

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2011
junto al Informe de Auditoría**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Sacyr Vallehermoso, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Sacyr Vallehermoso, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sacyr Vallehermoso, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

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

Índice de contenidos

BALANCE DE SITUACION	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
01. Actividad de la empresa.....	9
02. Bases de presentación.....	10
03. Aplicación del resultado.....	13
04. Normas de registro y valoración.....	15
05. Inmovilizado intangible.....	25
06. Inmovilizado material.....	27
07. Instrumentos financieros.....	29
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	36
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	41
10. Existencias.....	42
11. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	42
12. Patrimonio neto y fondos propios.....	42
13. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	44
14. Subvenciones, donaciones y legados.....	45
15. Política de Gestión de Riesgos.....	45
16. Administraciones Públicas y situación fiscal.....	46
17. Ingresos y gastos.....	51
18. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	52
19. Información sobre medio ambiente.....	71
20. Otra información.....	71
21. Hechos posteriores.....	72
INFORME DE GESTION	73

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2011	2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.088.157	3.045.654
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	1.089	1.814
1. Aplicaciones informáticas		1.089	1.814
II. Inmovilizado material	Nota 6	5.685	7.145
1. Terrenos y construcciones		156	157
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		5.529	6.988
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 18	4.401.799	2.678.940
1. Instrumentos de patrimonio		2.157.578	2.425.848
2. Créditos a empresas		2.244.221	253.092
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	35.026	23.909
1. Instrumentos de patrimonio		38	18.030
2. Créditos a terceros		16.714	562
3. Otros activos financieros		18.274	5.317
V. Activos por impuesto diferido	Nota 16	644.558	333.846
B) ACTIVO CORRIENTE		321.469	2.130.841
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	-	311.702
II. Existencias	Nota 10	-	157
1. Productos terminados		-	157
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		66.625	57.969
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	119	96
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 18	47.140	43.701
3. Deudores varios	Nota 7	1.728	427
4. Personal	Nota 7	381	466
5. Activos por impuesto corriente	Notas 7 y 16	5.536	4.962
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Notas 7 y 16	11.721	8.317
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18	239.894	1.545.760
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
2. Créditos a empresas		239.894	1.545.760
V. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	2.899	2.326
1. Instrumentos de patrimonio		250	431
2. Créditos a empresas		103	22
3. Otros activos financieros		2.546	1.873
VI. Periodificaciones a corto plazo		-	908
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	12.051	212.019
1. Tesorería		12.051	719
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	211.300
TOTAL ACTIVO		5.409.626	5.176.495

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO		1.957.734	2.043.952
A-1) FONDOS PROPIOS	Nota 12	1.957.734	1.943.835
I. Capital		422.599	394.152
1. Capital escriturado		422.599	394.152
II. Prima de emisión		537.666	457.582
III. Reservas		1.135.440	1.133.626
1. Legal y estatutarias		62.418	60.994
2. Otras reservas		1.073.022	1.072.632
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		(59.026)	(55.769)
V. Resultado del ejercicio		(55.269)	14.244
VI. Dividendo a cuenta		(40.843)	-
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		17.167	-
 A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		-	100.117
I. Activos financieros disponibles para la venta		-	100.117
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.513.462	1.162.250
I. Provisiones a largo plazo	Nota 13	1.715	995
1. Otras provisiones		1.715	995
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	623.013	284.044
1. Obligaciones y otros valores negociables		183.130	-
2. Deudas con entidades de crédito		345.023	148.163
3. Otros pasivos financieros		94.860	135.881
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 18	845.827	818.175
IV. Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	42.907	59.036
C) PASIVO CORRIENTE		1.938.430	1.970.293
I. Provisiones a corto plazo	Nota 13	77.000	21.300
II. Deudas a corto plazo	Nota 7	261.707	752.630
1. Obligaciones y otros valores negociables		2.199	-
2. Deudas con entidades de crédito		248.794	741.826
3. Otros pasivos financieros		10.714	10.804
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18	1.390.061	938.014
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		209.662	258.349
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 18	19.903	17.411
2. Acreedores varios	Nota 7	109.516	147.041
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	460	912
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Notas 7 y 16	79.783	92.985
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.409.626	5.176.495

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Expresado en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	69.330	97.027
a) Prestación de servicios		69.330	97.027
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(157)	-
3. Aprovisionamientos		(2)	-
a) Consumo de mercaderías		(2)	-
4. Otros ingresos de explotación		21	1
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		21	1
5. Gastos de personal	Nota 17	(22.029)	(21.622)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(19.137)	(18.770)
b) Cargas sociales		(2.892)	(2.852)
6. Otros gastos de explotación		(135.011)	(72.175)
a) Servicios exteriores	Nota 17	(57.285)	(77.815)
b) Tributos		(662)	(1.706)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 13	(77.000)	7.346
d) Otros gastos de gestión corriente		(64)	-
7. Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(2.867)	(3.706)
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 14	34	116
9. Excesos de provisiones		100	-
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	20	(15)
a) Resultados por enajenaciones y otros		20	(15)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION		(90.561)	(374)
11. Ingresos financieros		210.334	91.885
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	Nota 18	124.757	21.227
- En empresas del grupo y asociadas		124.757	21.227
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	Nota 7	85.577	70.658
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 18	83.033	70.457
- En terceros		2.544	201
12. Gastos financieros	Nota 7	(100.760)	(84.802)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18	(48.782)	(41.681)
b) Por deudas con terceros		(51.978)	(39.650)
c) Por actualización de provisiones		-	(3.471)
13. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Nota 8	(204.890)	-
a) Cartera de negociación y otros		(204.890)	-
14. Diferencias de cambio		(41)	312
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(95.357)	7.395
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(185.918)	7.021
16. Impuestos sobre beneficios	Nota 16	30.532	3.848
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(155.386)	10.869
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
17. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		100.117	3.375
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(55.269)	14.244

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**
(Expresado en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011	2010
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(55.269)	14.244
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	29.657
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	29.657
II. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	34	116
III. Efecto impositivo	(10)	(8.932)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	24	20.841
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
IV. Por valoración de instrumentos financieros	(143.024)	(3.821)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(143.024)	(3.821)
V. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(34)	(116)
VI. Efecto impositivo	42.917	1.181
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(100.141)	(2.756)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B+ C)	(155.386)	32.329

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido									
A) SALDO A 01/01/2010	304.967	-	145.435	485.289	(55.769)	(225.122)	873.459	-	-	82.032	1.610.291
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2010	304.967	-	145.435	485.289	(55.769)	(225.122)	873.459	-	-	82.032	1.610.291
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	14.244	-	-	18,085	32.329
II. Operaciones con socios o propietarios	89.185	-	312.147	-	-	-	-	-	-	-	401.332
1. Aumentos de capital	89.185	-	312.147	-	-	-	-	-	-	-	401.332
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	648.337	-	225.122	(873.459)	-	-	-	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	394.152	-	457.582	1.133.626	(55.769)	-	14.244	-	-	100.117	2.043.952
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011	394.152	-	457.582	1.133.626	(55.769)	-	14.244	-	-	100.117	2.043.952
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(55.269)	-	-	(100.117)	(155.386)
II. Operaciones con socios o propietarios	28.447	-	80.084	(12.430)	(3.257)	-	-	(40.843)	-	-	52.001
1. Aumentos de capital	28.447	-	80.084	(12.430)	-	-	-	-	-	-	96.101
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(40.843)	-	-	(40.843)
4. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	(3.257)	-	-	-	-	-	(3.257)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	14.244	-	-	(14.244)	-	17.167	-	17.167
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	422.599	-	537.666	1.135.440	(59.026)	-	(55.269)	(40.843)	17.167	-	1.957.734

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010
(Expresado en Miles de euros)

	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(185.918)	7.021
2. Ajustes al resultado:	175.070	(11.136)
a) Amortización del inmovilizado	2.867	3.706
b) Correcciones valorativas por deterioro	-	15
c) Variación de provisiones	76.900	(7.346)
d) Imputación de subvenciones	(34)	(116)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(20)	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
g) Ingresos financieros	(210.334)	(91.885)
h) Gastos financieros	100.760	84.802
i) Diferencias de cambio	41	(312)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	204.890	-
3. Cambios en el capital corriente	(683.610)	(217.301)
a) Existencias	157	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(8.656)	(13.222)
c) Otros activos corrientes	908	(908)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	(23.691)	(157.248)
e) Otros pasivos corrientes	(21.200)	(1.354)
f) Otros activos y pasivos no corrientes	(631.128)	(44.569)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	86.531	(12.325)
a) Pagos de intereses	(51.442)	(42.679)
b) Cobros de dividendos	124.757	21.227
c) Cobros de intereses	2.544	201
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	5.536	8.926
e) Otros pagos (cobros)	5.136	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(607.927)	(233.741)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(806.891)	(789.630)
a) Empresas del grupo y asociadas	(778.962)	(732.426)
b) Inmovilizado intangible	(379)	(416)
c) Inmovilizado material	(307)	(397)
d) Otros activos financieros	(30.022)	(18.596)
e) Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.779	(37.795)
7. Cobros por desinversiones	869.559	409.039
a) Empresas del grupo y asociadas	555.003	383.868
b) Inmovilizado intangible	20	-
c) Inmovilizado material	5	20
d) Otros activos financieros	50	11.159
e) Activos no corrientes mantenidos para la venta	314.481	14.137
f) Otros activos	-	(145)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	62.668	(380.591)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	92.878	401.448
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	96.101	401.332
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(3.257)	-
c) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	34	116
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	293.297	424.098
a) Emisión	827.976	486.578
1. Obligaciones y otros valores negociables	198.000	-
2. Deudas con entidades de crédito	199.059	78.520
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	430.917	284.245
4. Otras deudas	-	123.813
b) Devolución y amortización de	(534.679)	(62.480)
1. Deudas con entidades de crédito	(493.568)	(442)
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(62.038)
3. Otras deudas	(41.111)	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrim	(40.843)	-
a) Dividendos	(40.843)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	345.332	825.546
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(41)	312
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(199.968)	211.526
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	212.019	493
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.051	212.019

1. Actividad de la empresa

La Sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A. (en adelante la Sociedad), surge como efecto de la fusión por absorción de Grupo Sacyr, S.A. (Sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (Sociedad absorbente) en el ejercicio 2003, tal y como se explicó en las cuentas anuales correspondientes.

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

Constituye su objeto social:

- 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.

La Sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A., realiza como actividad ordinaria, fundamentalmente las actividades propias de un centro de servicios compartidos que consiste en la dirección, gestión y administración, principalmente de las sociedades del Grupo, así como las labores comerciales y de contratación, para ello cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, así como las infraestructuras propias de este tipo de actividad; actividades éstas muy distintas de la mera tenencia de participaciones en el capital de empresas del Grupo. Accesoriamente a lo anterior y exclusivamente para optimizar los recursos financieros, la Sociedad canaliza los excedentes / déficits de tesorería de algunas sociedades del Grupo, sin que por ello se pueda considerar en absoluto que se realizan actividades financieras, ya que las actividades del Grupo se financian en cada una de las sociedades donde se realizan y no desde la Sociedad cabecera del Grupo. Por todo lo anterior y para una mejor comprensión de las Cuentas Anuales la Sociedad no aplica lo establecido en la consulta 2, publicada en el BOICAC 79/2009 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) "Sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad (PGC 2007) aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio de esta entidad".

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr Vallehermoso (en adelante Grupo SyV) del ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de marzo de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

El marco normativo relacionado con la información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es:

1. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
2. Plan General de Contabilidad, RD 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
3. Las Normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable española que resulte aplicable.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2011.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario.

