesos a seguir para que la solución tomada cumpla con los requerimientos solicitados por el usuario y el nivel de calidad cumpla con los estándares de fiabilidad, eficacia y mantenibilidad exigidos.

La Dirección de Sistemas tiene establecidas políticas para cubrir la seguridad con respecto a los accesos mediante la definición de políticas de segregación de funciones.

7. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Las áreas de actividad relevantes subcontratadas a terceros que puedan afectar a la información financiera, son las relativas a valoraciones de inmuebles. Existe un procedimiento de selección de las actividades realizadas por los Tasadores de Inmuebles, que cumple con las recomendaciones de la CNMV en esta materia y la Comisión de Auditoría supervisa su cumplimiento.

8. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del sistema de Control Interno de la Información Financiera, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsabilidades.

Desde 2009, el Grupo Sacyr Vallehermoso, dispone de un procedimiento que tiene por objeto establecer la forma de realizar las comunicaciones de hechos relevantes, así como establecer un canal de comunicación directo y en tiempo real a través de la firma del interlocutor.

Dicho procedimiento define los controles, interlocutores autorizados, medios de revisión, identificación de la supervisión, contenido, criterios para la cumplimentación y acciones de rectificación o eliminación.

INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.

9. Una función específica encargada de definir y mantener actualizadas las políticas contables (áreas o departamentos de políticas contables), así como resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización.

El Grupo Sacyr Vallehermoso dispone de una función específica encargada de definir y mantener actualizada las políticas contables, así como de resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación. Quien asume esta responsabilidad y mantiene una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, es la Dirección General de Administración del Grupo SyV no siendo esta su función exclusiva.

10. Un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

El Grupo está trabajando en la elaboración de un documento formal que aglutine todas las políticas contables aplicables. Actualmente el Grupo Sacyr Vallehermoso dispone de diversas normas que determinan los criterios contables a aplicar para determinadas operaciones y las políticas contables básicas y son conocidas por el personal que las tiene que aplicar. Además existe un Manual de Procedimientos administrativos que recopila los procedimientos más relevantes para el Grupo y que se actualiza cuando se detecta que se ha producido algún cambio.

11. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Para la elaboración de las cuentas consolidadas, el Grupo SyV dispone de un único mecanismo de captura de la información financiera con un formato homogéneo que es de aplicación y utilización por todas las unidades del Grupo. Dicho mecanismo es un fichero de reporting que incluye los estados financieros principales e información relativa a las notas.

También se realizan una serie de controles implementados para asegurar la fiabilidad y el correcto tratamiento de la información recibida de las unidades de negocio, como son, entre otras, los análisis de las variaciones de todas las partidas patrimoniales y de resultados.

Además, el Grupo SyV dispone de un único mecanismo que agrega y consolida la información reportada por todas las unidades del Grupo. Dicho mecanismo es una plataforma informática específica testada denominada Cognos Consolidator.

SUPERVISIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA

12. Si cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité de auditoría en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF.

El Grupo Sacyr Vallehermoso cuenta con la Dirección de Auditoría Interna la cual reporta a la Comisión de Auditoría. En el artículo 48 de los Estatutos del Grupo SyV, en el apartado 3 se encuentran recogidas las competencias mínimas de la Comisión de Auditoría, entre las que están la de supervisar la eficacia del control interno del Grupo, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera consolidada regulada.

La Comisión de Auditoría i) aprueba los planes de auditoría; (ii) la determinación de quiénes han de ejecutarlos; (iii) la evaluación de la suficiencia de los trabajos realizados; (iv) la revisión y evaluación de los resultados y la consideración de su efecto en la información financiera o (v) la priorización y seguimiento de las acciones correctoras.

La Dirección de Auditoría Interna, tiene entre sus funciones i) la supervisión de la existencia e idoneidad del Control Interno y la calidad y fiabilidad de la información financiera y de gestión, colaborando en su mejora continua, ii) revisar y actualizar el mapa de riesgos iii) participar activamente en la política de control y gestión de riesgos del Grupo.

Adicionalmente es la Dirección de Auditoría Interna quien reporta las materias del sistema de Control de la Información Financiera (SCIIF) a la Comisión de Auditoría, formando parte activa del Grupo de Trabajo que el Grupo Sacyr Vallehermoso tiene para esta materia.

13. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La Comisión de Auditoría Interna se reúne, al menos una vez al trimestre y todas las veces que resulten oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros de la Comisión Ejecutiva.

En dichas reuniones revisan las Cuentas Anuales consolidadas, la información semestral consolidada y las declaraciones intermedias trimestrales consolidadas del Grupo, así como el resto de información puesta a disposición del mercado.

Para ello la Comisión de Auditoría supervisa la eficacia del control interno del Grupo, la Auditoría Interna y los sistemas de gestión, así como contrasta con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, con el objeto de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y la fiabilidad de la información financiera. También se encarga de evaluar eventuales debilidades en el SCIIF que se hayan identificado y las propuestas para su corrección y el estado de las acciones implementadas.

