

**Grupo Sacyr Vallehermoso
(Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes)**

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2012
junto al**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sacyr Vallehermoso, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sacyr Vallehermoso, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

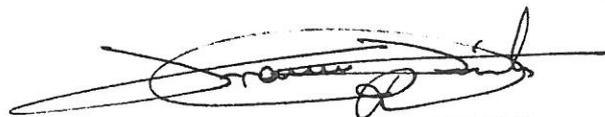
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 10 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el valor en uso de la participación en Repsol, S.A. se basa, entre otros flujos estimados, en el valor recuperable de la participación expropiada que ostentaba esta sociedad en YPF, S.A., el cual ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación de los administradores de Sacyr Vallehermoso, S.A., considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace de los distintos procesos contenciosos iniciados o que pudieran iniciarse.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de Sacyr Vallehermoso, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades dependientes.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA



Francisco V. Fernández Romero

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

26 de abril de 2013

Año 2013 Nº 01/13/01646
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

Índice de contenidos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA.....	6
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO.....	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO.....	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO.....	12
01. Actividad de Sacyr Vallehermoso.....	15
02. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.....	16
03. Bases de presentación y consolidación.....	24
04. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	53
05. Inmovilizaciones materiales.....	57
06. Proyectos concesionales.....	58
07. Inversiones inmobiliarias.....	63
08. Otros activos intangibles.....	67
09. Fondo de comercio.....	69
10. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	72
11. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional.....	80
12. Cuenta a cobrar por activos concesionales.....	82
13. Activos financieros no corrientes y corrientes.....	85
14. Situación fiscal.....	86
15. Otros activos no corrientes.....	91
16. Existencias.....	91
17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	92
18. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	93
19. Patrimonio neto.....	94
20. Ingresos diferidos.....	100
21. Provisiones y pasivos contingentes.....	101
22. Deudas con entidades de crédito.....	108
23. Acreedores no corrientes.....	115
24. Instrumentos financieros derivados.....	116
25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	121
26. Política de gestión de riesgos.....	122
27. Importe neto de la cifra de negocios.....	134
28. Aprovisionamientos.....	137
29. Otros gastos de explotación.....	137
30. Resultado por venta de activos.....	138
31. Gastos e ingresos financieros.....	138
32. Ganancias por acción.....	139
33. Cartera por actividad.....	140
34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.....	141
35. Operaciones con partes vinculadas.....	150
36. Acontecimientos posteriores al cierre.....	155
37. Medio Ambiente.....	157
38. Honorarios de auditoría.....	158
39. Personal.....	158
40. Información por segmentos.....	159
41. Información por áreas geográficas.....	165
ANEXO I: PERIMETRO DE CONSOLIDACION 2011.....	166
PERIMETRO DE CONSOLIDACION 2012.....	171
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO 2011.....	176
GRUPO FISCAL CONSOLIDADO 2012.....	177
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO.....	178

Grupo Sacyr Vallehermoso
Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	2012	2011
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		9.787.236	10.795.321
I. Inmovilizaciones materiales	5	552.712	604.369
II. Proyectos concesionales	6	1.384.558	1.594.395
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.494.075	2.623.606
IV. Otros activos intangibles	8	11.614	14.982
V. Fondo de comercio	9	143.128	144.190
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	10	2.606.506	3.616.678
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	950.506	1.024.177
VIII. Activos financieros no corrientes	13	316.879	279.180
IX. Instrumentos financieros derivados	24	39	0
X. Activos por impuestos diferidos	14	1.325.174	880.527
XI. Otros activos no corrientes	15	2.045	13.217
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.174.013	5.915.025
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	199.668	319.793
II. Existencias	16	1.996.548	2.322.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	2.084.760	2.352.995
- Clientes por ventas y prestación de servicios		486.783	532.828
- Clientes por contratos de construcción		1.385.683	1.389.542
- Personal		1.453	1.310
- Administraciones Pública Deudoras		86.370	107.872
- Otras cuentas a cobrar		124.471	321.443
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	120.589	100.049
V. Inversiones financieras corrientes	13	104.805	164.974
VI. Instrumentos financieros derivados	24	2.373	77
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	18	625.337	584.420
VIII. Otros activos corrientes		39.933	70.717
TOTAL ACTIVO		14.961.249	16.710.346

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

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

PASIVO	NOTA	2012	2011
A) PATRIMONIO NETO	19	1.476.156	2.548.281
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.427.762	2.500.929
I. Capital suscrito		443.728	422.598
II. Prima de emisión		537.666	537.666
III. Reservas		1.679.503	3.363.180
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		(977.536)	(1.604.131)
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(40.843)
VI. Valores propios		(47.559)	(59.026)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		19.719	99.672
VIII. Operaciones de cobertura		(174.458)	(184.607)
IX. Diferencias de conversión		(54.813)	(33.580)
X. Otros ajustes por cambio de valor		1.512	0
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		48.394	47.352
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.723.907	8.295.615
I. Ingresos diferidos	20	81.060	73.028
II. Provisiones para riesgos y gastos	21.1	198.429	156.791
III. Deudas con entidades de crédito	22	6.634.815	7.265.169
IV. Acreedores no corrientes	23	488.025	440.062
V. Instrumentos financieros derivados	24	216.756	241.295
VI. Pasivos por impuestos diferidos	14	103.267	117.697
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.555	1.573
C) PASIVOS CORRIENTES		5.761.186	5.866.450
I. Deudas con entidades de crédito	22	2.738.783	2.314.971
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	2.676.280	3.304.954
- Proveedores		2.350.924	2.810.872
- Personal		29.867	26.040
- Pasivos por impuestos corrientes		(1.654)	7.375
- Administraciones públicas acreedoras		118.990	178.934
- Otras cuentas a pagar		178.153	281.733
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		21.999	26.432
IV. Instrumentos financieros derivados	24	23.077	17.086
V. Provisiones para operaciones de tráfico	21.2	301.047	203.007
TOTAL PASIVO		14.961.249	16.710.346

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

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

Cuenta de Resultados Separada consolidada de los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre
(Miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2012	2011 (Reexpresado)*
Cifra de negocios	27	3.613.733	3.820.246
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		17.626	22.513
Otros ingresos de explotación		175.495	260.896
Imputación de subvenciones de capital		6.118	15.038
Resultado por ventas de inmuebles		14.178	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		3.827.150	4.118.693
Variación de existencias		(356.239)	(161.329)
Aprovisionamientos	28	(1.541.099)	(1.817.490)
Gastos de personal	39	(753.686)	(738.493)
Resultado por ventas de inmuebles		(2.493)	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(187.442)	(185.460)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	9	0	(18.230)
Variación de las provisiones de tráfico		(260.341)	(107.769)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(103.990)	2.751
Otros gastos de explotación	29	(667.547)	(877.740)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(3.872.837)	(3.903.840)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(45.687)	214.853
RESULTADO DE ASOCIADAS	10	(869.356)	(671.931)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	30	(120)	(1.124.955)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		13.881	19.998
Otros intereses e ingresos asimilados		28.016	26.980
Diferencias de cambio		479	508
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		42.376	47.486
Gastos financieros y gastos asimilados		(454.209)	(596.071)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(36.676)	(25.962)
Gastos financieros netos imputados a inversión		7.745	9.864
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(9.661)	232
Diferencias de cambio		0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(492.801)	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	31	(450.425)	(564.451)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.365.588)	(2.146.484)
Impuesto sobre sociedades	18	385.767	539.591
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(979.821)	(1.606.893)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	3.069	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(976.752)	(1.602.127)
INTERESES MINORITARIOS		(784)	(2.004)
SOCIEDAD DOMINANTE		(977.536)	(1.604.131)
Ganancias por acción básicas (euros)	32	(2,22)	(3,90)
Ganancias por acción diluidas (euros)	32	(2,09)	(3,71)
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	0,01
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	32	0,00	0,01

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados Separada consolidada.

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

Estado del Resultado Global Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	2012	2011
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(976.752)	(1.602.127)
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	(79.953)	(1.075)
Activos financieros disponibles para la venta	(114.219)	(1.536)
Efecto impositivo	34.266	461
Por coberturas de flujos de efectivo	9.613	(111.171)
Global y proporcional	24.514	(135.398)
Puesta en equivalencia	(10.781)	(23.418)
Efecto impositivo	(4.120)	47.645
Diferencias de conversión	(36.282)	77.325
Entidades valoradas por el método de la participación	(41.971)	209.243
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1.512	3
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	(147.081)	174.325
Transferencias a la cuenta de resultados separada		
Por coberturas de flujos de efectivo	26.497	112.128
Global y proporcional	33.837	144.775
Puesta en equivalencia	4.016	15.408
Efecto impositivo	(11.356)	(48.055)
Entidades valoradas por el método de la participación	56.832	(79.978)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	83.329	32.150
TOTAL RESULTADO GLOBAL	(1.040.504)	(1.395.652)
Atribuidos a la entidad dominante	(1.067.061)	(1.378.271)
Atribuidos a intereses minoritarios	26.557	(17.381)

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado del Resultado Global Consolidado.