Debido a la actividad de la sociedad, en ocasiones, el Fondo de Maniobra pudiera ser negativo como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales, no obstante los administradores de la Sociedad han preparado las Cuentas Anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2011 el fondo de maniobra es negativo. No obstante existen diversos factores que tienden a reducir los efectos:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos en el ejercicio 2012.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2011 se han renovado vencimientos por importe de 458,1 millones de euros correspondientes a la sociedad holding, más otros 129,5 millones de euros en líneas multigrupo.
- Los vencimientos para 2012 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 25,2 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2012 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.

Con el cumplimiento de los anteriores factores, la Sociedad considera que se está adaptando rápidamente a las actuales necesidades del mercado mitigando su riesgo de liquidez y que se reforzará en este proceso.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de las provisiones.

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

La Sociedad 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

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (notas 8 y 9).

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles y bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (nota 16).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 4 de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

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.

e) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En el ejercicio 2010 resultó por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, la Sociedad suministraba exclusivamente la información relativa al

importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Considerando lo anterior, el ejercicio 2011 ha sido el primero en el que la Sociedad ha presentado informe sobre: (i) importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que hayan excedido los límites legales de aplazamiento; (ii) plazo medio ponderado excedidos de pagos y (iii) importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal del pago, por lo que la información presentada en 2010, en primera aplicación, no se podrá comparar con la presentada en relación con el presente ejercicio.

f) Agrupación de partidas

La Sociedad no ha realizado agrupación de partidas en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo.

g) Elementos recogidos en varias partidas

La Sociedad no mantiene ningún elemento patrimonial recogido en varias partidas.

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

i) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Euros	2011
Base de reparto	(55.269.414,79)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(55.269.414,79)
Aplicación	(55.269.414,79)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(55.269.414,79)

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2010, se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El día 11 de mayo de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó pagar a los accionistas, un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2011, 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. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha registrado pérdidas, por lo que se estima que la Junta General de Accionistas aprobará que estos dividendos se apliquen 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 hasta el 30 de abril de 2011.

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 A ACORDADO (*)	40.843.018,50

*El dividendo fue exigible y pagadero el día 24 de mayo de 2011.

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 distribuable 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.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

- *Aplicaciones informáticas*

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 6.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Terrenos y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria	20%
Mobiliario	10%
Elementos de transporte	20%
Equipo para proceso de datos	25%

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

d.1.1) *Clasificación y valoración*

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

Activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

Son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los instrumentos financieros derivados que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Tratándose de instrumentos de patrimonio, formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Con posterioridad se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, sin deducir los costes de transacción.

- *Activos financieros disponibles para la venta:*

Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran inicialmente por su valor razonable sin deducir los costes de transacción, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Con posterioridad se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- *Operaciones Interrumpidas:*

La Sociedad ha clasificado como operación interrumpida la línea de negocio que ha decidido discontinuar y enajenar. Los ingresos y gastos de esta actividad se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

- *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo:*

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas Sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en los que el objeto es un negocio, para las que la conversión se valora por el valor contable de los elementos que integra el negocio. Formará parte de la valoración inicial el

importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

d.1.2) Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

d.1.3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

d.1.4) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

- Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia

fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

- Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

d.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

d.2.1) *Clasificación y valoración*

- Débitos y partidas a pagar:

Se trata de aquéllos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

d.2.2) *Cancelación o baja de pasivos financieros*

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance de situación, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

d.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

e) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la fabricación o construcción.

En la asignación de valor a sus inventarios la Sociedad utiliza el método del coste de producción.

f) Efectivo y otros activos líquidos

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

g) Transacciones en moneda distinta del euro

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda distinta del euro y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del euro se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

h) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imposables negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imposables, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus Sociedades participadas que cumplen lo establecido en el R.D.L. 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, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya Sociedad dominante es Sacyr Vallehermoso, S.A. con C.I.F. A-28013811.

La Sociedad, por cumplir lo establecido en la ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, ha optado por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, mediante acuerdo de los Órganos de Administración, junto con el resto de empresas que componen el grupo fiscal consolidado.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance de situación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 representa, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

j) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trate de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de descuento.

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

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

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.

k) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

l) Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan como ingresos directamente registrados a Patrimonio Neto, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

m) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable de acuerdo con los criterios y métodos establecidos en el apartado 6 del Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad vigente y de las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales que integran el negocio aportado.
- En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del grupo, que no es una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

n) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.

- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

o) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance de situación clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; aquellos otros cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo de un año; los clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados a largo plazo; y el efectivo y equivalentes. El resto se clasificarán como no corrientes.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para el ejercicio 2010 y 2011 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2009	Entradas	Saldo final a 31/12/2010
Coste:			
Aplicaciones informáticas	15.536	416	15.952
Total coste	15.536	416	15.952
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(12.697)	(1.441)	(14.138)
Total amortización	(12.697)	(1.441)	(14.138)
Total deterioro			
Total	2.839	(1.025)	1.814

	Saldo inicial a 31/12/2010	Entradas	Saldo final a 31/12/2011
Coste:			
Aplicaciones informáticas	15.952	379	16.331
Total coste	15.952	379	16.331
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(14.138)	(1.104)	(15.242)
Total amortización	(14.138)	(1.104)	(15.242)
Total deterioro			
Total	1.814	(725)	1.089

Todo el inmovilizado de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2011	2010
Aplicaciones informáticas	12.848	10.670
Total	12.848	10.670

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2010 y 2011 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2009	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2010
Coste:				
Terrenos y Construcciones	182	1	-	183
Instalaciones técnicas	5.462	265	-	5.727
Maquinaria	870	-	-	870
Mobiliario	4.569	37	(31)	4.575
Elementos de transporte	127	-	-	127
Equipo para proceso de datos	9.459	94	-	9.553
Otros (detallar)	8	-	-	8
Total coste	20.677	397	(31)	21.043
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(24)	(2)	-	(26)
Instalaciones técnicas	(1.399)	(651)	-	(2.050)
Maquinaria	(391)	(74)	-	(465)
Mobiliario	(2.207)	(419)	11	(2.615)
Elementos de transporte	(122)	(3)	-	(125)
Equipo para proceso de datos	(7.495)	(1.116)	-	(8.611)
Otros (detallar)	(5)	(1)	-	(6)
Total amortización	(11.643)	(2.266)	11	(13.898)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	9.034	(1.869)	(20)	7.145

	Saldo inicial a 31/12/2010	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2011
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	5.727	151	-	5.878
Maquinaria	870	-	-	870
Elementos de transporte	127	-	(35)	92
Mobiliario	4.575	-	-	4.575
Equipo para proceso de datos	9.553	155	-	9.708
Otro inmovilizado material	8	-	-	8
Total coste	21.043	306	(35)	21.314
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(26)	(1)	-	(27)
Instalaciones técnicas	(2.050)	(661)	-	(2.711)
Maquinaria	(465)	(59)	-	(524)
Elementos de transporte	(125)	(1)	35	(91)
Mobiliario	(2.615)	(402)	(3)	(3.020)
Equipo para proceso de datos	(8.611)	(638)	-	(9.249)
Otro inmovilizado material	(6)	(1)	-	(7)
Total amortización	(13.898)	(1.763)	32	(15.629)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	7.145	(1.457)	(3)	5.685

Todo el inmovilizado de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre del ejercicio 2010 y 2011, es el siguiente:

Inmuebles	2011	2010
Terrenos	136	136
Construcciones	20	21
Total	156	157

La Sociedad ha enajenado elementos del inmovilizado material por un importe bruto de 35 miles de euros en 2011 y de 31 miles de euros en 2010, habiéndose obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 20 miles de euros en 2011 y una pérdida de 15 miles de euros en 2010.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2011	2010
Instalaciones técnicas	107	30
Maquinaria	306	202
Mobiliario	525	510
Elementos de transporte	86	122
Equipo para proceso de datos	8.109	6.089
Otro inmovilizado material	1	1
Total	9.134	6.954

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir de forma razonable el inmovilizado de la misma cuya salvaguarda es responsabilidad de los Administradores.

7. Instrumentos financieros

a) Activos Financieros

a.1) Categorías de activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8, 11 y 18, al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	562	562
Otros activos financieros	18.030	5.317	23.347
Total activos financieros a largo plazo	18.030	5.879	23.909
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	57.969	57.969
Activos disponibles para la venta	431	-	431
- Valorados a valor razonable	431	-	431
Otros activos financieros	-	1.895	1.895
Total activos financieros a corto plazo	431	59.864	60.295
Total	18.461	65.743	84.204

Estos importes se desglosan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2010 de la siguiente forma:

Clases Partidas de balance	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	18.030	5.879	23.909
- Instrumentos de patrimonio	18.030	-	18.030
- Créditos a terceros	-	562	562
- Otros activos financieros	-	5.317	5.317
Total activos financieros no corrientes	18.030	5.879	23.909
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	431	1.895	2.326
- Instrumentos de patrimonio	431	-	431
- Créditos a terceros	-	22	22
- Otros activos financieros	-	1.873	1.873
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	57.969	57.969
Total activos financieros corrientes	431	59.864	60.295
Total	18.461	65.743	84.204

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8, 11 y 18, al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías			
2011			
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	16.714	16.714
Otros activos financieros	38	18.274	18.312
Total activos financieros a largo plazo	38	34.988	35.026
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	66.625	66.625
Activos disponibles para la venta	250	-	250
- Valorados a valor razonable	250	-	250
Otros activos financieros	-	2.649	2.649
Total activos financieros a corto plazo	250	69.274	69.524
Total	288	104.262	104.550

Estos importes se desglosan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance			
2011			
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	38	34.988	35.026
- Instrumentos de patrimonio	38	-	38
- Créditos a terceros	-	16.714	16.714
- Otros activos financieros	-	18.274	18.274
Total activos financieros no corrientes	38	34.988	35.026
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	250	2.649	2.899
- Instrumentos de patrimonio	250	-	250
- Créditos a terceros	-	103	103
- Otros activos financieros	-	2.546	2.546
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	66.625	66.625
Total activos financieros corrientes	250	69.274	69.524
Total	288	104.262	104.550

El epígrafe "Créditos a terceros" del activo financiero no corriente, corresponde a préstamos otorgados a otras empresas a largo plazo a un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses + 3% con vencimiento el 30 de septiembre de 2015. El epígrafe "Otros activos financieros" del activo financiero no corriente corresponde a fianzas y depósitos constituidos y una imposición a largo plazo con vencimiento en abril de 2014 por importe de 13.000 miles de euros a un tipo de interés fijo del 3% anual.

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Créditos a terceros	16.714	562
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	16.714	562
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	66.625	57.969
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	119	96
Clientes empresas del grupo y asociadas	47.140	43.701
Deudores varios	1.728	427
Personal	381	466
Activos por impuesto corriente	5.536	4.962
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11.721	8.317
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	66.625	57.969
Total préstamos y partidas a cobrar	83.339	58.531

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas de grupo (Nota 18) y saldos con la Hacienda Pública por actas fiscales, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre Sociedades (Nota 16).