Por este motivo y con una periodicidad anual, la Comisión de Auditoría revisa y aprueba los planes de acción propuestos por la Dirección de Auditoría Interna a los efectos de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Por su parte el auditor de cuentas tiene acceso directo con la Alta Dirección (Presidente y/o Consejero Delegado) manteniendo reuniones periódicas tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo, como para comunicar las debilidades detectadas.

14. Una descripción del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutarla comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Se ha realizado un diagnóstico de situación por parte de un consultor externo y se han definido planes de trabajo para su adecuación. Se ha constituido un grupo de trabajo que reporta a la Comisión de Auditoría y actualmente estamos implantando medidas correctoras y considerando potenciales impactos en la información financiera.

15. Una descripción de las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría.

La comisión de Auditoría ha recibido una sesión formativa sobre el grado de adecuación de nuestro Grupo a los requerimientos de la CNMV sobre el SCIIF.

Además ha solicitado un diagnóstico de situación a un experto externo y ha definido conjuntamente con la Dirección de Grupo los trabajos a realizar para su adecuación.

La Comisión ha recibido información puntual sobre los avances de este grupo de trabajo.

La Comisión de Auditoría, para cumplir con su función de supervisión, se ha apoyado en la Dirección de Auditoría Interna del Grupo SyV.

16. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

El Grupo Sacyr Vallehermoso no ha sometido a revisión por el auditor externo la información sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera correspondiente al ejercicio 2011 por encontrarse en el periodo de implantación de las medidas correctoras acordadas por el Grupo.



> Hospital Central Universitario de Asturias



09

DIRECTORIO

- > Nacional
- > Internacional

NACIONAL

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

Pº de la Castellana, 83-85
28046 Madrid

CAFESTORE, S.A.U.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

FEBIDE

c/ Elcano, 9 – 1ª pta. 48008 Bilbao (Vizcaya)

IBERESE

C/ Ribera de Axpe, 28 – 2º . 48950 Erandio (Vizcaya)

NEOPUL SOCIEDADE DE ESTUDOS E CONSTRUÇÕES, S.A.

C/ Fernán González, 57 - 1º Izda.
28009 Madrid

PRINUR

C/ Puerto, 14 – 1º . 29016 Málaga

SACYR CONCESIONES, S.L.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

SACYR, S.A.U.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

SADYT, S.A.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid



SCRINSER

Avda. Corts Catalanes, 2 – 2º local 3 – 08173 San
Cugat del Vallés (Barcelona)

TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

VALORIZA FACILITIES, S.A.U.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES.

C/ Juan Esplandiú, 11 planta 13
28007 Madrid



> UTE Parbayón. Ronda de la Bahía de Santander, tramo Parbayón - Cacicedo. Cantabria

**VALORIZA CONSERVACIÓN
DEINFRAESTRUCTURAS, S.A.U.**

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

VALORIZA FACILITIES

Avda. del Partenón, 16-18 – 28042 Madrid

VALORIZA GESTIÓN, S.A.U.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.

Pº de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid

INTERNACIONAL

CAVOSA CHILE

Av. Vitacura 2939. Of. 1102. Edificio Millenium. Las Condes, Santiago de Chile

GRUPO UNIDOS POR EL CANAL

Edificio 732, Corozal Oeste. Corregimiento de Ancon, Distrito de Panamá. Ciudad de Panamá

HIDURBE

Rua Eng^o Ferreira Dias, 161-1^o Esq. 4100-247. Porto • Portugal

SACYR CONCESSIONS LTD

5th floor, Harmony Court, Harmoy Row
Dublín 2 • Irlanda

SACYR CONCESIONES CHILE

Av. Vitacura 2939. Of. 1102. Edificio Millenium. Las Condes, Santiago de Chile

SACYR CONCESIONES IRLANDA

5 th. Floor, Harmony Court, Harmony Row – Dublin 2

SACYR COSTA RICA

Oficentro Plaza Aeropuerto, local C-2. P.O. Box 04-4002, Alajuela, Costa Rica

SACYR CHILE

Av. Vitacura 2939. Of. 1102. Edificio Millenium. Las Condes, Santiago de Chile



SACYR ITALIA

Corso di Porta Vittoria, 9 • 20122 Milán • Italia

VIVEROS DO FALCAO

Estrada de Oeiras. 2780-284 • Porto Salvo • Portugal

SyV CONCESIONES COSTA RICA

Edificio Terraforte – 4^o piso, 200 metros sur
Centro Comercial Multiplaza. Escazú de la Tienda
Carrión San José • Costa Rica

SOMAGUE S.G.P.S.