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	NOTA	2012	2011 (Reexpresado)*
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		(1.362.519)	(2.141.718)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(1.365.588)	(2.146.484)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	4	3.069	4.766
Amortizaciones	5, 6, 7 y 8	187.442	185.460
Deterioros del fondo de comercio		0	18.230
Provisiones		364.331	105.018
Imputación de subvenciones		(6.118)	(15.038)
Resultado de sdades. contab. por participación	10	869.356	671.931
Resultado financiero	31	450.424	564.451
Resultado por venta de activos		120	1.124.955
Fondos Generados por las Operaciones		503.036	513.289
Existencias		325.452	189.239
Capital circulante		(515.812)	(273.527)
Variación del Capital Circulante Neto		(190.360)	(84.288)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación		312.676	429.001
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(94.042)	(103.635)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(11.557)	(13.621)
Inversiones en proyectos concesionales		(78.751)	(339.174)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		(217.887)	(230.758)
Inversiones en inmovilizado financiero		(65.371)	(161.487)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		41.287	38.524
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		63.424	482
Desinversiones en proyectos concesionales		242.568	237.842
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		281.396	161.246
Desinversiones en inmovilizado financiero		25.125	2.657.829
Intereses cobrados		42.376	47.549
Dividendos recibidos		137.174	256.510
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		365.742	2.551.307
Incremento el endeudamiento financiero		572.578	522.302
Disminución el endeudamiento financiero		(817.135)	(3.108.894)
Intereses pagados		(454.784)	(674.308)
Variación del Endeudamiento Financiero		(699.341)	(3.260.900)
Ampliación de capital	19	0	96.101
Dividendos pagados		(170)	(40.843)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		620	(3.257)
Variación de la Financiación Propia		450	52.001
Otras Fuentes de Financiación		61.390	29.296
Otras Fuentes de Financiación		61.390	29.296
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(637.501)	(3.179.603)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		40.917	(199.295)
Saldo al inicio del periodo	18	584.420	783.715
Saldo al final del periodo	18	625.337	584.420

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

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

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre (Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		
Saldo final a 31-dic-10	394.152	457.582	3.054.397	(55.749)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Sdo inicial ajustado	394.152	457.582	3.054.397	(55.749)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(1.604.131)	0	225.860	(17.381)	(1.395.652)
Operaciones con socios o propietarios	28.446	80.084	(12.570)	(3.257)	0	(40.843)	0	0	51.860
Aumentos/(Reducciones) de capital	28.446	80.084	(12.429)	0	0	0	0	0	96.101
Distribución de dividendos	0	0	(141)	0	0	(40.843)	0	0	(40.984)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(3.257)	0	0	0	0	(3.257)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	321.353	0	(204.414)	0	(3)	(16.016)	100.920
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	204.414	0	(204.414)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	116.939	0	0	0	(3)	(16.016)	100.920
Saldo final a 31-dic-11	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor		
Saldo final a 31-dic-11	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Sdo inicial ajustado	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(977.536)	0	(89.525)	26.557	(1.040.504)
Operaciones con socios o propietarios	21.130	0	(32.597)	11.467	0	0	0	0	0
Aumentos/(Reducciones) de capital	21.130	0	(21.130)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(11.467)	11.467	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.651.080)	0	1.604.131	40.843	0	(25.515)	(31.621)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(1.644.974)	0	1.604.131	40.843	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(6.106)	0	0	0	0	(25.515)	(31.621)
Saldo final a 31-dic-12	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156

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

Grupo Sacyr Vallehermoso
Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes
MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2012

1. Actividad de Sacyr Vallehermoso.

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

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

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

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. La rehabilitación de edificios para su ulterior arrendamiento o enajenación.
- c. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.
- d. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.
- e. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.
- f. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- g. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- h. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.
- i. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- j. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.

- k. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- l. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.
- m. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.
- n. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- o. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- p. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- q. La dirección y gestión de empresas filiales y sociedades participadas españolas y extranjeras, mediante su participación en los órganos de administración. La dirección estratégica y administrativa de sus sociedades filiales en España y en el extranjero, así como el asesoramiento jurídico, económico, contable, laboral, presupuestario, financiero, fiscal, comercial e informático de dichas sociedades.

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

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

2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.

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

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

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

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

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

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

A1) EJERCICIO 2011

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no se disponía de informe de auditoría: M-Capital, S.A., Aplicaçao Urbana, S.A., Eurolink, S.C.P.A., Autopista Madrid Sur, S.A., Autopistas de Levante, S.L., Boremer, S.A., Metrofangs, S.L., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Gesfontesta, S.A., Erantos, S.A., Sofetral, S.A., Prosacyr Ocio, S.L., Prinur, S.A.U., Obras y Servicios de Galicia, S.A., Bardiomar, S.L., Camarate Golf, S.A., Build 2 Edifica, S.A., Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L., Tenemetro, S.L., SyV México Holding, S.A., SyV Servicios México, S.A., Accesos de Madrid, S.A., Autopistas del Valle, S.A., Autopista del Sol, S.A., Sacyr Concessions Ireland Ltd, N6 Operations Ltd, N6 Concessions Holding, Ltd, N6 Concessions Ltd, M50 Concessions Holding, Ltd, M50 Concessions Ltd, Constructora San José-Caldera, S.A., Valdemingómez 2000, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotenera, S.L., Itinere Infraestructuras, S.A., Metro de Sevilla, S.A., Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., Tecnológica Lena, S.L., Nodo di Palermo, S.P.A., SIS, S.P.A. y Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.

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

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

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

A2) EJERCICIO 2012

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

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no se dispone de informe de auditoría: Prinur, S.A., Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A., SIS, S.c.p.A., NdP, S.c.p.A., Eurolink, S.c.p.A., N6 Construction Ltd, M50 D & C Ltd, Constructora San José – Caldera CSJC, S.A., Grupo Unido por el Canal, S.A., M-Capital, S.A., Aplicação Urbana, S.A., Camarate Golf, S.A., Somague Inmobiliaria, S.A., SyV Mexico Holding, S.A. de C.V., SyV Servicios Mexico, S.A. de C.V., Tenemetro, S.L., Sacyr Concessions Ltd, N6 Concession Holding Ltd, Sercanarias, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotonera, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Metrofang, S.L. y Suardíaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.

Las sociedades: Echezarreta, AIE, Comercializadora de Oficinas en Pozuelo, S.A., Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. han sido excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado es insignificante.

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

Tipo de cambio	2012	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,2859	1,3197
Dólar australiano / euro	1,2418	1,2710
Peso chileno / euro	625,19	631,80
Dinar libio / euro	1,6155	1,6658
Peso mejicano / euro	16,9075	17,0588
Real brasileño / euro	2,5113	2,7074
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	36.321,38	39.203,56
Kwanza angoleño / euro	122,6060	126,4810
Dinar argelino / euro	100,0400	104,0102
Nuevo sol peruano / euro	3,3912	3,3671
Peso colombiano / euro	2.310,49	2.331,96
Bolivar boliviano / euro	8,9616	9,19
Rupia india / euro	68,6729	72,5400
Rial Qatarí / euro	4,6806	4,8080

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

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

B1) EJERCICIO 2011

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

- Con fecha 25 de enero de 2011, la sociedad chilena Sacyr Chile, S.A.U. constituyó la sociedad Sacyr Agua Santa, S.A., cuyo objeto social es la construcción del camino principal y botaderos Rajo Sur; ostentaba una participación del 50% y una inversión de 36.901,46 euros.
- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad española Claudia Zahara 22, S.L. realizó una ampliación de capital mediante la cual Vallehermoso División Promoción, S.A.U. incrementa el porcentaje de participación en un 4,22%; indirectamente también se incrementó la participación sobre Cortijo del Moro, S.A. en la misma proporción; a 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación era de un 49,59%, ascendiendo la inversión final a 10.730.312 euros.

- Con fecha 24 de febrero de 2011, la sociedad Hidroandaluza, S.A. constituyó la sociedad española Waste Resources, S.L., cuyo objeto social es la gestión, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras; ostentaba una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 11 de marzo de 2011, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. (antes Valoriza Energía S.L.) constituyó la sociedad Biobal Energía, S.L., cuyo objeto social es la generación de energía eléctrica mediante la combustión de biomasa; a 31 de diciembre de 2011 ostentaba una participación del 51% y una inversión de 1.582 euros.
- Con fecha 21 de marzo de 2011, la sociedad Waste Resources, S.L., compró un 17,56% de la sociedad Ecotrading 360, S.L. por un importe de 528 euros, cuyo objeto social es la compra-venta de residuos para su posterior reciclado; a 31 de diciembre de 2011 la participación total era de un 62% y una inversión de 1.864 euros.
- Con fecha 23 de marzo de 2011, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L.U. constituyó la sociedad española Hospitales Concesionados, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias; a 31 de diciembre de 2011 ostentaba una participación del 100% y una inversión de 18.000 euros.
- Con fecha 27 de abril de 2011, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. incrementó el porcentaje de participación sobre la sociedad Surge Ambiental, S.L.U. en un 50% y una inversión de 68.466 euros, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 era de un 100%.
- Con fecha 13 de junio de 2011, la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta, S.A. mediante una oferta de adquisición de acciones presentada ante la AMF (Autorité des Marchés Financiers), adquirió 295.485 acciones de la sociedad francesa Tesfran, S.A., incrementándose el porcentaje de participación en un 0,886% y una inversión de 6.207.592 euros. El porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 era de un 99,992%.
- Con fecha 29 de junio de 2011, la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. realizó tres ampliaciones de capital mediante las cuales Sacyr Concesiones, S.L.U., incrementó el porcentaje de participación en un 0,665% e incrementó la inversión en 1.660.870 euros; la participación a 31 de diciembre de 2011 era de un 60,665%.
- Con fecha 21 de junio de 2011, la sociedad concesionaria Itinere Infraestructuras, S.A. realizó una reducción de capital por amortización de acciones propias, mediante la cual Sacyr Vallehermoso, S.A. incrementó el porcentaje de participación sobre la sociedad en un 0,024%, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 de un 15,479%.
- Con fecha 19 de septiembre de 2011, se produjo la fusión entre las sociedades Sacyr Construcción, S.A.U. (antes Sacyr, S.A.U.) (sociedad absorbente), Aurentia, S.A.U. y Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U. (sociedades absorbidas).
- Con fecha 28 de septiembre de 2011, las sociedades Sacyr Construcción, S.A.U. (antes Sacyr, S.A.U.) y Cavosa, S.A. constituyeron la sociedad Sacyr India Infra Projects Private Limited, cuyo objeto social es la construcción y conservación de todo tipo de obras y construcciones; ostentan una participación del 99,98% y 0,02% respectivamente y una inversión de 360.555 y 72 euros respectivamente.