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	57.969	-	562	-	-	-	58.531
Activos disponibles para la venta	431	-	-	-	-	-	431
Otros activos financieros	1.895	18.030	5.317	-	-	-	25.242
Total	60.295	18.030	5.879	-	-	-	84.204

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	66.625	-	-	16.714	-	-	83.339
Activos disponibles para la venta	250	-	-	-	-	-	250
Otros activos financieros	2.649	5.312	13.000	-	-	-	20.961
Total	69.524	5.312	13.000	16.714	-	-	104.550

a.2) Transferencias de activos financieros

Al cierre del ejercicio 2010 y 2011 no se han realizado transferencias de activos financieros.

a.3) Activos cedidos y aceptados en garantía

Durante el ejercicio 2010 y 2011 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo.

b) Pasivos Financieros

b.1) Categorías de pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2010, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 18, es la siguiente:

Clases Categorías	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
	2010			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	148.163	-	-	148.163
Otros pasivos financieros	-	-	135.881	135.881
Total pasivos financieros a largo plazo	148.163	-	135.881	284.044
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	741.826	-	258.349	1.000.175
Otros pasivos financieros	-	-	10.804	10.804
Total pasivos financieros a corto plazo	741.826	-	269.153	1.010.979
Total	889.989	-	405.034	1.295.023

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de Diciembre de 2010:

Clases Partidas de balance	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
	2010			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Deudas a largo plazo:	148.163	-	135.881	284.044
- Deudas con entidades de crédito	148.163	-	-	148.163
- Otros pasivos financieros	-	-	135.881	135.881
Total pasivos financieros a largo plazo	148.163	-	135.881	284.044
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	-	-	258.349	258.349
Deudas a corto plazo:	741.826	-	10.804	752.630
- Deudas con entidades de crédito	741.826	-	-	741.826
- Otros pasivos financieros	-	-	10.804	10.804
Total pasivos financieros a corto plazo	741.826	-	269.153	1.010.979
Total	889.989	-	405.034	1.295.023

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2011, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 18, es la siguiente:

Clases Categorías	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
	2011			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	345.023	183.130	-	528.153
Otros pasivos financieros	-	-	94.860	94.860
Total pasivos financieros a largo plazo	345.023	183.130	94.860	623.013
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	248.794	2.199	209.662	460.655
Otros pasivos financieros	-	-	10.714	10.714
Total pasivos financieros a corto plazo	248.794	2.199	220.376	471.369
Total	593.817	185.329	315.236	1.094.382

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de Diciembre de 2011:

Clases Partidas de balance	2011			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo:				
Deudas a largo plazo:	345.023	183.130	94.860	623.013
- Obligaciones y otros valores negociables	-	183.130	-	183.130
- Deudas con entidades de crédito	345.023	-	-	345.023
- Otros pasivos financieros	-	-	94.860	94.860
Total pasivos financieros a largo plazo	345.023	183.130	94.860	623.013
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	-	-	209.662	209.662
Deudas a corto plazo:	248.794	2.199	10.714	261.707
- Obligaciones y otros valores negociables	-	2.199	-	2.199
- Deudas con entidades de crédito	248.794	-	-	248.794
- Otros pasivos financieros	-	-	10.714	10.714
Total pasivos financieros a corto plazo	248.794	2.199	220.376	471.369
Total	593.817	185.329	315.236	1.094.382

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
Débitos y partidas a pagar:		
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	345.023	148.163
Obligaciones y otros valores negociables	183.130	-
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	528.153	148.163
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	248.794	741.826
Obligaciones y otros valores negociables	2.199	-
Acreeedores comerciales	209.662	258.349
Proveedores empresas del grupo y asociadas	19.903	17.411
Acreeedores varios	109.516	147.041
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	460	912
Otras deudas con las Administraciones Públicas	79.783	92.985
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	460.655	1.000.175
Total	988.808	1.148.338

Información relacionada con la Ley 15/2010 que modifica la ley de medidas de lucha contra la morosidad:

	Pagos realizados en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	82.329	100,00
Total pagos del ejercicio	82.329	100,00

A 31 de diciembre de 2011, dentro del saldo de proveedores no hay importes significativos que excedan del plazo permitido por la Ley 15/2010 que modifica la Ley de medidas de lucha contra la morosidad.

A 31 de diciembre de 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 valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre del ejercicio 2010 y 2011 es el siguiente:

Descripción	Fecha de vencimiento	IMPORTES	
		Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2010
Préstamo La Caixa	30-03-16	138.904	141.904
Préstamo Banco Popular	16-11-14	100.000	100.000
Préstamo Bankia (C.Madrid)	21-12-12	100.000	100.000
Préstamo Caja Burgos	23-09-14	50.000	50.000
Crédito C. Ahorros Mediterr.	29-12-12	40.015	-
Préstamo Caja Canarias	23-09-14	20.000	20.000
Crédito Bankia (Bancaja)	24-07-12	19.541	10.101
Préstamo Kutxa	01-05-14	18.334	20.000
Crédito Banco Popular	20-06-12	17.662	24.567

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 ascienden a 2.380 miles de euros y a 2.916 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 465.397 y 384.900 miles de euros, respectivamente.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La sociedad al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 30.701 miles de euros y a 60.885 miles de euros respectivamente.

Con fecha 12 de abril de 2011, la Sociedad emitió obligaciones convertibles en acciones por un importe nominal de 200.000 miles de euros, a un tipo de interés del 6,5% fijo y vencimiento a 5 años.

El tipo de interés medio de los préstamos y créditos en 2010 ha sido el 3,14% y en 2011 es el 4,46%.

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	94.860	135.881
Total a largo plazo	94.860	135.881
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	10.714	10.804
Total a corto plazo	10.714	10.804
Total	105.574	146.685

b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	1.000.175	139.020	6.143	-	3.000	-	1.148.338
Otros pasivos financieros	10.804	77.002	52.709	6.170	-	-	146.685
Total	1.010.979	216.022	58.852	6.170	3.000	-	1.295.023

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	460.655	8.920	185.833	25.256	325.014	-	1.005.678
Otros pasivos financieros	10.714	90.444	556	682	696	2.482	105.574
Total	471.369	99.364	186.389	25.938	325.710	2.482	1.111.252

b.3) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

Algunos acuerdos de financiación de la Sociedad están sujetos a cláusulas de cumplimiento de ratios, por lo que la Sociedad está obligada a alcanzar ciertos indicadores de rendimiento claves. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumplía con todos ellos.

c) Otra Información

c.1) Información relacionada con la Cuenta Pérdidas y Ganancias y el Estado de cambios en el Patrimonio Neto

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de Pérdidas y Ganancias calculados por aplicación del método de interés efectivo han sido de 70.658 miles de euros y 84.802 miles de euros en el ejercicio 2010.

En el ejercicio 2011 los ingresos financieros han sido de 85.577 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido de 100.760 miles de euros.

c.2) Otra información

- La Sociedad al cierre del ejercicio 2010 y 2011 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

Los créditos y debitos a largo plazo y los valores representativos de deuda no cotizados se registran por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia sería equivalente al valor razonable del mismo.

El valor en libros de los créditos y debitos por operaciones comerciales a corto plazo constituye una aproximación aceptable del valor razonable de los mismos.

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2009	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2010
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	791.590	1.373	-	-	792.963
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	271.887	100.000	-	-	371.887
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	25.384	-	-	-	25.384
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	219.868	-	-	-	219.868
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000	-	-	-	200.000
SACYR, S.A.U.	167.564	-	-	-	167.564
SACYR CONCESIONES, S.L.	316.763	49.305	-	-	366.068
SYV MEXICO HOLDING, S.A.	28	-	-	-	28
SYV CONCESIONES COSTA RICA, S.A.	4.714	-	-	-	4.714
SYV CR VALLE DEL SOL, S.A.	14.303	1.986	-	-	16.289
INVERSORA AUTOPISTAS DEL SUR, S.L.	-	770	(770)	-	-
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	17.779	-	-	-	17.779
SACYR CONCESIONES LTD (IRLANDA)	4.384	-	(4.384)	-	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	27.305	50.695	-	-	78.000
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	2.461.048	204.129,00	(5.154)	-	2.660.023
AEROPUERTOS DE LA REGION DE MURCIA, S.A.	82	-	-	-	82
METRO DE SEVILLA, SOC. CONCESIONARIA DE LA JUNTA DE ANDALUCIA, S.A.	42.035	-	(42.035)	-	-
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	288	-	-	288
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	56.259	-	-	-	56.259
Participaciones empresas Asociadas	98.376	288	(42.035)	-	56.629
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(219.868)	-	-	-	(219.868)
SOMAGUE-S.G.P.S.,S.A.	(70.936)	-	-	-	(70.936)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(290.804)	-	-	-	(290.804)
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	(4.315)	4.315	-	-	-
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(4.315)	4.315	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.264.305	208.732	(47.189)	-	2.425.848
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	-	327.300	(154.719)	-	172.581
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	27.660	2.338	(600)	-	29.398
SACYR CONCESIONES, S.L.	22.797	106.056	(107.736)	-	21.117
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.329.424	50.019	-	(1.379.443)	-
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	3.476	5.069	(2.023)	-	6.522
SACYR CONC. INFRAESTRUCTURE, LLP	128	-	-	(128)	-
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	201	-	(201)	-	-
METRO DE SEVILLA, SOC. CONCESIONARIA DE LA JUNTA DE ANDALUCIA, S.A.	2.106	10	(2.116)	-	-
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	7.925	16.203	(654)	-	23.474
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.393.717	506.995	(268.049)	(1.379.571)	253.092
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.393.717	506.995	(268.049)	(1.379.571)	253.092

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad incrementó su participación en Testa Inmuebles en Renta, S.A., mediante la adquisición de acciones en el mercado secundario por importe de 1.373 miles de euros.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad suscribió la ampliación de capital de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 100.000 miles de euros mediante la aportación de parte de un préstamo otorgado a esta sociedad.

Durante el ejercicio se suscribieron 3 ampliaciones de capital de Sacyr Concesiones, S.L. por 49.305 miles de euros mediante la aportación de las sociedades Metro de Sevilla, Soc. Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. por importe de 44.151 miles de euros, Sacyr Concesiones LTD por importe de 4.384 miles de euros y 35 participaciones de Inversora de Autopistas del Sur, S.L. por un importe de 770 miles de euros.

Con fecha 30 de julio de 2010, la Sociedad adquirió a Sacyr, S.A.U. 17.485.347 acciones de la sociedad Autopista de Guadalmedina Sociedad Concesionaria Española, S.A., representativas del 45,32 % del capital social por un importe de 50.695 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad reclasificó a corto plazo el préstamo otorgado a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. cuyo vencimiento es diciembre de 2011 por importe de 1.379.443 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tenía pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U. en garantía de un préstamo sindicado concedido por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Agente), a la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por un importe inicial de 5.175 miles de euros, para la adquisición del 20,01% de Repsol.