Rua da Tapada da Quinta de Cima - Linhó
2714-555 Sintra • Portugal



> Tramo 7B. Canal de Navarra

SOMAGUE ENGENHARIA ANGOLA

Rua Ho-Chi Min, 1º Andar. Corpo D do Complexo da Sede do MPLA. Luanda – Angola

SACYR IRLANDA

Unit 11. Harmony Court. Harmony Row
Dublín 2 • Irlanda

SOMAGUE ENGENHARIA BRASIL

Rua Fidencio Ramos, 195 – 14º andar – Conjuntos 142/144 – Cep 04551-010, Sao Paulo. Brasil

SOMAGUE ENGENHARIA CABO VERDE

Achada Grande – apartado 242 – Cidade da Praia – Cabo Verde

SACYR PANAMÁ, S.A.

C/ Aquilino de la Guardia. Edificio Igra 8
0001 • Panamá

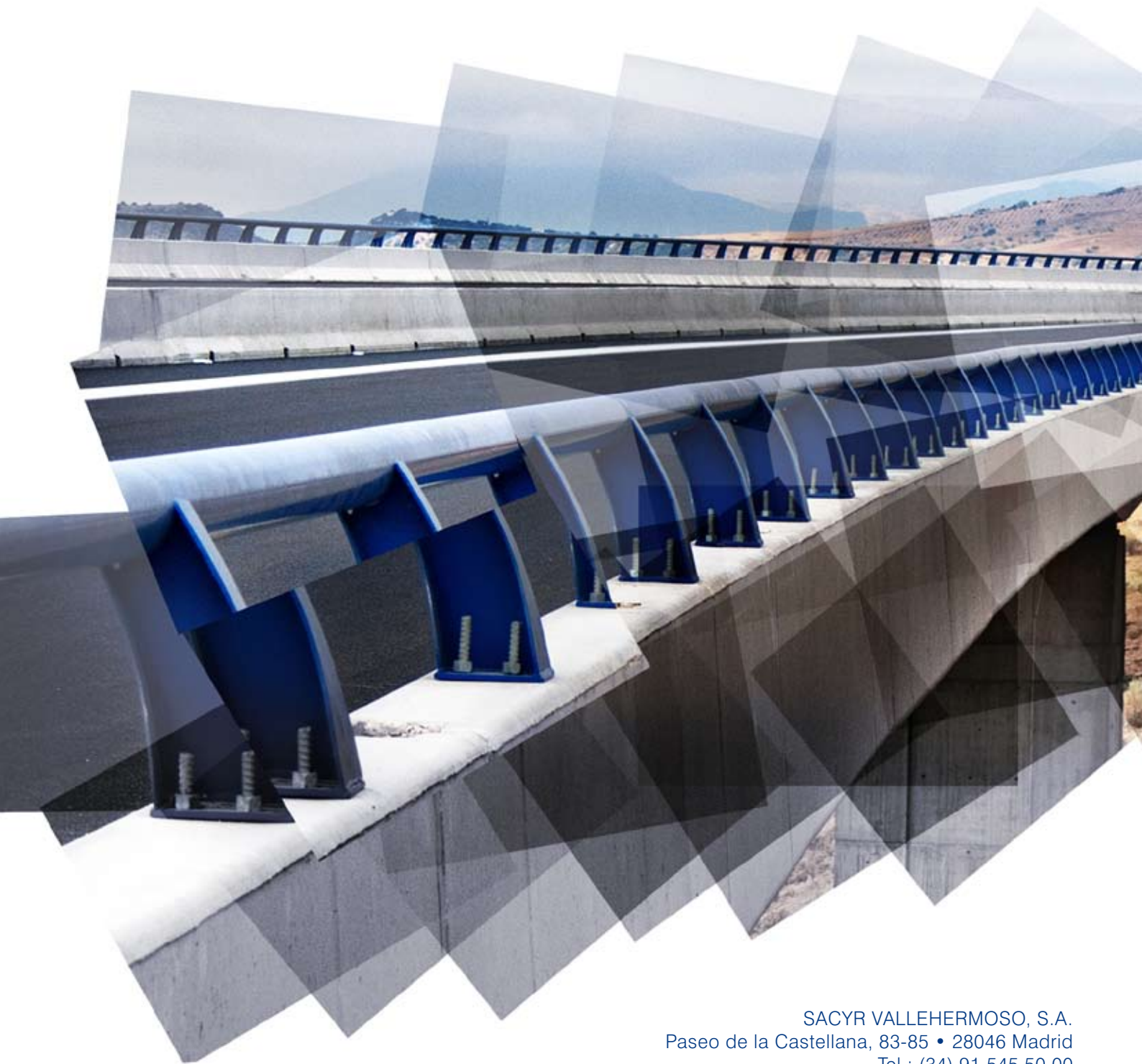
SIS S.C.P.A.

Vía Invorio, 24/A • 10146 Turín • Italia

TESFRAN

12, Rue Notre-Dame des Victoires
75002 París • Francia

Sacyr



SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Paseo de la Castellana, 83-85 • 28046 Madrid
Tel.: (34) 91 545 50 00
www.gruposyv.com