- Con fecha 28 de septiembre de 2011, las sociedades Sacyr Construcción, S.A.U. (antes Sacyr, S.A.U.) y Cavosa, S.A. constituyeron la sociedad Sacyr Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción y conservación de todo tipo de obras y construcciones; ostentan una participación del 99,99% y 0,01% respectivamente y una inversión de 43.181 y 4 euros respectivamente.
- Con fecha 14 de octubre de 2011, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A.U. constituyeron la Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A., cuyo objeto social es la construcción y conservación de la obra pública Autopista Concepción – Cabrero; ostentan una participación del 94,367% y 5,633% respectivamente y una inversión de 48.304.999 y 2.883.880 euros respectivamente.
- Con fecha 14 de octubre de 2011, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A.U. constituyeron la Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A., cuyo objeto social es la construcción y conservación de la obra pública alternativas de acceso a Iquique; ostentan una participación del 90,667% y 9,333% respectivamente y una inversión de 27.396.865 y 2.883.880 euros respectivamente.
- Con fecha 15 de diciembre de 2011, se produjo la fusión entre las sociedades Claudia Zahara 22, S.L. (sociedad absorbente) y Cortijo del Moro, S.A. (sociedad absorbida).
- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se produjo la fusión entre las sociedades Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (sociedad absorbente) y Habitat Baix, S.L. (sociedad absorbida).
- Con fecha 3 de diciembre de 2011, la sociedad constructora Sacyr Colombia, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión y construcción de toda clase de obras y construcciones; Sacyr Construcción, S.A.U. (antes Sacyr, S.A.U.), su sociedad matriz, ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.747.144 euros.

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

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

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

- Con fecha 21 de marzo de 2011, se procedió a la venta de la sociedad Compañía Energética Barragua, S.L. por un importe de 25.671 euros; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 27 de abril de 2011, se procedió a la disolución de la sociedad promotora Nova Benicalap, S.A.; el porcentaje de participación era de un 22,50%.
- Con fecha 23 de mayo de 2011, se procedió a la disolución de la sociedad promotora Navinca, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 13 de julio de 2011, se procedió a la disolución de la sociedad constructora Cavosa Agecomet, S.A.; el porcentaje de participación era de un 60%.
- Con fecha 28 de julio de 2011, se procedió a la venta de la sociedad Aparcamiento Recadero, A.I.E. por un importe de 1.100.000 euros; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 5 de diciembre de 2011, se procedió a la venta del 49% de la Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. La sociedad Sacyr Chile, S.A.U. vendió la totalidad de sus acciones y Sacyr Concesiones Chile, S.A. vendió un 39,667% de sus acciones por un importe total de 14.837.565 euros. A 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A. sobre Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. es de un 51%.
- Con fecha 5 de diciembre de 2011, se procedió a la venta del 49% de la Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. La sociedad Sacyr Chile, S.A.U. vendió la totalidad de sus acciones y Sacyr Concesiones Chile, S.A. vendió un 43,366% de sus acciones por un importe total de 25.082.551 euros. A 31 de diciembre el porcentaje de participación que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A. es de un 51%.
- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se procedió a la disolución de la sociedad constructora Sacyr Italia S.P.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se procedió a la enajenación del 10% de la sociedad Repsol, S.A. por un importe de 2.571.871 miles de euros; la participación final a 31 de diciembre de 2011 es de un 10,01%.

B2) EJERCICIO 2012

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

- Con fecha 2 de enero de 2012, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Valoriza Chile, S.P.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de estaciones de plantas de tratamiento energéticas, de residuos y depuración; ostenta una participación del 100% y una inversión de 67.770 euros.
- Con fecha 20 de marzo de 2012, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Iberese Bolivia, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de instalaciones mecánicas, hidráulicas, oleoductos y gaseoductos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 16.255 euros.
- Con fecha 28 de marzo de 2012, las sociedades Sacyr Chile, S.A. y Valoriza Chile, S.P.A. constituyen la sociedad Sacyr Valoriza Chile, S.A., cuyo objeto social es la administración y construcción de todas las obras necesarias para la provisión de la planta desalinizadora de Mantoverde en Chile; ostenta una participación del 50% respectivamente y una inversión de 39.401 euros respectivamente.
- Con fecha 22 de mayo de 2012, las sociedades chilenas Sacyr Concesiones Chile, S.A., y Sacyr Chile, S.A. constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Serena-Vallenar; ostenta una participación del 93,30% y 6,7% respectivamente y una inversión de 43.800.760 y 3.145.392 euros respectivamente.

- Con fecha 1 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. en un 10% y una inversión de 1.181.576 euros.
- Con fecha 3 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Construcción, S.A. constituye la sociedad Sacyr Qatar, LLC, cuyo objeto social es la ejecución de todo tipo de obra civil en Qatar; ostenta una participación del 49% y una inversión de 521.494 euros.
- Con fecha 27 de diciembre 2012, se produce la fusión entre las sociedades Sacyr Industrial, S.L. (sociedad absorbente) e Iberese, S.A. (sociedad absorbida).
- Con fecha 12 de diciembre de 2012, se produce la fusión entre las sociedades Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (sociedad absorbente) e Iparan Promociones Inmobiliaria, S.L. (sociedad absorbida).
- Con fecha 22 de noviembre de 2012, la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. realiza una ampliación de capital mediante la cual Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación en un 0,028%; a 31 de diciembre el porcentaje de participación es de un 15,5069%.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha procedido a registrar un incremento en la participación de varias participadas, aun cuando todavía no se han adquirido las mismas, en base a las siguientes opciones de venta emitidas a favor de los accionistas minoritarios:

- En relación a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., de la que el Grupo poseía un 60,665%, con fecha 25 de septiembre de 2012, se ejerce la opción de venta pactada con Inprisma, lo cual implica el registro de un incremento de la participación del 6,666% en previsión de la futura adquisición.

Adicionalmente, se han registrado opciones de venta sobre acciones representativas del 20% del capital de la sociedad a favor de los accionistas minoritarios Banco Mare Nostrum (6,667%), Banco CAM (6,667%), Infu Capital, SCR (6,667%). Estas opciones son ejercitables a partir de seis meses después del cierre del primer ejercicio económico a partir de la fecha de aprobación de la puesta en servicio del aeropuerto.

Por tanto, el Grupo ha registrado un 87,331% de esta sociedad al cierre del ejercicio 2012. Este incremento es en previsión de la posible futura adquisición.

- En relación a Autovía del Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A., de la que el Grupo poseía un 90%, se ha registrado una opción de venta sobre las acciones representativas del 10% del capital de la sociedad a favor de CXG Corporación Novacaixagalicia. Esta opción será ejercitable a partir del 31 de mayo de 2015 y hasta el 31 de mayo de 2016.

Por tanto, el Grupo ha registrado un 100% de esta sociedad al cierre del ejercicio 2012. Este incremento es en previsión de la posible futura adquisición.

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

- Con fecha 12 de enero de 2012, se ha procedido a la disolución de la sociedad Central Térmica la Torrecilla, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 17 de enero de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Prinur Centroamérica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,17%.

- Con fecha 17 de abril de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E.; el porcentaje de participación era de un 31%.
- Con fecha 29 de junio de 2012, se procede a la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A.; a 31 de diciembre el Grupo posee el 49% de participación; indirectamente también disminuye la participación sobre NDP, S.C.P.A. y sobre Pedemontana Veneta, S.R.L., manteniendo a 31 de diciembre el 48,90% y 49% de participación respectivamente.
- Con fecha 1 de julio de 2012, salió del perímetro de consolidación por pérdida de control la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada Do Marao; el porcentaje de participación era de un 54%. La exclusión del perímetro viene motivada por la pérdida del control de la misma en tanto que Somague Concessoes solicitó la cancelación del contrato con la administración portuguesa y desde el momento en que las entidades acreedoras han adquirido un papel activo en el gobierno operacional y financiero de la entidad.
- Con fecha 4 de julio de 2012, se procede a la venta del 45% de participación de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A.; a 31 de diciembre el Grupo posee el 55% de participación.
- Con fecha 5 de julio de 2012, se procede a la venta de los derechos resultantes del aumento de capital liberado realizado por Repsol, S.A., por un importe de 66.600 miles de euros, dicha operación provoca una disminución en el porcentaje de participación pasando del 10,01% al 9,728% a 31 de diciembre.
- Con fecha 18 de julio de 2012, se procede a la disolución de la sociedad promotora Promociones Residenciales Sofetral, S.A.; el porcentaje de participación era de un 30%.
- Con fecha 27 de julio de 2012, se procede a la venta de la sociedad Build2Edifica, S.A., de la cual se poseía un 16,16% de participación.

3. Bases de presentación y consolidación.

a) Bases de presentación

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

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2012

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2012, inclusive:

- Modificaciones a la NIIF 7 “Desgloses – Traspasos de activos financieros”

El IASB publicó las modificaciones a la NIIF 7 para mejorar los desgloses sobre los activos financieros que han sido transferidos. Si los activos transferidos no se dan de baja totalmente en las cuentas anuales consolidadas, la entidad debe desglosar información para ayudar a los usuarios de los estados financieros a entender la relación entre estos activos, que no han sido dados de baja, y los pasivos relacionados. Si los activos han sido dados de baja totalmente, pero la entidad sigue teniendo una implicación continuada, los desgloses deben permitir evaluar la naturaleza y los riesgos asociados a dicha implicación continuada. Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. El Grupo no tiene activos con estas características, por lo que no ha habido ningún impacto en la presentación de estas cuentas anuales consolidadas.