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 2011 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2010	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2011
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	792.963	-	-	-	792.963
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	371.887	-	-	-	371.887
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	25.384	-	(25.384)	-	-
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	219.868	-	(219.868)	-	-
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000	-	-	-	200.000
SACYR, S.A.U.	167.564	-	130.265	-	297.829
SACYR CONCESIONES, S.L.	366.068	-	-	-	366.068
SYV MEXICO HOLDING, S.A.	28	-	(28)	-	-
SYV CONCESIONES COSTA RICA, S.A.	4.714	-	(4.714)	-	-
SYV CR VALLE DEL SOL, S.A.	16.289	-	(16.289)	-	-
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	17.779	4.758	(22.537)	-	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	78.000	-	(78.000)	-	-
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	-	-	288	288
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	2.660.023	4.758	(236.555)	288	2.428.514
AEROPUERTOS DE LA REGION DE MURCIA, S.A.	82	-	(82)	-	-
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	(288)	-
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	56.259	-	(56.259)	-	-
Participaciones empresas Asociadas	56.629	-	(56.341)	(288)	-
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(219.868)	-	219.868	-	-
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(70.936)	-	-	-	(70.936)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	-	(200.000)	-	-	(200.000)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(290.804)	(200.000)	219.868	-	(270.936)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.425.848	(195.242)	(73.028)	-	2.157.578
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	172.581	6.789	-	-	179.370
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	29.398	-	(29.398)	-	-
SACYR CONCESIONES, S.L.	21.117	670.905	(73.790)	-	618.232
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	-	-	-	1.428.091	1.428.091
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	6.522	13.160	(19.682)	-	-
SOMAGUE CONCESOES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	201	(201)	-	-
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	23.474	-	(23.474)	-	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	-	66.616	(66.616)	-	-
VALORIZA GESTION S.A.	-	42.197	(19.189)	-	23.008
VALORIZA AGUA S.L.	-	64.926	(64.926)	-	-
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	253.092	864.794	(297.276)	1.428.091	2.248.701
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	-	(4.480)	-	-	(4.480)
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	(4.480)	-	-	(4.480)
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	253.092	860.314	(297.276)	1.428.091	2.244.221

En la actualidad el Grupo Sacyr Vallehermoso se encuentra en proceso de obtención de las correspondientes autorizaciones para realizar la transmisión de las participaciones en sociedades titulares de proyectos de concesión hacia la sociedad cabecera de esta división, Sacyr Concesiones, S.L.U. y a Valoriza Agua, S.L.U. En este sentido, si bien no es posible realizar la transmisión formal de las participaciones en tanto no se obtengan las correspondientes autorizaciones administrativas, la Sociedad ha formalizado en el ejercicio 2011 un contrato con Sacyr Concesiones, S.L.U. y otro con Valoriza Agua, S.L.U., por los que han acordado la cesión de los resultados económicos futuros relacionados con las participaciones (así como con los préstamos que Sacyr Vallehermoso, S.A. ostenta en los proyectos concesionales) que se indican a continuación, sean estos positivos o negativos; como consecuencia de dichos acuerdos, así como por ser los responsables de Sacyr Concesiones, S.L.U. y de Valoriza Agua, S.L.U. quienes están actualmente dirigiendo las políticas de dichas sociedades, se considera que la Sociedad ha cedido el control sobre las participadas, y por tanto se ha registrado la baja de dichas participaciones del epígrafe de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio" así como los préstamos en el epígrafe de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas". El detalle de dichas participaciones cuando se firmó el acuerdo era el siguiente:

	Participación	Préstamo	Total
SYV MEXICO HOLDING, S.A.	(28)		(28)
SYV CONCESIONES COSTA RICA, S.A.	(4.714)		(4.714)
SYV CR VALLE DEL SOL, S.A.	(16.289)		(16.289)
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	(56.259)	(13.385)	(69.644)
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	(22.537)	(19.682)	(42.219)
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-		-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	(44.571)	(39.405)	(83.976)
AEROPUERTOS DE LA REGION DE MURCIA, S.A.	(82)		(82)
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (Nota 9)	(173.036)	(141.445)	(314.481)
Total	(317.516)	(213.917)	(531.433)

	Participación	Préstamos	Total
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA. CRUZ DE TENERIFE, S.A.	(25.384)	(36.478)	(61.862)

En febrero de 2011, la Sociedad ha enajenado 16.536.920 acciones de 1 euro de valor nominal de su participación en la Sociedad Autopista de Guadalmedina, sociedad Concesionaria, S.A. por importe de 33.429 miles de euros y préstamo participativo por importe de 26.571 miles de euros a Caixanova (50%) y a Unicaja (50%).

Con fecha 25 de octubre de 2011 se ha elevado a escritura pública la compraventa de las acciones de AUTOPISTA DEL GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. entre la Sociedad y Sacyr Concesiones, S.L.. La valoración de la participación vendida se ha realizado por importe de 83.976 miles de euros. Dicho importe se corresponde con la venta de 22.049.227 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, y con una prima de emisión asociada a las mismas de 22.522 miles de euros, dichas acciones son representativas del 40% del capital social de la sociedad concesionaria. Así mismo, Sacyr Concesiones, S.L. se ha subrogado en la posición acreedora de la Sociedad en el préstamo subordinado y en el préstamo participativo por un importe de 3.976 miles de euros y 35.429 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 4 de noviembre de 2011 se ha formalizado un contrato de cesión de acciones entre la Sociedad y Sacyr Concesiones, S.L. cuyo objeto es la cesión y traspaso de la titularidad de las acciones de la sociedad SyV CONCESIONES COSTA RICA, S.A.. La valoración de la participación vendida se ha realizado por un importe de 4.714 miles de euros (6.503 miles de dólares estadounidenses). Dicha cesión se ha realizado por el 100% del capital social de dicha sociedad participada, el cual, asciende a 1.200 miles de dólares estadounidenses representativo de 1.200.021 acciones de US\$ 1 de valor nominal cada una.

Con fecha 4 de noviembre de 2011 se ha formalizado un contrato de cesión de acciones entre la Sociedad y Sacyr Concesiones, S.L. cuyo objeto es la cesión y traspaso la titularidad de las acciones de la sociedad SyV CR VALLE DEL SOL, S.A.. La valoración de la participación vendida se ha realizado por un importe de 16.289 miles de euros (22.468 miles de dólares estadounidenses). Dicha cesión se ha realizado por el 100% del capital social de dicha sociedad participada, el cual, asciende a 875 miles de dólares estadounidenses representativo de 875.020 acciones de US\$ 1 de valor nominal cada una.

Con fecha 2 de diciembre de 2011 quedó inscrita en el Registro Mercantil la operación de fusión por absorción entre Sacyr, S.A.U., como sociedad absorbente, y SyV Participaciones, S.L.U. y Aurentia, S.A.U.. La Sociedad es propietaria del 100% del capital social de Sacyr, S.A.U. y lo era también de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U. Por su parte, Sacyr, S.A.U. era propietaria del 100% de las acciones representativas del capital social de Aurentia, S.A.U.

Se trata, por tanto, por lo que se refiere a la absorción de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U., de un supuesto asimilado de fusión por absorción de sociedad íntegramente participada conforme a lo establecido en el artículo 52 de la LME, por ser la entidad Sacyr Vallehermoso, S.A. titular del 100% de las acciones y participaciones que comprenden el capital social de la sociedad absorbente, Sacyr, S.A.U., y de la sociedad absorbida, Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U.

Por lo que se refiere a la absorción de Aurentia, S.A.U., se trata de un supuesto de fusión por absorción de sociedad íntegramente participada en virtud del artículo 49 de la LME, por ser la sociedad absorbente, Sacyr, S.A.U., titular del 100% de las acciones que comprenden la totalidad del capital social de la otra sociedad absorbida, Aurentia, S.A.U.

Sacyr Vallehermoso, S.A.

Considerando lo anterior, la operación aprobada se acogió al régimen de las fusiones especiales previstas en los artículos 49 y siguientes de la LME, no siendo necesario el aumento de capital de la sociedad absorbente ni la intervención de expertos independientes sobre el proyecto de fusión. Como resultado de la mencionada fusión por absorción, quedó como única sociedad resultante, la sociedad absorbente Sacyr, S.A.U.

Con fecha 21 de diciembre de 2011, la Sociedad ha novado el préstamo subordinado a corto plazo otorgado a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. por importe de 1.428.091 miles de euros incluyendo la capitalización de intereses con vencimiento 31 de enero de 2015. Este préstamo devenga un tipo de interés anual del 4,20% fijo. En la misma fecha el préstamo ha sido reclasificado como préstamo a largo plazo a Empresas del Grupo. Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha deteriorado este préstamo por importe de 4.480 miles de euros.

De acuerdo con las exigencias del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las Sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio 2011 fue de 6,20 euros por acción, la media del trimestre fue de 7,04 euros por acción.

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2010 y 2011 es el euríbor a un mes más el 2,5%.

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A., Vallehermoso División Promoción, S.A.U. y Valoriza Gestión, S.A.U. en garantía del préstamo sindicado concedido por el Banco Santander (Banco Agente), por importe de 2.447 miles de euros con fecha 21 de diciembre de 2011 a la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2010 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	219,86	Integración global	Tenencia de la participación en Europlatas Conc. Ep., S.A.	79.960	(143.612)	(1.729)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	35.583	32.217	-
Sacyr, S.A.U. Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	167,56	Integración global	Holding de construcción	52.320	407.969	70.026	-
Inchiascyr, S.A. Madrid.	90,25% 9,75%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr, S.A.U.	4,54 0,27	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(665)	185	-
Sornague, S.G.P.S. Portugal.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Sornague Engenharia	130.500	9.581	9.951	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Panamá.	48,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,28	Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	98	6.773	-
Sacyr Concesiones, S.L. España.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	366,07	Integración global	Holding de concesiones	394.667	(28.822)	(4.758)	-
SyV Conc. Costa Rica, S.A. Costa Rica.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.769	(10)	-
SyV CR Valle del Sol, S.A. Costa Rica.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	16,28	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	641	15.990	(4)	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. México.	99,998% 0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Neopistas, S.A.U.	0,03 0,00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	169	(181)	(3)	-
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. Murcia.	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,08	Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	(53)	6	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Madrid.	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(197.638)	(29.682)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Málaga.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	78,00	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista de Málaga	38.586	39.018	-	-
Autovía del Arlanzón, S.A. Burgos.	95,00% 5,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Valoriza Conserv. e Infraest. S.A.	17,78 0,93	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomás de Puerto-Burgos	18.715	-	-	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	68.889	218	-
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Islas Canarias.	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	22.158	(2.006)	-
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holding de promoción	117.343	61.726	(58.539)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Madrid.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	472.975	49.012	-

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	537.980	53.083	-
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	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(479)	54	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	1.44.128	(493.028)	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, LintóSntira-Portugal.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	19.443	7.494	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	48,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,28	Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	7.395	4.613	-
Sacyr Concesiones, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	366,07	Integración global	Holding de concesiones	394.667	(33.580)	(169.351)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	69.107	12.842	-
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holding de promoción	117.343	5.488	(86.422)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	490.729	39.713	(28.499)

Al analizar la necesidad de registrar un deterioro sobre las sociedades participadas se toma en consideración el patrimonio neto, individual o consolidado según corresponda, de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

Las cuentas anuales de las sociedades más significativas están auditadas en 2010 y 2011 por los siguientes auditores externos:

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Valoriza Gestión, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Somague-S.G.P.S, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.	ERNST & YOUNG
Sacyr Concesiones, S.L.U.	ERNST & YOUNG
Grupo Unidos Por el Canal, S.A.	KPMG

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad enajenó 1.121.706 acciones de Itinere Infraestructuras, S.A. a un precio de 5,20 euros por acción y su correspondiente préstamo participativo por un importe total de 10.316 miles de euros. Esta operación generó unas plusvalías netas de impuestos de 3.375 miles de euros. Este resultado se recogía en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dado que se cumplían los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad, al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tenía clasificada como mantenida para la venta su participación en Itinere Infraestructuras, S.A. que ascendía a 33.276.229 acciones representativas de un 15,45% del capital social de la sociedad con un valor de 173.036 miles de euros así como un préstamo participativo por importe de 138.666 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha traspasado su inversión en Itinere Infraestructuras, S.A. a su participada Sacyr Concesiones, S.L. en virtud del acuerdo marco sobre participaciones en empresas concesionarias de fecha 30 de junio de 2011 (ver nota 8). Este traspaso ha supuesto el reconocimiento contable de las plusvalías existentes entre el valor razonable y el valor contable de la misma, por importe de 143.024 miles de euros, que han sido traspasados del epígrafe de fondos propios "Ajustes por cambios de valor" a la cuenta de resultados del ejercicio 2011 en la línea de resultados de operaciones interrumpidas, neto del efecto impositivo por importe de 42.907 miles de euros.

10. Existencias

El detalle de las existencias registradas a cierre de los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
Productos terminados	-	157
Total coste	-	157
Deterioros	-	-
Total existencias	-	157

Con fecha 28 de febrero de 2011 la Sociedad ha vendido el producto residual que tenía en la promoción "El Balconcillo" de Guadalajara por importe de 85 miles de euros.

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
Efectivo	12.051	719
Cartera de valores a c/p	-	211.300
Total	12.051	212.019

El saldo correspondiente a este epígrafe es de libre disposición.

12. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2010 y 2011 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito y prima de emisión:

Al cierre del ejercicio 2010 y 2011 el capital social de la Sociedad asciende a 394.152 y 422.599 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
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas	5,076%	7,151%
Austral	9,623%	10,014%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,269%	2,361%
NCG Banco, S.A.	4,464%	4,646%
Cymofag, S.L.	6,091%	6,429%
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	13,012%	6,747%
Grupo Satocan, S.A.	2,883%	3,000%
Participaciones Agrupadas, S.L.	7,697%	8,010%
Prilomi, S.L.	5,007%	5,032%
Prilou, S.L.	7,645%	8,232%
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%
Otros	20,266%	24,483%
Total	100,000%	100,000%

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

Típos de reservas	2011	2010
Reserva legal	62.418	60.994
Reserva voluntaria	1.059.435	1.059.045
Reserva ajustes PGC	13.587	13.587
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 son de libre disposición.

c) Acciones propias:

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal	Precio medio adquisición	Coste total de adquisición
Acciones propias al cierre del ejercicio 2011	2.587.065	1	22,81	59.026.236
Acciones propias al cierre del ejercicio 2010	1.738.898	1	32,07	55.768.683

Al cierre del ejercicio 2010 la cotización de la acción fue de 4,75 euros por acción. Al cierre del ejercicio 2011, la cotización de la acción fue de 3,97 euros por acción.

d) Subvenciones:

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas se informa en la nota 14.

13. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías

a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2010, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2009	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2010
Provisión para impuestos	995	-	-	-	995
Total a largo plazo	995	-	-	-	995

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2011, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2010	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2011
Provisión para impuestos	995	720	-	-	1.715
Total a largo plazo	995	720	-	-	1.715

En el epígrafe de provisiones para impuestos al 31 de diciembre de 2011 se recogen pasivos para deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente.

b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2010, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2009	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2010
Provisión para operaciones de tráfico	30.000	-	-	(8.700)	21.300
Total a corto plazo	30.000	-	-	(8.700)	21.300

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2011, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2010	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2011
Provisión para operaciones de tráfico	21.300	77.000	-	(21.300)	77.000
Total a corto plazo	21.300	77.000	-	(21.300)	77.000

En el ejercicio 2011, la Sociedad ha aplicado provisión por operaciones de tráfico por importe de 21.300 miles de euros y ha dotado una nueva provisión por importe de 77.000 miles de euros.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de Diciembre de 2010 y 2011, existen los siguientes tipos de contingencias, avales y garantías:

Avalés y garantías	2011			2010		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	52.752	34.200	86.952	53.932	74.178	128.110
Garantías técnicas	27	306.465	306.492	27	210.762	210.789
Garantías de afianzamientos	27.176	24.655	51.831	30.096	15.117	45.213
Total avales y garantías	79.955	365.320	445.275	84.055	300.057	384.112

No se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad.

14. Subvenciones, donaciones y legados

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2010, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2009	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2010
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal	-	54	(54)	-	-	-
Ministerio de Ciencia e Innovación	Admón. Estatal	-	12	(12)	-	-	-
Ministerio de Ciencia e Innovación	Admón. Estatal	-	50	(50)	-	-	-
TOTAL		-	116	(116)	-	-	-

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2011, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2010	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2011
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal	-	34	(34)	-	-	-
TOTAL		-	34	(34)	-	-	-

Estas subvenciones corresponden a diversos proyectos de Investigación y desarrollo.

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

15. Política de Gestión de Riesgos

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos, que se analizan dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos.

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 puede operar la Sociedad y de la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.

Riesgo de crédito: En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas el Grupo. Gran parte de los ingresos de las compañías del Grupo, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, por lo que 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. En otras áreas, como son las de Patrimonio en Renta y Promoción de Viviendas, los riesgos crediticios también son mínimos, al requerirse, en el caso de la primera, garantías financieras adicionales por parte de los arrendatarios antes de la formalización de los contratos, y realizándose la facturación, en el caso de la segunda, mediante anticipos de clientes durante la construcción de las viviendas, un 20%, y exigiéndose, el 80% restante, en el momento de la escrituración y entrega de la vivienda.

Riesgo de liquidez: La Sociedad para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2011, basados 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 de la Sociedad;
- (iii) renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;
- (iv) para el resto de vencimientos del 2012 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovararán a más largo plazo.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio se ha reclasificado a largo plazo el préstamo novado con fecha 21 de diciembre de 2011 a Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. por importe de 1.428 millones de euros, vinculado a la adquisición del 10,01% de Repsol. Toda la deuda asociada a la adquisición de la participación en Repsol, que incluye un préstamo sindicado novado con fecha 21 de diciembre de 2011 por entidades financieras más este préstamo concedido por la Sociedad a la filial Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. tiene vencimiento el 31 de enero de 2015.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá 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 2012, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

16. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2011	2010
Hacienda Pública deudora por IVA	3.731	1.495
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	5.536	4.962
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	7.335	6.029
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	655	793
Total	17.257	13.279

- **Saldos acreedores:**

	2011	2010
Hacienda Pública acreedora por IVA	79.859	92.203
Hacienda Pública acreedora por IGIC	25	25
Organismos de la Seguridad Social acreedores	204	199
Hacienda Pública acreedora por dev. De Retenciones	(305)	558
Total	79.783	92.985

b) **Activos y pasivos por impuestos diferidos**

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

Ejercicio 2010	Saldo inicial 31/12/2009	Variaciones reflejadas en			Saldo final 31/12/2010
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	4.572	(413)	-	139	4.298
Deducciones pendientes de aplicación	80.929	-	-	85.287	166.216
Otras diferencias temporarias	75.431	(13.925)	-	76	61.582
Bases imponibles negativas	101.750	-	-	-	101.750
Total Activos por impuesto diferido	262.682	(14.338)	-	85.502	333.846
Pasivos por impuesto diferido					
Bases imponibles negativas A.I.E.	(15.370)	(759)	-	-	(16.129)
Activos financieros disponibles para la venta	(35.156)	-	(7.751)	-	(42.907)
Total Pasivos por impuesto diferido	(50.526)	(759)	(7.751)	-	(59.036)

Ejercicio 2011	Saldo inicial 31/12/2010	Variaciones reflejadas en			Saldo final 31/12/2011
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	4.298	24	-	-	4.322
Deducciones pendientes de aplicación	166.216	-	-	62.324	228.540
Otras diferencias temporarias	61.582	4.364	-	-	65.946
Bases imponibles negativas	101.750	-	-	244.000	345.750
Total Activos por impuesto diferido	333.846	4.388	-	306.324	644.558
Pasivos por impuesto diferido					
Bases imponibles negativas A.I.E.	(16.129)	16.129	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(42.907)	(42.907)	42.907	-	(42.907)
Total Pasivos por impuesto diferido	(59.036)	(26.778)	42.907	-	(42.907)

Los activos por impuesto diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados antes de que transcurran 10 años.

El epígrafe "Otras diferencias temporarias" incluye diferencias temporales debidas a la distinta valoración entre criterios fiscales y contables.

Al cierre del ejercicio 2010 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 267.966 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	14.694		14.694
2008	14.903	101.750	116.653
2009	58.602		58.602
2010	78.017		78.017
Total	166.216	101.750	267.966

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 574.290 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	14.690		14.690
2008	15.123	101.750	116.873
2009	58.640		58.640
2010	85.415		85.415
2011	54.672	244.000	298.672
Total	228.540	345.750	574.290

Estas deducciones tienen unos vencimientos de entre 7 y 15 años en función de su naturaleza. Siendo las principales por I+D+i, reinversión y doble imposición de beneficios.

c) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, incluyendo operaciones continuadas e interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2010 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	14.244	-
Impuesto sobre sociedades	-	(2.402)
Diferencias permanentes	2.321	(21.227)
Diferencias temporarias	8.000	(58.325)
- con origen en el ejercicio	8.000	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(58.325)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		-
Base imponible (resultado fiscal)		(57.389)

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, incluyendo operaciones continuadas e interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2011 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(55.269)
Impuesto sobre sociedades	-	12.376
Diferencias permanentes	205.278	(124.757)
Diferencias temporarias	150.763	(225.224)
- con origen en el ejercicio	97.000	-
- con origen en ejercicios anteriores	53.763	(225.224)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		-
Base imponible (resultado fiscal)		(36.833)

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre de 2010 y 2011 es la siguiente:

	2011	2010
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(185.918)	7.021
Impacto diferencias permanentes	80.521	(18.906)
Cuota al 30%	(31.619)	(3.566)
Deducciones	(257)	(282)
Donaciones	(257)	(278)
Formación	-	(4)
Ajustes negativos a la imposición sobre beneficios	1.344	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(30.532)	(3.848)
Total impuesto corriente	(51.049)	11.249
Total impuesto diferido	20.517	(15.097)

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades interrumpidas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre de 2010 y 2011 es la siguiente:

	2011	2010
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	143.024	4.821
Cuota al 30%	42.907	1.446
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	42.907	1.446
Total impuesto corriente	-	1.446
Total impuesto diferido	42.907	-

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 a 2011 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 a 2011 para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

La Sociedad se encuentra acogida al REGE (Régimen Especial de Grupo de Entidades) para la liquidación del IVA. La Sociedad es la cabecera del grupo de IVA. El número de identificación del grupo de entidades es IVA 0410/08.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen de consolidación fiscal, en el cual la Sociedad es la cabecera del grupo.

Para el cumplimiento de los requisitos legales en materia de precios de transferencia, la Sociedad tiene establecidos los procedimientos necesarios para justificarlos y se considera que no existen riesgos significativos de los que se puedan derivar pasivos contingentes.

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 períodos 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.

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.

17. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2010 y 2011, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

Actividades	2011	2010
Prestación de servicios	69.330	97.027
Total	69.330	97.027

Mercados geográficos	2011	2010
España	59.949	73.233
Resto de países de la U.E.	340	291
América	9.041	23.503
Total	69.330	97.027

b) Gastos de personal

El detalle de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre del 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	19.137	18.770
Cargas sociales	2.892	2.852
Total	22.029	21.622

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

	2011	2010
Arrendamientos y cánones	4.095	4.718
Reparaciones y conservación	3.231	3.493
Servicios de profesionales independientes	33.305	42.988
Primas de seguros	7.880	8.265
Servicios bancarios y similares	3.479	10.117
Publicidad, propagandas y RRPP	1.701	1.476
Suministros	1.403	1.703
Otros servicios	2.191	5.055
Total servicios exteriores	57.285	77.815

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

Diciembre 2010 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS					
1) Gastos financieros	6.467	0	41.681	0	48.148
2) Recepción de servicios	0	0	37.167	968	38.135
3) Compra de bienes	0	0	17.281	0	17.281
4) Otros gastos	0	0	993	0	993
TOTAL GASTOS	6.467	0	97.122	968	104.557
5) Ingresos financieros	0	0	70.457	0	70.457
6) Contratos de gestión o colaboración	0	0	1.077	0	1.077
7) Dividendos recibidos	0	0	21.227	0	21.227
8) Arrendamientos	8	0	55	0	63
9) Prestación de servicios	5	0	96.059	0	96.064
10) Venta de bienes (terminados o en curso)	87.166	0	64.897	0	152.063
11) Otros ingresos	0	0	85	0	85
TOTAL INGRESOS	87.179	0	253.857	0	341.036

Diciembre 2010 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES					
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	52.068	0	52.068
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	154.679	0	154.679
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	(117.872)	(30)	0	0	(117.902)
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	(46.419)	0	(46.419)
2.b. Garantías y avales recibidos	16.683	0	0	0	16.683
TOTAL OTRAS TRANSACCIONES	(101.189)	(30)	160.328	0	59.109