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

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

A la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones e interpretación habían sido publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero no eran de aplicación obligatoria:

- Enmienda a la NIC 1 “Presentación de partidas de otro resultado global”

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otro resultado global. Las partidas que podrían reclasificarse (o “reciclarse”) a la cuenta de resultados en algún momento futuro se presentarán separadas de las partidas que no se reclasificarán nunca. La modificación afecta sólo a la presentación y no tiene ningún impacto ni en la situación financiera, ni en los resultados del Grupo. La modificación es aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 julio de 2012.

- NIC 19 revisada “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones comprenden desde cambios fundamentales, como la eliminación del método de corredor y el concepto de los rendimientos esperados de los activos afectos al plan, hasta sencillas aclaraciones y la revisión de la redacción. El Grupo ha realizado un cambio voluntario en su política contable para reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en otro resultado global en el presente ejercicio. Sin embargo, esta modificación afectará al gasto neto por prestaciones, ya que el retorno esperado sobre los activos asociados al plan será calculado utilizando el mismo tipo de interés que el aplicado para calcular la obligación por

prestaciones. Estas modificaciones serán aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013. Tras analizar el impacto que habría tenido en las presentes cuentas anuales su aplicación, el Grupo estima que no sería significativa.

- NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"

La NIIF 10 establece un único modelo de control que se aplica a todas las entidades, incluidas las entidades con cometido especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la Dirección realice importantes juicios para determinar qué sociedades están controladas y, por lo tanto, deben ser consolidadas por la Sociedad dominante, en comparación con los requisitos que se describían en la NIC 27. En base al análisis preliminar realizado, no se espera que la NIIF 10 tenga ningún impacto sobre las inversiones que actualmente posee el Grupo. La NIIF 10 es aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

- NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"

La NIIF 11 elimina la opción de contabilizar las sociedades controladas conjuntamente utilizando el método de consolidación proporcional. En su lugar, las sociedades controladas conjuntamente, que se ajustan a la definición de entidad conjunta, deben contabilizarse utilizando el método de puesta en equivalencia. La aplicación de esta nueva norma tendrá impacto en la situación financiera del Grupo al eliminar la consolidación proporcional del negocio. En la nota 11 se enumeran las sociedades que en los ejercicios 2011 y 2012 se han integrado por el método proporcional.

- NIIF 12 "Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades"

La NIIF 12 incluye todos los desgloses que anteriormente aparecían en la NIC 27 relativos a los estados financieros consolidados, así como todos los desgloses incluidos anteriormente en la NIC 31 y en la NIC 28. Estos desgloses se refieren a las participaciones en sociedades dependientes, acuerdos conjuntos, entidades asociadas y entidades estructuradas. También exige nuevos desgloses adicionales, pero no tendrá ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.

- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable"

La NIIF 13 establece una única guía para todas las valoraciones a valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 no cambia cuando se requiere utilizar el valor razonable, sino que ofrece una guía sobre cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando éste es requerido o permitido. Actualmente el Grupo está evaluando el impacto que tendrá esta nueva norma en la situación financiera y en los resultados del Grupo, pero en base a los análisis preliminares no se esperan impactos significativos. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIC 28 revisada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Ahora también describe la aplicación del método de puesta en equivalencia a las inversiones en negocios conjuntos, además de a las entidades asociadas. La modificación entrará en vigor para los ejercicios anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.

- CINIIF 20 "Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie"

Esta interpretación aplica a los costes de retiro de residuos (excavación) incurridos durante la fase de producción de una mina al aire libre. La interpretación establece la contabilización de los beneficios derivados de la actividad de excavación. La interpretación es efectiva para los ejercicios anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2013. Esta nueva interpretación no tendrá impacto alguno en el Grupo.

- Enmienda a la NIC 32 "Compensación de activos financieros y pasivos financieros"

Estas modificaciones aclaran el significado de "cuando se posee un derecho legal aplicable para compensar". Estas modificaciones también aclaran la aplicación del criterio de compensación de los sistemas de cancelación (tales como los sistemas de caja centralizada) los cuales aplican mecanismos de compensación por importes brutos para partidas que no surgen de forma simultánea. Estas modificaciones no se espera que tengan ningún impacto en la situación financiera o en los resultados del Grupo y serán efectivas para los ejercicios anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.

- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros"

Estas modificaciones requieren desglosar información sobre los derechos de compensación y los acuerdos similares (por ejemplo, acuerdos colaterales). Los desgloses proporcionarán información útil a los usuarios para evaluar el efecto de la presentación de estos acuerdos por importes netos en la posición financiera de la entidad. Los nuevos desgloses son obligatorios para todos aquellos instrumentos financieros que han sido compensados conforme a lo establecido en la NIC 32. Estas modificaciones no se espera que tengan ningún impacto en la situación financiera o en los resultados del Grupo y serán efectivas para los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero de 2013.

- Enmienda a la NIC 12 "Impuestos diferidos- Recuperación de los activos subyacentes"

La modificación aclara el cálculo de los impuestos diferidos de las inversiones inmobiliarias registradas al valor razonable e introduce la presunción de que los impuestos diferidos de las inversiones inmobiliarias valoradas utilizando el modelo de valor razonable descrito en la NIC 40 deberían determinarse en base a que su valor en libros se recuperará mediante su venta. Además, introduce el requisito de que los impuestos diferidos de los activos no amortizables que se valoran utilizando el método de revalorización descrito en la NIC 16 se calculen siempre en base a la venta de dichos activos. La modificación es aplicable a los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 y no tendrá ningún impacto en la situación financiera, los resultados o los desgloses del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretación cuando entren en vigor.

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

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

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Mejoras de las NIIF: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 "Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 "Guía de transición": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIC 27 "Entidades de inversión": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

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

Las cuentas anuales individuales de 2012 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr Vallehermoso que corresponden al ejercicio 2012 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 26 de marzo de 2013. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

b) Comparación de la información

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

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio 2011, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados separada consolidada como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5 (Activos y pasivos mantenidos para la venta).

En julio de 2012, Sacyr Vallehermoso vendió el 45% de las acciones de su participación de un activo concesional de la cartera de Sacyr Concesiones, Autovía del Arlanzón, S.A.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al activo concesional hasta el momento de la pérdida de control, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada al cierre de los ejercicios 2011 y 2012.

A tal efecto, y de cara a la presentación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a homogeneizar el ejercicio 2011, de tal manera que recoja el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	2011 Auditado	2011 Reexpresado
Cifra de negocios	3.949.430	3.820.246
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	22.513	22.513
Otros ingresos de explotación	261.232	260.896
Imputación de subvenciones de capital	15.038	15.038
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.248.213	4.118.693
Variación de existencias	(161.329)	(161.329)
Aprovisionamientos	(1.817.490)	(1.817.490)
Gastos de personal	(738.912)	(738.493)
Resultado por ventas de inmuebles	(80)	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(188.255)	(185.460)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	(18.230)	(18.230)
Variación de las provisiones de tráfico	(108.857)	(107.769)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	2.751	2.751
Otros gastos de explotación	(996.972)	(877.740)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(4.027.374)	(3.903.840)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	220.839	214.853
RESULTADO DE ASOCIADAS	(671.931)	(671.931)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(1.124.955)	(1.124.955)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	19.998	19.998
Otros intereses e ingresos asimilados	27.043	26.980
Diferencias de cambio	508	508
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	47.549	47.486
Gastos financieros y gastos asimilados	(598.503)	(596.071)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(25.962)	(25.962)
Gastos financieros netos imputados a inversión	11.179	9.864
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	232	232
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(613.054)	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	(565.505)	(564.451)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.141.552)	(2.146.484)
Impuesto sobre sociedades	539.425	539.591
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(1.602.127)	(1.606.893)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.602.127)	(1.602.127)
INTERESES MINORITARIOS	(2.004)	(2.004)
SOCIEDAD DOMINANTE	(1.604.131)	(1.604.131)
Ganancias por acción básicas (euros)	(3,90)	(3,90)
Ganancias por acción diluidas (euros)	(3,71)	(3,71)

Adicionalmente se muestra el comparativo del estado de flujo de efectivo consolidado reexpresado incluido en las presentes cuentas anuales consolidadas y las cifras de las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2011:

	2011 Auditado	2011 Reexpresado
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas	(2.141.552)	(2.141.718)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(2.141.552)	(2.146.484)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	0	4.766
Amortizaciones	188.255	185.460
Deterioros del fondo de comercio	18.230	18.230
Provisiones	106.105	105.018
Imputación de subvenciones	(15.038)	(15.038)
Resultado de sdades. contab. por participación	671.931	671.931
Resultado financiero	565.505	564.451
Resultado por venta de activos	1.124.955	1.124.955
Fondos Generados por las Operaciones	518.391	513.289
Existencias	189.239	189.239
Capital circulante	(278.629)	(273.527)
Variación del Capital Circulante Neto	(89.390)	(84.288)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación	429.001	429.001
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(103.635)	(103.635)
Inversiones en proyectos inmobiliarios	(13.621)	(13.621)
Inversiones en proyectos concesionales	(339.174)	(339.174)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	(230.758)	(230.758)
Inversiones en inmovilizado financiero	(161.487)	(161.487)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible	38.524	38.524
Desinversiones en proyectos inmobiliarios	482	482
Desinversiones en proyectos concesionales	237.842	237.842
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	161.246	161.246
Desinversiones en inmovilizado financiero	2.657.829	2.657.829
Intereses cobrados	47.549	47.549
Dividendos recibidos	256.510	256.510
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	2.551.307	2.551.307
Incremento el endeudamiento financiero	522.302	522.302
Disminución el endeudamiento financiero	(3.108.894)	(3.108.894)
Intereses pagados	(674.308)	(674.308)
Variación del Endeudamiento Financiero	(3.260.900)	(3.260.900)
Ampliación de capital	96.101	96.101
Dividendos pagados	(40.843)	(40.843)
Adquisición/Enajenación de acciones propias	(3.257)	(3.257)
Variación de la Financiación Propia	52.001	52.001
Otras Fuentes de Financiación	29.296	29.296
Otras Fuentes de Financiación	29.296	29.296
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(3.179.603)	(3.179.603)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(199.295)	(199.295)
Saldo al inicio del periodo	783.715	783.715
Saldo al final del periodo	584.420	584.420

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF, están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por las notas que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste

histórico excepto para instrumentos financieros mantenidos para su negociación, activos financieros disponibles para su venta y los instrumentos financieros derivados que han sido valorados a su valor razonable. En los ejercicios 2012 y 2011, los activos no corrientes mantenidos para la venta, que recogen la participación que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A., fueron valorados, conforme a las NIC 27 y 39, a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo, aunque presenta un fondo de maniobra negativo y ha obtenido resultados negativos en los dos últimos ejercicios, ha preparado las presentes Cuentas Anuales Consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, debido a los aspectos mitigantes que se indican en la nota 26.2.

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

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

c.1) Uso de juicios y estimaciones

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

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

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

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

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

- Activo por impuesto diferido

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

- Provisiones

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

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

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

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2012 y 2011. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

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

c.2.1 Principios de consolidación

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

c.2.2 Sociedades Dependientes

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

c.2.3 Negocios Conjuntos

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

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

c.2.4 Sociedades asociadas

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

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

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

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

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

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

c.2.7 Intereses minoritarios

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

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de resultados separada consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.
- La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados separada consolidada conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

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

c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c.4) Otros activos intangibles

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

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

- la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta,

- la intención de completar el activo para usarlo o venderlo,
- cómo el activo va a generar beneficios económicos futuros,
- la disponibilidad de los recursos para completarlo, y
- la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo.

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

La cuenta de "Aplicaciones informáticas", recoge el importe de los programas de ordenador, adquiridos a terceros, y exclusivamente en aquellos casos en que está prevista la utilización de los mismos durante varios años. Se amortizan en función de su vida útil, que habitualmente es de cuatro años.

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

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

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

Los derechos de emisión de gases se valoran al precio de adquisición o al precio de producción. A 31 de diciembre de 2012 Sendeco (Sistema electrónico de negociación de derechos de emisión de dióxido de carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de CO₂ de 6,37 euros (6,65 euros en 2011). Se valorarán al comienzo del año natural al cual correspondan. La contrapartida se registra en la cuenta subvenciones de capital y se va traspasando al resultado del ejercicio en la proporción en que son consumidos. No son objeto de amortización, sino que se va dotando una provisión de gastos por emisión de gases, registrada bajo el epígrafe de "Provisión para riesgos y gastos", a medida que se vayan consumiendo los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. En abril del ejercicio siguiente se liquidan con la Administración los derechos consumidos y se ajustan las cuentas de derechos de emisión de gases del inmovilizado inmaterial, la cuenta de la provisión, así como la cuenta de subvenciones oficiales.

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

c.5) Inmovilizado material

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

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

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

Los activos en alquiler en los que, de acuerdo con los términos contractuales, el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios que conlleva su propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad adquirida mediante estos arrendamientos se contabiliza por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

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

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

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

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

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

c.6) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

c.7) Proyectos concesionales

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

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

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

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

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

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

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

c.8) Activos financieros

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

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

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación.
- Activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni en un negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro. Los beneficios y pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.
- Cuentas a cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.c.10). Este derecho se valora en el momento inicial por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.
- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.
- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios.
- Instrumentos financieros a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota 3.c.22).
- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

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

- Al expirar los derechos contractuales sobre flujos de efectivo del activo en cuestión.
- Si se han transferido dichos derechos y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.

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

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

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

c.9) Deterioro

c.9.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

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

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

Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

c.9.2 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

c.10) Cuentas a cobrar por activos concesionales

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

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

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

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

1. Modelo del intangible

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

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

2. Modelo financiero

Según este modelo la concesionaria deberá reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir del concedente (o

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

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

3. Modelo mixto

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

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

El grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como cuando es realizada por un tercero ajeno, es decir, estos ingresos y gastos se registran por su importe bruto.

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

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

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

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

c.12) Existencias

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

- Inmuebles: se valoran de acuerdo con el sistema de costes indicado más adelante para las promociones en curso o al precio de coste en el caso de adquisición de

inmuebles ya construidos, incluyendo los costes directamente relacionados con la compra.

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

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

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

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción en los que se haya incurrido.

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

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

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

c.13) Deudores

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

c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja, en bancos y los depósitos a corto plazo con una fecha de vencimiento original de tres meses o inferior y que no están sujetos a variaciones significativas. Si bien este efectivo podrá ser utilizado exclusivamente por la sociedad del Grupo que sea titular.

c.15) Costes de ampliación de capital

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

c.16) Valores propios

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

c.17) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de sucesos pasados y que es probable que se requiera la salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

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

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

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

La sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) tiene un plan de pensiones que complementa las percepciones que los trabajadores de determinadas empresas van a cobrar de la Seguridad Social en el momento de alcanzar la edad de jubilación. Estos beneficios sociales están externalizados de acuerdo con la legislación vigente en España, e instrumentalizados a través de contratos de seguros.

Este plan de pensiones ha sido valorado por expertos actuarios al cierre del ejercicio de acuerdo con la NIC 19.

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

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

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

El activo se valora como la suma del coste por servicios pasados todavía no reconocidos más el valor actual de cualquier beneficio económico disponible por devoluciones del plan o reducciones en las contribuciones futuras al mismo.

c.18) Pasivos financieros

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

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota 3.c.22).

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

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

c.19) Transacciones en moneda extranjera

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

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

c.20) Subvenciones oficiales

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

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

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

c.21) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

- cuando el activo por impuestos diferido relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

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

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

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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

c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

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

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

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

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

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

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

- Coberturas del valor razonable

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

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

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

- Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

- Cobertura de una inversión neta

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

c.23) Partes relacionadas

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

c.24) Reconocimiento de resultados

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

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

- transferencia de los riesgos de la propiedad,
- transferencia del control de los bienes,

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

Dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso, los métodos de reconocimiento de resultados de ciertas áreas de negocio son los siguientes:

1. Sociedades constructoras.

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

Los costes del contrato comprenden:

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

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

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

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

Si el resultado del contrato no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo hasta el importe de los costes que pueden recuperarse, y se registran como gastos aquellos en

que se incurre durante el ejercicio. Si se estima que el resultado del contrato es una pérdida, ésta se contabiliza inmediatamente.

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

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

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

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

2. Sociedades inmobiliarias.

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

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

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

3. Sociedades concesionarias.

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

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

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

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

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

c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

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

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

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

c.27) Indemnizaciones por despido.

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

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión y ésta es comunicada al interesado. No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre de los ejercicios 2011 y 2012.

c.28) Medio ambiente.

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

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

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

c.29) Información por segmentos.

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

- Características económicas similares de los negocios.

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

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

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

Al cierre de 2012 el Grupo tiene clasificada como activo no corriente mantenido para la venta la participación que ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 15,5069% que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2012, se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

A 31 de diciembre de 2012 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascienden a 199,7 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	198.439.283	70.216.145	2,83
Préstamo	1.228.936	---	---
TOTAL	199.668.219		

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

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

Conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

Al cierre de 2012 el grupo Itinere ha realizado un test de deterioro para determinar si tiene pérdidas en sus unidades generadoras de efectivo. A tal efecto, ha determinado el valor en uso de las mismas mediante el método de descuento de flujos de efectivo. Para la realización del test, se han utilizado las proyecciones de dichas unidades generadoras de efectivo, que están basadas en los planes económico-financieros de cada acuerdo concesional considerando la estructura financiera y fiscal del grupo Itinere.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo futuro se han estimado las siguientes hipótesis:

- Una proyección de ingresos y gastos en función de la evolución prevista del índice de precios al consumo (IPC) y de un estudio de tráfico realizado por un experto independiente.
- Un plazo de generación de flujos acorde con el periodo de duración de los distintos contratos concesionales.
- Un plan de inversiones que incluye desembolsos de caja para el mantenimiento, reposición y mejora de las infraestructuras.
- Un calendario de amortización de deuda y de refinanciación acorde con los flujos estimados.
- Un coste medio ponderado del capital (WACC) de un 7,44%.

El grupo Itinere ha identificado diversos factores que suponen un indicio de deterioro, en particular, la evolución adversa del tráfico, los cambios en la normativa fiscal (especialmente el Real Decreto Ley 12/2012) y el endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros. En consecuencia, el grupo Sacyr Vallehermoso ha registrado la correspondiente corrección valorativa. A 31 de diciembre de 2012 se ha re-estimado el valor razonable de la entidad, por lo que se ha procedido a deteriorar esta participación. En consecuencia, al cierre de 2012 el valor razonable asciende a 2,83 euros por acción (5,20 euros por acción en 2011).