Diciembre 2010 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	414.987	0	1.756.189	0	2.171.176
2. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	384	0	0	384
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	1.798.852	0	1.798.852
3. Garantías y avales recibidos	82.628	0	0	0	82.628
TOTAL OTROS SALDOS	497.615	384	3.555.041	0	4.053.040

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

Diciembre 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	48.782	0	53.891
2) Arrendamientos		0	0	887	0	887
3) Recepción de servicios		4.965	0	14.123	0	19.088
4) Compra de bienes		0	0	27.955	0	27.955
5) Otros gastos		0	0	825	0	825
TOTAL GASTOS		10.074	0	92.572	0	102.646
6) Ingresos financieros		510	0	83.033	0	83.543
7) Contratos de gestión o colaboración		0	0	3.322	0	3.322
9) Dividendos recibidos		0	0	124.757	0	124.757
10) Arrendamientos		8	0	308	0	316
11) Prestación de servicios		0	0	69.335	0	69.335
12) Venta de bienes (terminados o en curso)		0	0	62.243	0	62.243
14) Otros ingresos		0	0	95	0	95
TOTAL INGRESOS		518	0	343.093	0	343.611

Diciembre 2011 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	479.699	0	277.115
2. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	142.628	0	142.628
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	(87)	416.993	0	416.906
4. Garantías y avales recibidos		5.063	0	0	0	5.063
5. Otras operaciones		0	0	2.336	0	2.336
TOTAL OTRAS TRANSACCIONES		(197.521)	(87)	1.041.656	0	844.048

Diciembre 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		211.445	0	2.235.888	0	2.447.333
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	36.056	0	36.056
2. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		958	297	2.484.115	0	2.485.370
3. Garantías y avales recibidos		78.173	0	0	0	78.173
5. Otras operaciones		3.527	0	0	0	3.527
TOTAL OTROS SALDOS		294.103	297	4.756.059	0	5.050.459

Los gastos financieros corresponden con los intereses devengados de los préstamos que las sociedades del grupo tienen concedidos a Sacyr Vallehermoso, S.A., estos gastos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

Los ingresos financieros corresponden con los intereses devengados de los préstamos que Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene concedidos a las sociedades del Grupo, estos ingresos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

Los ingresos por prestación de servicios recogen la tasa de estructura que la Sociedad repercute a las cabeceras del Grupo y los servicios que refactura cuyo gasto ha sido soportado por Sacyr Vallehermoso, S.A.

Los ingresos por venta de bienes corresponden con enajenaciones y trabajos realizados para sociedades vinculadas.

Los acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital, corresponden con los préstamos otorgados por la Sociedad a las Empresas del Grupo.

Los acuerdos de financiación como prestatario, recoge los préstamos recibidos por la Sociedad de las Empresas del Grupo.

Las financiaciones que Sacyr Vallehermoso y sociedades dependientes tienen recibidas a 31 de diciembre de 2011 de entidades vinculadas (NCG Banco, Caja Murcia, Caja Avila y Unicaja) presentan las siguientes características:

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 VARIAS 4.695	EURIBOR 1M + 3,50 EURIBOR + MARGEN	27-07-12 2012-2013	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 32.790 VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 1.655	EURIBOR 6M + 3,50 FIJO 4%	31-01-15 28-04-13	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS PROMESA HIPOTECA Y PRENDA DCHOS COMPRAVENTA
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO 23.300 VIATUR 8.046	EURIBOR 1-3-6M +2,50 EURIBOR 6M + MARGEN	31-05-12 05-04-31	PROYECTO 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	14-05-13	
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 SECADEROS DE BIOMASA 2.348 BIOMASA DE PUENTE GENIL 3.123		15-12-14 15-12-18 20-05-17	PROYECTO PROYECTO 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	04-04-12	
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 préstamo 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, 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 adecua 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.

El detalle de garantías y avales recibidos por Sacyr Vallehermoso y sociedades dependientes de partes vinculadas es el siguiente:

SOCIEDAD	LIMITE SOCIEDAD	DISPUERTO SOCIEDAD	DISPONIBLE SOCIEDAD
<u>UNICAJA</u>	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
<u>NOVACAIXAGALICIA</u>	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

Los principales contratos de Sacyr Vallehermoso y sociedades dependientes 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.

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.

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2010 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2010	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
Prestación de servicios	95.931	128	96.059
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.873	-	1.873
IBERESE, S.A.	173	-	173
SACYR, S.A.U.	39.715	-	39.715
SACYR CONCESIONES S.L.	530	-	530
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	310	-	310
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.038	-	1.038
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	3.255	-	3.255
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	13.366	-	13.366
VALORIZA AGUA, S.L.	536	-	536
VALORIZA FACILITIES, S.A.	454	-	454
VALORIZA GESTION, S.A.	10.218	-	10.218
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	123	-	123
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	73	-	73
SOMAGUE IMOBILIÁRIA, S.A.	77	-	77
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	219	-	219
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	91	-	91
SOCIEDAD CONCESIONARIA AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	35	-	35
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	23	-	23
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	83	83
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	43	43
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	62	-	62
CAFESTORE, S.A.U.	113	-	113
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	2	2
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	33	-	33
SCRINSER, S.A.	31	-	31
VALORIZA SERVICIOS SOCIO SANITARIOS	12	-	12
IDEYCO, S.A.U.	24	-	24
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	44	-	44
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	23.503	-	23.503
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(67)	-	(67)
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	32	-	32
Intereses	61.226	9.231	70.457
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.739	-	1.739
SACYR CONCESIONES S.L.	919	-	919
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	50.018	-	50.018
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	2.469	-	2.469
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	5.875	-	5.875
VALORIZA GESTION, S.A.	206	-	206
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	9.125	9.125
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	-	96	96
METRO DE SEVILLA, SOC.CONC.JUNTA ANDALUCIA, S.A.	-	10	10
Dividendos	21.227	-	21.227
INCHISACYR, S.A.	21.227	-	21.227
TOTAL INGRESOS	178.384	9.359	187.743
Recepción de servicios	37.167	-	37.167
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	4.054	-	4.054
VALORIZA FACILITIES, S.A.	303	-	303
CAFESTORE, S.A.U.	13	-	13
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	60	-	60
ERANTOS, S.A.	60	-	60
SACYR CONCESIONES S.L.	2	-	2
SACYR, S.A.U.	29.312	-	29.312
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	1.195	-	1.195
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	201	-	201
VALORIZA AGUA, S.L.	1.873	-	1.873
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	75	-	75
VALORIZA GESTION, S.A.	16	-	16
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3	-	3
Intereses	41.681	-	41.681
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	23.225	-	23.225
INCHISACYR, S.A.	265	-	265
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	278	-	278
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	294	-	294
SACYR CHILE, S.A.	26	-	26
SACYR, S.A.U.	17.323	-	17.323
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	70	-	70
VALORIZA GESTION, S.A.	200	-	200
TOTAL GASTOS	78.848	-	78.848

Sacyr Vallehermoso, S.A.

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2011 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2011	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	68.502	231	68.733
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	25	-	25
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	24	-	24
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	-	5	5
CAFESTORE, S.A.U.	154	-	154
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	49	-	49
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	103	103
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	413	-	413
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	100	-	100
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	43	43
IDEYCO, S.A.U.	23	-	23
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	80	80
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	9.042	-	9.042
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	348	-	348
SACYR CONCESIONES S.L.	6.613	-	6.613
SACYR, S.A.U.	21.861	-	21.861
SCRINSER, S.A.	33	-	33
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	48	-	48
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	25	-	25
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	315	-	315
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	58	-	58
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	3.132	-	3.132
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	2.426	-	2.426
VALORIZA AGUA, S.L.	282	-	282
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	164	-	164
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	110	-	110
VALORIZA FACILITIES, S.A.	552	-	552
VALORIZA GESTION, S.A.	19.615	-	19.615
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	60	-	60
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.028	-	1.028
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.879	-	1.879
IBERESE, S.A.	86	-	86
Intereses	83.033	-	83.033
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	7.786	-	7.786
VALORIZA GESTION, S.A.	6.513	-	6.513
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	50.314	-	50.314
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	134	-	134
SACYR CONCESIONES S.L.	17.550	-	17.550
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	736	-	736
Dividendos	124.757	-	124.757
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	56.218	-	56.218
SACYR, S.A.U.	68.539	-	68.539
TOTAL INGRESOS	276.292	231	276.523
GASTOS			
Recepción de servicios	13.426	-	13.426
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	3.886	-	3.886
VALORIZA FACILITIES, S.A.	268	-	268
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	45	-	45
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A	487	-	487
ERANTOS, S.A.	60	-	60
SACYR, S.A.U.	6.711	-	6.711
VALORIZA AGUA, S.L.	1.898	-	1.898
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	45	-	45
VALORIZA GESTION, S.A.	18	-	18
SACYR CONCESIONES, S.L.	4	-	4
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	4	-	4
Intereses	48.782	-	48.782
INCHISACYR, S.A.	80	-	80
SACYR CHILE, S.A.	33	-	33
SACYR, S.A.U.	17.723	-	17.723
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	300	-	300
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	512	-	512
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	30.134	-	30.134
TOTAL GASTOS	62.208	-	62.208

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

2010	Otras empresas del grupo
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	
Instrumentos de patrimonio	2.425.848
Créditos a empresas	253.092
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.678.940
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	
Deudores comerciales	43.701
Créditos a empresas	1.545.760
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	1.589.461
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Deudas a largo plazo:	818.175
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	818.175
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Deudas a corto plazo	938.014
Acreedores / Proveedores comerciales:	17.411
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	955.425

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo, el detalle se encuentra en la nota 8 de esta memoria.

El importe correspondiente a créditos a empresas a largo plazo esta formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 2,5%.

El saldo de créditos a corto plazo a empresas del grupo se corresponde con los préstamos otorgados por la Sociedad a empresas del Grupo, su detalle es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo a 31/12/2010
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	6.480
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	195.646
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	6.113
VALORIZA GESTION, S.A.	23.460
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.379.443
Créditos c/p a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.611.141
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(65.381)
Deterioro de valor de créditos c/p a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(65.381)
Total	1.545.760

El saldo por deudas a largo plazo corresponde con los préstamos otorgados por las sociedades del Grupo a Sacyr Vallehermoso, S.A., su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Saldo a 31/12/2010
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(795.346)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(11.848)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	(10.981)
Total	(818.175)

Estos préstamos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 1,5% y tienen vencimiento indefinido.