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

El 27 de julio de 2012, el Consejo de Administración de Itinere Infraestructuras aprobó un aumento de capital, por un importe nominal de 116.533.876,62 euros, mediante la emisión de 237.824.238 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal, a un precio de emisión total de 3,96 euros por acción (lo que implicó una prima de emisión de 3,47 euros) con desembolso mediante compensación de créditos y aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente. En el mes de septiembre, se ejecutó dicho acuerdo, por el cual Sacyr Vallehermoso recibió un total de 36.939.916 acciones de Itinere Infraestructuras, en concepto de liquidación total del préstamo participativo, y los correspondientes intereses devengados hasta la fecha, y que ascendía a 146.282.067,36 euros. A partir de dicha fecha Sacyr Vallehermoso pasó a ostentar un 15,5069% del capital social de Itinere Infraestructuras.

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itinere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itinere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

Al 31 de diciembre de 2012 determinadas sociedades que forman parte del Grupo Itinere mantienen deudas, tanto con entidades financieras como obligaciones, cuyo vencimiento tendrá lugar en 2013 por importe total de 1.369 millones de euros. Los procesos de refinanciación afectan de manera significativa al funcionamiento del Grupo Itinere. No obstante, los gestores del Grupo Itinere estiman que las citadas deudas serán refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013. Basándose en eso, los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo Sacyr Vallehermoso razonablemente estiman que las citadas deudas serán refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013.

Respecto a la deuda con entidades financieras, a la fecha de formulación de las presentes

cuentas anuales ya se han iniciado los contactos con bancos y realizado los análisis y trabajos preliminares sobre los proyectos, que permiten concluir que el Grupo Itinere se encuentra en una posición financiera adecuada para acometer con una perspectiva razonable de éxito sus procesos de refinanciación. A la experiencia del Grupo Itinere en el acceso a los mercados financieros, se une la calidad de los activos concesionales en los que participan, en los que, en definitiva, se sustenta la solvencia de la inversión, y que presentan las siguientes características: dilatado periodo concesional restante; importante generación de flujos de caja junto con un alto margen de explotación sobre cifra de negocios a pesar de la situación de crisis económica generalizada; elevado grado de madurez de las concesiones que se traduce en ingresos recurrentes, mostrando notable resistencia ante circunstancias adversas; y un marco legal estable.

Asimismo, y por lo que respecta a la refinanciación de las obligaciones, prevista también para 2013, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el proceso se encuentra avanzado. Más concretamente, se dispone ya de las preceptivas autorizaciones oficiales para el plan de financiación de 2013, que contempla no sólo la refinanciación de la citada emisión, sino el nuevo endeudamiento para hacer frente a las inversiones previstas en el Real Decreto 1.733/2011 de 18 de noviembre. En relación con esta refinanciación, es también conveniente destacar la amplia experiencia de que dispone el Grupo Itinere en este tipo de operaciones, y que, incluso en situaciones tan adversas como las que se vienen produciendo en los dos últimos ejercicios en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en 2011 y 2012 (por importes de 66 y 180 millones de euros respectivamente) fueron un éxito, y se colocaron con unos elevados niveles de sobresuscripción.

Todo lo anterior permite a los gestores del Grupo Itinere estimar razonablemente que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a su vencimiento, y consecuentemente considerar la refinanciación en el cálculo del valor recuperable de los activos, aunque dicha estimación está condicionada por las circunstancias concretas de los mercados financieros concurrentes en el momento de la refinanciación, así como a la aprobación por parte de las entidades financieras.

Adicionalmente, en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada, figuran:

- Los ingresos y gastos netos de impuestos de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. correspondientes al primer semestre de 2012 (3.628 miles de euros). En julio de 2012 Sacyr Vallehermoso vendió el 45% de las acciones de esta participación, perdiendo el control de la misma.
- El resultado procedente de la enajenación de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. (7.697 miles de euros).
- El impacto en resultados de la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao (-8.256 miles de euros). Somague Concessoes perdió el control de esta sociedad en julio de 2012 por lo cual salió del perímetro y pasó a ser una actividad interrumpida.

El detalle de los ingresos y gastos incluidos en dicha rúbrica de la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	2012	2011 (Reexpresado)*
Cifra de negocios	31.239	129.184
Otros ingresos de explotación	126	336
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	31.365	129.520
Gastos de personal	(228)	(419)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.559)	(2.795)
Variación de las provisiones de tráfico	(544)	(1.087)
Otros gastos de explotación	(18.135)	(119.232)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(23.466)	(123.533)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.899	5.987
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(681)	0
Otros intereses e ingresos asimilados	204	63
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	204	63
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.262)	(2.433)
Gastos financieros netos imputados a inversión	342	1.315
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(2.920)	(1.118)
RESULTADO FINANCIERO	(2.716)	(1.055)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	4.502	4.932
Impuesto sobre sociedades	(1.433)	(166)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.069	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.069	4.766
SOCIEDAD DOMINANTE	3.069	4.766

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

5. Inmovilizaciones materiales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Saldo al 31-dic-12
Terrenos y construcciones	137.140	1.172	(1.795)	(3.449)	(1)	(266)	132.801
Inst. técnicas y maquinaria	652.515	22.165	(24.523)	(3.279)	(8.863)	(879)	637.136
Otras instal., utillaje y mobiliario	104.503	12.825	(3.844)	3.745	(3.955)	(184)	113.090
Anticipos e inmov. mat. curso	17.899	8.394	(2.664)	(14.333)	0	(139)	9.157
Otro inmovilizado material	186.259	25.905	(9.193)	(723)	(2.338)	(431)	199.479
Coste	1.098.316	70.461	(42.019)	(18.039)	(15.157)	(1.899)	1.091.663
Correcciones por deterioro	(2.693)	(758)	357	0	0	0	(3.094)
Correcciones por deterioro	(2.693)	(758)	357	0	0	0	(3.094)
Terrenos y construcciones	(31.475)	(4.971)	1.951	1.108	0	110	(33.277)
Inst. técnicas y maquinaria	(306.806)	(55.503)	18.407	7.949	5.381	216	(330.356)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(65.311)	(11.067)	3.397	407	2.064	118	(70.392)
Otro inmovilizado material	(87.662)	(23.945)	7.785	649	1.361	(20)	(101.832)
Amortización Acumulada	(491.254)	(95.486)	31.540	10.113	8.806	424	(535.857)
TOTAL	604.369	(25.783)	(10.122)	(7.926)	(6.351)	(1.475)	552.712

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

En el ejercicio 2012 vuelven a destacar en las adiciones los incrementos derivados de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

La disminución de la columna de traspasos se debe principalmente al realizado a proyectos concesionales por la planta de fango en explotación en Sant Adriá del Río Besos.

Por último, la variación de perímetro, se debe al cambio en el método de consolidación de las sociedades italianas SIS, S.c.p.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo Di Palermo, S.c.p.A. que viene motivado por la venta del 11% de la participación, pasando a ser contabilizadas por el método de integración proporcional.

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

El detalle de inmobilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

EJERCICIO 2011 Miles de euros	Panamá	Portugal	Libia	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	6.897	65.852	1.166	4.082	0	3.499	0	3.717	6	85.219
Inst. técnicas y maquinaria	69.770	96.645	9.050	6.881	17.321	5.898	9.861	604	2.609	218.639
Otras instal., utillaje y mobiliario	11.875	19.333	412	1.285	7.617	1.101	1.389	88	117	43.217
Anticipos e inmov. mat. curso	7.893	180	0	2	0	2	42	0	0	8.119
Otro inmovilizado material	29.481	27.377	6.700	1.762	3.981	1.510	4.655	475	581	76.522
Coste	125.916	209.387	17.328	14.012	28.919	12.010	15.947	4.884	3.313	431.716
Amortización Acumulada	(24.008)	(118.114)	(3.326)	(8.277)	(17.129)	(7.094)	(11.291)	(1.370)	(2.158)	(192.767)
TOTAL	101.908	91.273	14.002	5.735	11.790	4.916	4.656	3.514	1.155	238.949

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Panamá	Portugal	Libia	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	7.333	63.020	1.140	3.849	0	3.299	0	3.717	6	82.364
Inst. técnicas y maquinaria	82.773	89.753	8.848	6.311	8.251	5.410	11.368	618	147	213.479
Otras instal., utillaje y mobiliario	24.521	18.944	380	1.272	3.186	1.090	1.947	133	126	51.599
Anticipos e inmov. mat. curso	105	1.939	0	148	0	127	0	0	0	2.319
Otro inmovilizado material	40.406	22.825	6.628	1.399	2.817	1.200	6.604	542	482	82.903
Coste	155.138	196.481	16.996	12.979	14.254	11.126	19.919	5.010	761	432.664
Amortización Acumulada	(51.045)	(112.251)	(5.246)	(7.647)	(9.383)	(6.555)	(16.593)	(1.769)	(309)	(210.798)
TOTAL	104.093	84.230	11.750	5.332	4.871	4.571	3.326	3.241	452	221.866

A fecha de cierre de 2012 existen 141.155 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2011 a 115.862 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante el ejercicio 2012 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material, ascendiendo en 2011 a 285 miles de euros. La gran mayoría de los gastos financieros activados correspondieron a financiación específica.

Los gastos financieros activados acumulados como mayor valor del inmovilizado material ascienden a 12.867 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2012.