El saldo deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde con las facturas emitidas por la Sociedad a las distintas empresas del Grupo, saldos por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal e IVA, su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Grupo de Iva	Actas de inspección	Cientes empresas grupo	TOTAL
AUTOPISTA GUADALMEDINA, C.E.S.A.			1	1
AUTOV.DEL ERESMA.CONC.J.CAST.LEON,S.A.	(9)		2	(7)
AUTOVIA DE BARBANZA,S.A.	45		10	55
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	(116)		14	(102)
AUTOVIA DEL NOROESTE, C.C.A.R.M., S.A.	(17)		(1)	(18)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	28			28
CAFESTORE, S.A.U.	65		34	99
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	417		20	437
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	24			24
CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	120			120
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.	(2)			(2)
COMPANÍA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	10			10
DESARR. EOLICOS EXTREMEÑOS, S.L.	(6)			(6)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	-		2.466	2.466
ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-		1	1
ERANTOS, S.A.	100		(5)	95
EUROCOMERCIAL, S.A.	142			142
EXTRAGOL, S.L.	43			43
GESCENTESTA,S.L.	10			10
GESFONTESTA,S.A.	56			56
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-		1.630	1.630
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(39)			(39)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(181)		(4)	(185)
IBERESE, S.A.	-		50	50
IDEYCO, S.A.U.	-		13	13
INTERCAM.TRANSPOR.PZA ELIPTICA,S.A.	32			32
INTERCAMB.DE TTES. DE MONCLOA, S.A.	254			254
NEOPISTAS, S.A.U.	18			18
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS S.A.	(69)			(69)
OLEXTRA, S.A.	69			69
PRINUR, S.A.U.	229		(15)	214
PROSACYR OCIO S.L.U.	2			2
RESIDUOS CONSTR. CUENCA	-		1	1
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	41		116	157
SACYR CONCESIONES S.L.	79		193	272
SACYR, S.A.U.	(744)	7.124	20.560	26.940
SCRINSER, S.A.	417		3	420
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(1)			(1)
SOC. CONCES. AEROPUERTO DE MURCIA	(3.185)		11	(3.174)
SOMAGUE AMBIENTE	-		91	91
SOMAGUE CONCESSIONES DE INFRAEST, S.A.	-		298	298
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	(72)		149	77
SOMAGUE IMOBILIARIA, S.A.	-		77	77
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	2.286		265	2.551
TESTA RESIDENCIAL,S.L.U.	6			6
TRADE CENTER HOTEL,S.L.	69			69
VALORIZA AGUA, S.L.	148		89	237
VALORIZA CONSER.DE INFRA.,SAU	173		92	265
VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT.	181			181
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	(302)		44	(258)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.526		171	1.697
VALORIZA GESTION, S.A.U.	110		1.622	1.732
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	-		12	12
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.454		132	1.586
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	3.266		1.518	4.784
VIASTUR, CON PRINCIP. ASTURIAS, S.A.	240			240
Total	6.917	7.124	29.660	43.701

Sacyr Vallehermoso, S.A.

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del Grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo, el detalle es el siguiente:

Miles de euros	Impuesto Sobre Sociedades	Actas de inspección	Préstamos a corto plazo	TOTAL
AURENTIA, S.A.	(126)	-	-	(126)
AUTOPISTA GUADALMEDINA, C.E.S.A.	12	-	-	12
AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON,S.A.	(31)	-	-	(31)
AUTOVIA DE BARBANZA,S.A.	(331)	-	-	(331)
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	(1)	-	-	(1)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(120)	-	-	(120)
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	(2)	-	-	(2)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	115	-	-	115
BURGUERSTORE S.L.U.	(5)	-	-	(5)
CAFESTORE, S.A.U.	(92)	-	-	(92)
CAPACE S.L.	4	-	-	4
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(817)	(11)	-	(827)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	13	-	-	13
CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	427	-	-	427
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.	162	-	-	162
COMPañIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(1.264)	-	-	(1.264)
COMPañIA ENERGETICA BARRAGUA, S.L.	(3)	-	-	(3)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	(1.725)	-	-	(1.725)
EMPRESA CANARIA DE ANALISIS DE AGUA	3	-	-	3
ERANTOS, S.A.	(225)	-	-	(225)
EUROCOMERCIAL, S.A.	87	-	-	87
FORTUNA GOLF. S.L	(11)	-	-	(11)
GESCENTESTA,S.L.	57	-	-	57
GESFONTESTA,S.A.	275	-	-	275
HABITAT BAIX, S.L.	(547)	-	-	(547)
Hidroandaluza S.A.	(9)	-	-	(9)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(652)	-	-	(652)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(833)	-	-	(833)
IDEYCO, S.A.U.	(228)	-	-	(228)
INCHISACYR, S.A.	(22)	-	(2.928)	(2.950)
NAVINCA S.A.	5	-	-	5
NEOPISTAS, S.A.U.	(253)	-	-	(253)
NISA VALLEHERMOSO,S.A.	3	-	-	3
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS S.A.	(844)	-	-	(844)
OLEXTRA, S.A.	(416)	-	-	(416)
PRINUR, S.A.U.	873	-	-	873
PROSACYR OCIO S.L.U.	(120)	-	-	(120)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	434	(38)	-	396
SACYR CHILE, S.A.	-	-	(1.256)	(1.256)
SACYR CONCESIONES S.L.	(1.004)	-	-	(1.004)
SACYR VALLEH. PARTICIPACIONES, S.L.	(131.168)	-	-	(131.168)
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. SL	(144.883)	-	-	(144.883)
SACYR, S.A.U.	(33.393)	(5.157)	(590.782)	(629.332)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(63)	-	-	(63)
SCRINSER, S.A.	12.990	(89)	-	12.901
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(351)	-	-	(351)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	-	(311)	(311)
SOMAGUE SGPS, S.A.	-	-	(64)	(64)
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	(2.409)	-	(901)	(3.310)
TESTA RESIDENCIAL,S.L.U.	(577)	-	-	(577)
TRADE CENTER HOTEL,S.L.	357	-	-	357
TRADIRMI S.L.	2	-	-	2
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(122)	-	-	(122)
VALORIZA AGUA, S.L.	(524)	-	-	(524)
VALORIZA CONSER.DE INFRA.,SAU	(964)	-	-	(964)
VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT., S.A.	248	-	-	248
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	(81)	-	-	(81)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.745	-	-	1.745
VALORIZA GESTION, S.A.U.	549	-	-	549
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(2.986)	-	-	(2.986)
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	(27.635)	-	-	(27.635)
Total	(336.477)	(5.295)	(596.241)	(938.014)

El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr Vallehermoso, S.A. por las sociedades del Grupo, su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Saldo a 31/12/2010
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A.	22
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	8
CAFESTORE, S.A.U.	(6)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(15)
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	5
ERANTOS, S.A.	1
IBERESE, S.A.	3
INCHISACYR, S.A.	1
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	(6)
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	(4)
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(16)
NEOPISTAS, S.A.U.	(13)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	56
SACYR CONCESIONES S.L.	184
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	999
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	62
SACYR, S.A.U.	(14.534)
SCRINSER, S.A.	1
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST.S.A.	198
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	(432)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(731)
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	(227)
VALORIZA AGUA, S.L.	(2.730)
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	(21)
VALORIZA FACILITIES, S.A.	(113)
VALORIZA GESTION, S.A.	67
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(20)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	(148)
Total	(17.411)

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente:

2011	Otras empresas del grupo
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	
Instrumentos de patrimonio	2.157.578
Créditos a empresas	2.244.221
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	4.401.799
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	
Deudores comerciales	47.140
Créditos a empresas	239.894
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	287.034
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Deudas a largo plazo:	845.827
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	845.827
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Deudas a corto plazo	1.390.061
Acreedores / Proveedores comerciales:	19.903
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.409.964

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo, el detalle se encuentra en la nota 8 de esta memoria.

El importe correspondiente a créditos a empresas a largo plazo esta formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 2,5%.

El saldo de créditos a corto plazo a empresas del grupo se corresponde con los préstamos otorgados por la Sociedad a empresas del Grupo, su detalle es el siguiente:

Miles de euros	Saldo a 31/12/2011
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	6.887
VALORIZA GESTION, S.A.	231.341
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.666
Créditos c/p empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	239.894
Deterioro de valor de créditos c/p empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-
Total	239.894

El saldo por deudas a largo plazo corresponde con los préstamos otorgados por las sociedades del Grupo a Sacyr Vallehermoso, S.A., su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Saldo a 31/12/2011
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(799.158)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(35.155)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	(11.514)
Total	(845.827)

Estos préstamos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 1,5% y tienen vencimiento indefinido.

El saldo deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde con las facturas emitidas por la Sociedad a las distintas empresas del Grupo, saldos por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal e IVA, su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Saldos fiscales	Saldos comerciales	TOTAL
ACCESOS DE MADRID CONCES. ESPAÑOLA, S.A.	-	527	527
AP-1 EUROPISTAS CONCES. ESTADO, S.A.U.	-	28	28
AUTOESTRADAS DE GALICIA	-	30	30
AUTOP. CONC. ASTUR LEONESA, S.A.	-	77	77
AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.	-	63	63
AUTOP. DEL ATLANT. CONCE. ESPAÑOLA, S.A.	-	130	130
AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON, S.A.	(11)	16	5
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A	55	6	61
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	(1.933)	9	(1.924)
AUTOVIA DEL NOROESTE, C.C.A.R.M., S.A.	-	(1)	(1)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	20	-	20
BURGUERSTORE, S.L.U.	-	2	2
CAFESTORE, S.A.U.	20	91	111
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	207	20	227
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	71	-	71
CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	238	-	238
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	36	-	36
COMPañIA ENER. LAS VILLAS, S.L.	(197)	-	(197)
DESARR EOLICOS EXTREMEÑOS, S.L.	(2)	-	(2)
ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	3	3
ERANTOS, S.A.	(2)	-	(2)
EUROCOMERCIAL, S.A.	(3)	-	(3)
EXTRAGOL, S.L.	22	-	22
GESCENTESTA, S.L.	7	-	7
GESFONTESTA, S.A.	48	-	48
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	9.042	9.042
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	8	84	92
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	28	86	114
IBERESE, S.A.U	-	84	84
IDEYCO, S.A.U.	-	10	10
INCHISACYR, S.A.	-	1	1
INTERCAM.TRANSPOR.PZA ELIPTICA, S.A.	-	(6)	(6)
INTERCAMB.DE TTES. DE MONCLOA, S.A.	-	(4)	(4)
NEOPISTAS, S.A.U.	15	(13)	2
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	3	-	3
OLEXTRA, S.A.	52	-	52
PRINUR, S.A.U.	5	34	39
PROSACYR OCIO S.L.U.	7	-	7
RESIDUOS CONSTR. CUENCA	-	1	1
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	486	415	901
SACYR CONCESIONES S.L.	(615)	5.756	5.141
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. SL	(300)	38	(262)
SACYR, S.A.U.	9.273	2.940	12.213
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	-	1	1
SCRINSER, S.A.	145	20	165
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	40	-	40
SOC. CONCES.AEROPUERTO DE MURCIA, S.A.	(1.679)	36	(1.643)
SOLEVAL RENOVABLES, S.L.	-	1	1
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	116	116
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST, S.A.	-	495	495
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	(21)	396	375
SOMAGUE INMOBILIARIA, S.A.	-	79	79
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	2.414	177	2.591
TESTA RESIDENCIAL,S.L.U.	6	(133)	(127)
TRADE CENTER HOTEL,S.L.	71	-	71
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	-	10	10
TUNELES DE ARTXANDA CONCESIONARIA, S.A.	-	6	6
VALORIZA AGUA, S.L.	186	120	306
VALORIZA CONSER.DE INFRA.,S.A.U	303	211	514
VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT., S.L.	79	-	79
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	(130)	56	(74)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.393	348	1.741
VALORIZA GESTION, S.A.U.	118	12.549	12.667
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.	-	26	26
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	656	245	901
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	541	966	1.507
VIASTUR,CON.PRINCIP.ASTURIAS, S.A.	270	16	286
Total	11.930	35.210	47.140

Sacyr Vallehermoso, S.A.

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del Grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo, el detalle es el siguiente:

Miles de euros	Impuesto Sobre Sociedades	Actas de inspección	Préstamos a corto plazo	TOTAL
AUTOPISTA DEL ATLANT. CONCE. ESPAÑOLA, S.A.	-	-	10	10
AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON, S.A.	48	-	-	48
AUTOVIA DE BARBANZA,S.A	(365)	-	-	(365)
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	303	-	-	303
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	110	-	-	110
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	(3)	-	-	(3)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	76	-	-	76
BURGUERSTORE S.L.U.	(19)	-	-	(19)
CAFESTORE, S.A.U.	(53)	-	-	(53)
CAPACE S.L.	3	-	-	3
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(2.552)	(11)	-	(2.563)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(13)	-	-	(13)
CÍA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	279	-	-	279
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	167	-	-	167
COMPAÑIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(1.531)	-	-	(1.531)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	(877)	-	-	(877)
EMPRESA CANARIA DE ANALISIS DE AGUA, S.L.	2	-	-	2
ERANTOS, S.A.	(104)	-	-	(104)
EUROCOMERCIAL, S.A.	(10)	-	-	(10)
FORTUNA GOLF. S.L	18	-	-	18
GESCENTESTA, S.L.	25	-	-	25
GESFONTESTA, S.A.	126	-	-	126
HIDROANDALUZA, S.A.	(11)	-	-	(11)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(396)	-	-	(396)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(513)	-	-	(513)
HOSPITALES CONCESIONADOS S.L.	(1)	-	-	(1)
IBERESE, S.A.U	(746)	-	-	(746)
IDEYCO, S.A.U.	(201)	-	-	(201)
INCHISACYR, S.A.	(42)	-	(2.961)	(3.003)
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	(16)	(16)
NEOPISTAS, S.A.U.	(147)	-	-	(147)
NISA VALLEHERMOSO, S.A.	2	-	-	2
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.	167	-	-	167
OLEXTRA, S.A.	(820)	-	-	(820)
PRINUR, S.A.U.	(155)	-	-	(155)
PROSACYR OCIO S.L.U.	(173)	-	-	(173)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	(2.177)	(38)	-	(2.215)
SACYR CHILE, S.A.	-	-	(1.289)	(1.289)
SACYR CONCESIONES S.L.	(12.982)	-	-	(12.982)
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB., S.L	(371.633)	-	-	(371.633)
SACYR, S.A.U.	(173.260)	(5.157)	(762.698)	(941.115)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(203)	-	-	(203)
SCRINSER, S.A.	(3.428)	(89)	-	(3.517)
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(207)	-	-	(207)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	-	(78)	(78)
SOMAGUE SGPS, S.A.	-	-	(666)	(666)
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	(2.893)	-	(1.131)	(4.024)
TESTA RESIDENCIAL, S.L.U.	(2.348)	-	-	(2.348)
TRADE CENTER HOTEL, S.L.	186	-	-	186
TRADIRMI, S.L.	1	-	-	1
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(399)	-	-	(399)
VALORIZA AGUA, S.L.	(1.965)	-	-	(1.965)
VALORIZA CONSER.DE INFRA., S.A.U	(703)	-	-	(703)
VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT., S.L.	120	-	-	120
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	148	-	-	148
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	1.761	-	-	1.761
VALORIZA GESTION, S.A.U.	(76)	-	-	(76)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(5.863)	-	-	(5.863)
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	(32.610)	-	-	(32.610)
Total	(615.937)	(5.295)	(768.829)	(1.390.061)

El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr Vallehermoso, S.A. por las sociedades del Grupo, su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Proveedores emp. grupo
ACCESOS DE MADRID CONCES. ESPAÑOLA, S.A.	(44)
ERANTOS, S.A.	(15)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	(4)
SACYR, S.A.U.	(18.691)
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	(376)
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	(658)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	(113)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	(2)
Total	(19.903)

c) Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Durante el ejercicio 2010 se han producido 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, renuncia al cargo de Consejero, así como a todos cuantos desempeña en el seno del Consejo de Administración y de sus órganos y comisiones.
- Con fecha 18 de mayo de 2010, se nombra 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. ha designado como representante persona física a D. Andrés Pérez Martín.
- Con fecha 5 de mayo de 2010, se nombra a D. Angel López-Corona Dávila miembro del Consejo de Administración.

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 Consejero de Administración a Beta Asociados, S.L., representada por D. José Moreno Carretero.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejero 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 Consejero de Administración a D. Javier Adroher Biosca.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejero de Administración a Cymofag, S.L., representada por D. Gonzalo Manrique Sabatel.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombra miembro del Consejero de Administración a Rimefor Nueva Milenio, S.L., representada por D. Ángel López-Corona Dávila.
- Con fecha 7 de octubre de 2011, presenta su dimisión 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 Consejero 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 dimisión 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 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:

Atencion Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Gestión	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y retrib	Total
D. Luis Fdo. Del Rivero Asensio	66.000,00	18.333,33			84.333,33
D. Manuel Manrique Cecilia	66.000,00	18.333,33			84.333,33
D. Demetrio Carceller Arce	66.000,00	18.333,33		22.000,00	106.333,33
D. Matias Cortés Domínguez	66.000,00			22.000,00	88.000,00
D. Angel Lopez-Corona Davila (Alta 06/10)	38.500,00				38.500,00
D. Jose Luis Mendez (Alta 06/10)	38.500,00			12.833,33	51.333,33
D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00				66.000,00
Austral, B.V. (D. Pedro del Corro Garcia Lomas)	66.000,00	18.333,33	22.000,00		106.333,33
Participaciones Agrupadas, S.L. (D. Andrés Pérez Martín)	66.000,00	18.333,33	22.000,00		106.333,33
Nueva Compañía de Inversiones (D. Juan Abelló Gallo)	66.000,00				66.000,00
Prilou, S.L. (D. Jose Manuel Loureda Mantiñan)	66.000,00	18.333,33		22.000,00	106.333,33
Prilomi, S.L.(D. José Manuel Loureda Lopez)	66.000,00				66.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (D. Victor Guillamón)	66.000,00		22.000,00		88.000,00
Grupo Satocan, S.A. (D. Juan Miguel Sanjuan Jover)	66.000,00		22.000,00		88.000,00
Corporacion Caixa Galicia (Baja 06/10)	27.500,00			9.166,67	36.666,67
Total	896.500,00	109.999,98	88.000,00	88.000,00	1.182.499,98

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:

	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 la Sociedad 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, 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 Uzal, D. Angel Laso D´Lom, D. Daniel Loureda López y D. Javier Lopez - Ulloa Morais.

Al cierre del ejercicio 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 de la Sociedad durante el ejercicio 2010 son los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2010	Tipo Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	384	Euribor 3m+1	5 años	24
Equipo Directivo	6	3%		6

A 31 de diciembre de 2010, en el Equipo Directivo hay 2 miembros con contrato laboral de Alta Dirección que incluye indemnizaciones de entre una y dos anualidades del salario en caso de despido.

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:

Euros

Atención Estatutarias a Consejeros	Consejo	Com. auditoría	Com. nomb. y retrib.	Total
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)	55.000,00			55.000,00
Manuel Manrique Cecilia	66.000,00			66.000,00
Demetrio Carceller Arce	66.000,00		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			55.000,00
José Luis Méndez López (Baja 12/11)	66.000,00		21.999,96	87.999,96
Francisco Javier Adroher Biosca (Alta 06/11)	38.500,00			38.500,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00			66.000,00
Austral, B.V. (Pedro del Corro García-Lomas)	66.000,00	21.999,96		87.999,96
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)	66.000,00	18.333,30		84.333,30
Nueva Compañía de Inversiones (J. Abelló Gallo)	66.000,00			66.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)	66.000,00		21.999,96	87.999,96
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)	66.000,00			66.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Coróna Dávila)	66.000,00	18.333,30		84.333,30
Grupo Satocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	66.000,00	21.999,96		87.999,96
Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)(Alta 06/11)	38.500,00			38.500,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero) (Alta 06/11)	38.500,00		7.333,32	45.833,32
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández) (Alta 06/11)	38.500,00		3.666,66	42.166,66
NCG Banco, S.A. (Victoria Vázquez Sacristan) (Alta 11/11)	11.000,00	3.666,66		14.666,66
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel) (Alta 06/11)	38.500,00			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:

	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

Sacyr Vallehermoso, S.A.

Cuentas anuales e Informe de Gestión. Ejercicio 2011. 68 de 80

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 tienen 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 formulas 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:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2011	Tipo Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	297	Euribor 3m+1	5 años	87

d) Detalle de participaciones, directa o indirecta, en Sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores y personas vinculadas

A efectos de lo previsto en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos o funciones de los consejeros de la Sociedad y personas vinculadas, durante el ejercicio, en Sociedades con el mismo objeto social, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al del Grupo Sacyr Vallehermoso al que pertenece.

- 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 Inmobiliaria, 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%.

Sacyr Vallehermoso, S.A.

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.

19. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con provisiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

20. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2010 y 2011, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011	2010
Consejeros	1	2
Alta dirección	25	29
Personal técnico y mandos intermedios	130	127
Personal administrativo	74	73
Personal obrero	6	6
Total	236	237

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2010 y 2011, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	2	-
Alta dirección	21	4	25	4
Personal técnico y mandos intermedios	64	62	66	61
Personal administrativo	28	45	27	46
Personal obrero	6	-	6	-
Total	120	111	126	111

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2010 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 12.449 euros y 12.661 euros respectivamente.

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 271 miles de euros y 33 miles de euros respectivamente durante el ejercicio 2010 y 2011 respectivamente.

21. Hechos posteriores

- 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 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 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.

Sacyr Vallehermoso, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

1. ESCENARIO MACROECONÓMICO.

1.1.- 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.

1.2.- 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 mejoría 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.

2. SACYR VALLEHERMOSO EN 2011.

El 4 de enero de 2011, y de conformidad con lo previsto en la "Nota sobre las Acciones" del folleto informativo de la ampliación de capital social, que Sacyr Vallehermoso publicó en el mes de diciembre de 2010, 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 (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), así como en Euronext Lisbon, 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 tuvo lugar la admisión a negociación de los nuevos títulos en las Bolsas españolas y en Euronext Lisbon.

El 31 de marzo 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, 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 Sacyr Vallehermoso repartió un dividendo, a cuenta de los resultados de 2011, de 0,10 euros brutos por acción.

El día 3 de junio, 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. 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, 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.

3. 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€ 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 cotizar)	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%
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,10	0,00	
Precio/Valor contable (nº. veces)	0,66	0,38	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 SACYR VALLEHERMOSO

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota 15 de los presentes estados financieros.

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.

7. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2011 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su sesión del día 29 de marzo de 2012 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los Estados de cambios de patrimonio neto y de Flujo de efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2011, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios que preceden, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A, y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Sacyr Vallehermoso, S.A, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2011, los Administradores que al día de la fecha componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., firman la presente diligencia.

DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).

En Madrid, a 29 de marzo de dos mil doce.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

D. Juan Abelló Gallo
Por Nueva Compañía de Inversiones, S.A.
Vicepresidente 2º

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. José Manuel Loureda Mantiñán
Por Prilou, S.L.
Consejero

D. José Manuel Loureda López
Por Prilomi, S.L.
Consejero

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

D. Pedro del Corro García-Lomas

Por Austral B.V.

Consejero

D. Luis Fernando del Rivero Asensio

Por Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.

Consejero

D. Juan Miguel Sanjuan Jover

Por Grupo Satocán, S.A.

Consejero

D. Matías Cortes Domínguez

Consejero

D. Luis Caramés Viéitez

Por CXG Corporación Novacaixagalicia

Consejero

D. José Moreno Carretero

Por Beta Asociados, S.L.

Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández

Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.

Consejero

D. Ángel López-Corona Dávila

Por Rimefor Nuevo Milenio, S.L.

Consejero

Dº. Fernando Vázquez de Lapuerta

Por NCG Banco, S.A.

Consejero

D. Javier Adroher Biosca

Consejero

D. Gonzalo Manrique Sabatel

Por Cymofag, S.L.

Consejero

De todo lo cual como Vicesecretario doy fe,

D. Manuel Azuaga Moreno

Por Participaciones Agrupadas, S.L.

Consejero

D. Gerardo Manso Martínez de Bedoya

Vicesecretario del Consejo

- No firman por ausencia Don Gonzalo Manrique, Don Manuel Azuaga y Don Diogo A. Diniz.

- No firman por disconformidad Don Luis del Rivero y Don Angel L. Corona.