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

6. Proyectos concesionales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011 Miles de euros	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-11
Proyectos concesionales	1.192.583	29.925	(2.704)	101.411	(4.649)	(1)	1.316.565
Proyectos concesionales en construcción	620.876	309.249	(20.559)	(223.353)	(210.744)	139	475.608
Coste	1.813.459	339.174	(23.263)	(121.942)	(215.393)	138	1.792.173
Correcciones por deterioro	0	(3.460)	1.333	0	0	0	(2.127)
Correcciones por deterioro	0	(3.460)	1.333	0	0	0	(2.127)
Amortización	(167.008)	(45.179)	6.088	9.766	681	1	(195.651)
Amortiz. Acumulada	(167.008)	(45.179)	6.088	9.766	681	1	(195.651)
TOTAL	1.646.451	290.535	(15.842)	(112.176)	(214.712)	139	1.594.395

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Proyectos concesionales	1.316.565	23.150	(14.427)	96.055	(72.597)	(1.624)	1.347.122
Proyectos concesionales en construcción	475.608	55.411	(1.583)	(67.187)	(159.975)	(85)	302.189
Coste	1.792.173	78.561	(16.010)	28.868	(232.572)	(1.709)	1.649.311
Correcciones por deterioro	(2.127)	(17.454)	89	(1.338)	0	0	(20.830)
Correcciones por deterioro	(2.127)	(17.454)	89	(1.338)	0	0	(20.830)
Amortización	(195.651)	(44.446)	3.227	(10.204)	2.917	234	(243.923)
Amortiz. Acumulada	(195.651)	(44.446)	3.227	(10.204)	2.917	234	(243.923)
TOTAL	1.594.395	16.661	(12.694)	17.326	(229.655)	(1.475)	1.384.558

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

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

En el ejercicio 2012 destaca el incremento por la evolución de las obras del aeropuerto de la región de Murcia y de la autopista Pedemontana-Veneta. Por otra parte, cabe mencionar el traspaso realizado desde el inmovilizado material del proyecto de la planta de fango en explotación en Sant Adriá del Río Besos. Además, se ha llevado a cabo la puesta en funcionamiento de la planta del Ecoparque de La Rioja de tratamientos de residuos sólidos y de la planta de tratamiento y valorización de residuos del Maresme en Barcelona.

Por último, se han producido variaciones de perímetro negativas debidas principalmente a la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón y a la baja del proyecto concesionario Autoestrada Do Marao (Portugal).

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 215 y 458 miles de euros respectivamente.

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 son los siguientes:

Miles de euros	2011				
	Explotación				Construcción
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(12.281)	0	42.918	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(22.142)	0	101.218	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	105.987	(11.097)	0	94.890	0
Auf. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.185	(9.044)	0	97.141	0
Auf. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.226	(9.846)	0	90.380	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	135.195	(3.179)	0	132.016	63.581
Neopistas S.A.U.	16.763	(7.030)	0	9.733	0
Total Autopistas España	642.915	(74.619)	0	568.296	63.581
Auto Estrada do Marao, S.A.	11.759	(516)	0	11.243	120.006
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.659
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	21.823
N6 Concession Ltd	26.310	(6.086)	0	20.224	0
Total Resto de Autopistas	38.069	(6.602)	0	31.467	146.488
Autopistas	680.984	(81.221)	0	599.763	210.069
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.123)	0	10.402	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(7.758)	0	28.969	0
Testa Residencial S.L.U.	18.153	(3.009)	0	15.144	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	30.673	(602)	(2.127)	27.944	0
Trade Center, S.L.	44.037	(8.927)	0	35.110	0
Inmuebles en Renta	141.115	(21.419)	(2.127)	117.569	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.918	(8.345)	0	38.573	7.538
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(775)	0	5.129	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	870	(67)	0	803	9.095
Boremer, S.A.	13.090	(6.319)	0	6.771	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.982	(1.112)	0	870	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	57	(8)	0	49	0
Tratamiento de residuos	68.821	(16.626)	0	52.195	16.633
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	61.863	(17.022)	0	44.841	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(19.690)	0	20.061	0
Somague Ambiente, S A	252.942	(35.074)	0	217.868	44.123
Valoriza Agua, S.L.	12.690	(1.336)	0	11.354	0
Aguas	367.246	(73.122)	0	294.124	44.123
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.651	(2.073)	0	1.578	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(298)	0	2.512	204.783
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explanadiú)	12.510	(234)	0	12.276	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.428	(658)	0	38.770	0
Otros	58.399	(3.263)	0	55.136	204.783
PROYECTOS CONCESIONALES	1.316.565	(195.651)	(2.127)	1.118.787	475.608

Miles de euros	2012							
	Explotación				Construcción			
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(14.553)	0	40.646	0	0	0	
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(27.459)	0	95.901	0	0	0	
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	107.333	(14.260)	0	93.073	0	0	0	
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.369	(12.156)	0	94.213	0	0	0	
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.345	(13.355)	0	86.990	0	0	0	
Autovía del Atlanzón, S.A.	129.497	(8.012)	0	121.485	0	0	0	
Neopistas S.A.U.	16.659	(7.829)	0	8.830	0	0	0	
Total Autopistas España	638.762	(97.624)	0	541.138	0	0	0	
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.655	0	4.655	
Superestrada Pademontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	25.135	0	25.135	
N6 Concession Ltd	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	0	0	0	
Total Resto de Autopistas	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	29.790	0	29.790	
Autopistas	667.251	(104.037)	(1.338)	561.876	29.790	0	29.790	
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.285)	0	10.240	0	0	0	
Bardiomar, S.L.	36.727	(9.099)	0	27.628	0	0	0	
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.253)	0	15.034	0	0	0	
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.847	(1.411)	(6.839)	38.597	0	0	0	
Trade Center, S.L.	44.037	(9.834)	0	34.203	0	0	0	
Inmuebles en Renta	157.423	(24.882)	(6.839)	125.702	0	0	0	
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	52.529	(10.868)	0	41.661	1.612	0	1.612	
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.905	(973)	0	4.932	0	0	0	
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.167	(225)	0	3.942	0	0	0	
Boremer, S.A.	14.155	(6.800)	0	7.355	0	0	0	
Valdemingómez 2000, S.A.	2.032	(1.283)	0	749	0	0	0	
Metrafang, S.L.	13.827	(9.208)	0	4.619	0	0	0	
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	75	(11)	0	64	0	0	0	
Tratamiento de residuos	92.690	(29.348)	0	63.322	1.612	0	1.612	
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(16.520)	(1.985)	40.495	0	0	0	
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(20.380)	0	19.371	0	0	0	
Somague Ambiente, S.A.	253.871	(41.575)	0	212.296	48.011	0	48.011	
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcedia	1.367	(105)	0	1.262	0	0	0	
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.224)	0	14.882	0	0	0	
Aguas	371.095	(80.804)	(1.985)	288.306	48.011	0	48.011	
Somague SGP5 (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(2.280)	0	1.372	0	0	0	
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(369)	0	2.441	222.779	(10.668)	212.111	
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	262	0	0	262	0	0	0	
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explanadiú)	12.510	(559)	0	11.951	0	0	0	
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(1.625)	0	37.802	0	0	0	
Otros	58.661	(4.833)	0	53.828	222.779	(10.668)	212.111	
PROYECTOS CONCESIONALES	1.347.120	(243.924)	(10.162)	1.093.034	302.192	(10.668)	291.524	

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

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

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida Inversión (miles de euros)
	2012	2011	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	1.857	1.857	2007	2042	0
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.483	4.483	2007	2035	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	3.582	3.582	2008	2041	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	4.557	4.557	2008	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.465	5.465	2008	2036	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	4.214	3.873	2011	2026	0
Neopistas S.A.U.	0	0	2003	2030	0
Autoestradas do Marao (*)	0	7.989	2012	2038	0
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	2013	2034	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	2018	2057	1.605.401
N6 Concession Ltd	8.173	8.173	2009	2037	0
Inmuebles en Renta					
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0	0	2003	2099	0
Bardiomar, S.L.	0	0	2007	2052	0
Testa Residencial S.L.U. Bentaberri (San Sebastián)	0	0	1994	2069	0
Trade Center, S.L.	0	0	2002	2022	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	256	2011	2068	0
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Patentes Contenedores Soterrado	0	0	2007	2019	0
Planta RSU Las Calandrias	0	0	2002	2023	1.475
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2002	2023	0
Parking Puertollano	0	0	2008	2018	0
Grúa de Móstoles	0	0	2011	2045	0
RSU Majadahonda	0	0	2008	2016	0
RSU Boadilla	0	0	2002	2012	0
Aguas de Alcalá	0	0	2001	En prórroga	0
Planta Los Hornillos	673	418	2004	2029	0
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	9.348	2011	2030	0
Planta de Edar Cariño	0	0	2007	2024	0
Secado Térmico de Butarque	390	217	2006	2026	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja	0	0	2002	2028	0
Boremer	0	0	1999	2024	0
Planta Aranda de Duero	0	0	2008	2013	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	0	0	2008	2038	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	0	2010	2040	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.	0	0	2009	2029	0
Aguas					
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.					
Concesión de Agua Las Palmas	0	0	1993	2043	0
Concesión de Agua Santa Brígida	0	0	1994	2019	0
Somague Ambiente, S A					
Aguas de Carrazeda	0	0	2001	2031	0
AGS Paços Ferreira	2.017	2.017	2004	2039	0
Aguas de Barcelos	12.728	12.728	2005	2034	0
Aguas do Marco	2.290	2.290	2005	2039	0
Aguas de Cascais	2.523	898	2001	2030	8.437
Aguas de Alenquer	1.446	578	2003	2033	0
Aguas da Figueira	2.276	983	1999	2029	0
Aguas de Gondomar	7.831	2.939	2002	2031	7.877
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Valoriza Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	4.106
Concesión de Agua de Almaden	0	0	2010	2035	0
Concesión de Agua de Cabezon de la Sal	0	0	2011	2036	627
Otros					
Aparcamiento Recadero, A.I.E.	0	0	2000	2049	0
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	0	0	1999	2019	1.371
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	12.221	7.943	2014	2047	0
Sacyr S.A.U. (Aparcamiento Plaza de la Encarnación)	0	0	2011	2051	0
Sacyr, S.A.U. (Aparcamiento Virgen del Romero)	0	0	2011	2049	0
Sacyr, S.A.U. (Aparcamiento Plaza del Centenario)	0	0	2011	2051	0
Sacyr, S.A.U. (Aparcamiento Juan Explandiu)	0	0	2011	2049	0

(*) En el ejercicio 2012 se ha procedido a su desconsolidación.

A 31 de diciembre de 2011 y 2012, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2011 y 2012, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las

sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos periodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos periodos.

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

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

En relación con la participación sobre Emmasa, el contrato firmado entre el Ayuntamiento y el grupo Sacyr Vallehermoso establece que la inversión ofertada para la realización de una planta de tratamiento de fangos por un importe de 45 millones, pudiera ser destinada en las mismas condiciones y cuantía a aquellas actuaciones relacionadas con la prestación de los servicios que se consideren más convenientes de común acuerdo entre el contratista y el Ayuntamiento.

En la oferta presentada por el contratista, se indica que esta planta sería construida, financiada y explotada, a través de una sociedad vehículo. La aportación inicial de capital sería la mínima requerida por Ley, comprometiéndose el Grupo a suscribir una prima de emisión por los fondos necesarios para obtener un Project Finance, teniendo para dicha aportación la garantía de explotación de la propia planta.

No obstante, tal como la Sociedad le ha manifestado al Ayuntamiento, cualquier acuerdo que se alcance necesitará cimentarse sobre una Emmasa, cuyos estados financieros permitan acudir al mercado bancario, y sobre un contrato sin las dudas jurídico-administrativas que en este momento pesan sobre él por causa de una posible ejecución de sentencia derivada de un error administrativo en la exposición pública de la memoria de cambio de gestión del servicio de público a privado.

Por lo que respecta a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., a 31 de diciembre de 2012 el Grupo ha realizado un test de deterioro, estimando que el valor contable del activo concesional es superior a su importe recuperable, y por tanto, es necesario dotar una corrección valorativa por deterioro.

El método de valoración utilizado para realizar este test de deterioro es el método de descuento de flujos. En este método se considera el activo como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor del mismo se calcula el valor actual de dicho flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. Los métodos de descuento de flujos se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas vinculadas a la generación de los flujos. Los flujos descontados en el modelo son aquellos que remuneran el capital, es decir los dividendos devengados, préstamos a los accionistas y devolución del capital al final de la concesión, debido a que estamos tratando un activo finito de vida. La tasa de descuento utilizada es el coste de capital (k_e). La forma de calcular el coste de capital se infiere de la teoría del "Capital Asset Pricing Model" (CAPM) donde se define el " k_e " como la tasa libre de riesgo más la beta apalancada del activo por la rentabilidad exigida del mercado por encima de la renta fija sin riesgo.

En cuanto a las hipótesis macroeconómicas se ha considerado una inflación de un 1.50% para el año 2013 y un 2% para el resto de los años. Para los tipos de interés, se ha partido de la curva Euribor a 6 meses cotizada en Bloomberg el 01/01/2013. Con respecto a las hipótesis operativas la serie de tráfico considerada, está sustentada principalmente por un enfoque "top-down" sobre la evolución prevista del tráfico en el corredor geográfico que forman los aeropuertos de Alicante, Murcia-San Javier y Almería, basado en la correlación

histórica del PIB de los principales países emisores de visitantes de tráfico aéreo de viajeros, y realizando posteriormente una primera asignación por aeropuerto en función del crecimiento tendencial en cada uno además de la aplicación de una serie de factores correctivos. Estas proyecciones, al incorporar el impacto de las incertidumbres del contexto económico, suponen la prolongación de la crisis más allá de lo que hace dos años podía esperarse, y el retraso en la apertura del aeropuerto, representando una disminución con respecto a las previsiones de demanda realizadas en estudios precedentes, que tiende a recuperarse al término del periodo proyectado. Por lo tanto se han utilizado hipótesis razonables respecto a los crecimientos.

El resultado del test arroja un deterioro del activo de 10.668 miles de euros, derivado principalmente del retraso en la puesta en marcha de la explotación del aeropuerto.

7. Inversiones inmobiliarias.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-11
Construcciones para arrendamiento	3.046.244	8.286	(1.370)	491	3.236	3.056.887
Obras en curso	12.909	102	0	(419)	0	12.592
Inversiones en terrenos y bienes naturales	37.678	5.233	0	0	0	42.911
Coste	3.096.831	13.621	(1.370)	72	3.236	3.112.390
Correcciones por deterioro	(98.138)	(4.366)	9.270	0	0	(93.234)
Correcciones por deterioro	(98.138)	(4.366)	9.270	0	0	(93.234)
Amortización	(344.230)	(51.146)	799	0	(973)	(395.550)
Amortiz. Acumulada	(344.230)	(51.146)	799	0	(973)	(395.550)
TOTAL	2.654.463	(41.891)	8.699	72	2.263	2.623.606

EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Construcciones para arrendamiento	3.056.887	11.368	(41.920)	0	(1.923)	3.024.412
Obras en curso	12.592	19	(87)	0	0	12.524
Inversiones en terrenos y bienes naturales	42.911	170	(4.839)	0	0	38.242
Coste	3.112.390	11.557	(46.846)	0	(1.923)	3.075.178
Correcciones por deterioro	(93.234)	(50.511)	(21)	0	0	(143.766)
Correcciones por deterioro	(93.234)	(50.511)	(21)	0	0	(143.766)
Amortización	(395.550)	(45.041)	2.686	0	568	(437.337)
Amortiz. Acumulada	(395.550)	(45.041)	2.686	0	568	(437.337)
TOTAL	2.623.606	(83.995)	(44.181)	0	(1.355)	2.494.075

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

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

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

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2012 corresponden principalmente a:

- La disminución habida en el epígrafe de "Inversiones en terrenos y bienes naturales" durante el ejercicio 2012 está motivada fundamentalmente por la venta de una parcela de edificabilidad para residencial en Valdebebas (Madrid). El precio de venta del activo ascendió a 2,8 millones de euros y ha generado una pérdida de 2,4 millones de euros antes de impuestos.
- La disminución habida en el epígrafe de "Construcciones para arrendamiento" durante el ejercicio 2012 está motivada fundamentalmente por la venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia nº 56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 21,8 millones de euros antes de impuestos.
- El incremento en "Construcciones para arrendamiento" se debe fundamentalmente a las obras de mejoras realizadas en los edificios en explotación, donde destacan las obras de implantación de H&M en un local del Centro Comercial Porto Pí de Palma de Mallorca.

Dentro de las adiciones de las correcciones por deterioro correspondientes al ejercicio 2012 y 2011 destacan, por su importancia, la Torre SyV y el edificio Tour Adria (Francia) y como retiros en el ejercicio 2011 la correspondiente al edificio Tour Adria en París (Francia).

El Grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

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

Sector	Inmuebles		Coste bruto origen		Amortiz. / Provis.		Coste neto		Precio Opción		Vencimiento Real
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Oficinas	4	4	302.958	302.871	37.522	33.723	265.436	269.148	105.992	105.992	14/02/2018
Hotel	1	1	61.000	61.000	12.000	10.600	49.000	50.400	21.350	21.350	21/01/2023
TOTAL	5	5	363.958	363.871	49.522	44.323	314.436	319.548	127.342	127.342	

El desglose de pagos pendientes de principal originados por los contratos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Miles Euros</u>	2012	2011
Año 2012	0	10.808
Año 2013	11.010	11.019
Año 2014	11.227	11.234
Año 2015	11.448	11.454
Año 2016	11.673	11.676
Año 2017	11.903	11.904
Posteriores	134.121	134.085
Total	191.382	202.180

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios de los leasings mencionados anteriormente, las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente y hasta el vencimiento final de los contratos:

Milers de euros	2012	2011
Menos de un año	21.570	27.614
Entre uno y cinco años	77.114	84.686
Más de cinco años	103.515	138.447
Total	202.199	250.747

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

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

Para uso de vivienda

La Ley 29/1.994 fija en su artículo 9 que la duración del contrato, será libremente pactada por las partes. El Grupo tiene como norma fijar un plazo de un año de duración obligatorio por ambas partes. Tal como dice el citado artículo 9, al vencimiento de este plazo, el contrato se prorroga por plazos anuales a voluntad del arrendatario, hasta que alcance una duración mínima de 5 años, en cuyo momento, se extingue el contrato. En cada prórroga anual se aplica una revisión de la renta equivalente al Índice General Nacional del IPC. En las viviendas libres se fija una renta en el contrato en la que está todo incluido (los gastos), en las de VPO, la renta es la vigente en el momento para este tipo de viviendas y aparte, pero en el mismo recibo, se facturan mensualmente los servicios y suministros. Aparte de la fianza legal (una mensualidad), solicitamos un Aval bancario por una cantidad equivalente a 4-6 meses de renta según los casos.

Para uso distinto de vivienda

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

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

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

El cuadro siguiente muestra la facturación que el Grupo realizará en ejercicios futuros por los contratos de alquiler que tiene vigentes a 31 de diciembre de 2012 y 2011, estimando las revisiones anuales de los mismos hasta la fecha de expiración del contrato momento en el que no se realiza la hipótesis de renovación del mismo. Para el cálculo de las revisiones se ha utilizado como índice el 3,2% para todos los ejercicios.

Miles Euros	2012	2011
Año 2012	0	250.507
Año 2013	239.469	236.956
Año 2014	232.104	223.247
Año 2015	208.235	199.868
Año 2016	188.886	178.234
Año 2017	173.178	165.354
Posteriores	1.262.630	1.222.584
Total	2.304.502	2.476.750

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias que están afectas como garantía del cumplimiento de deudas financieras a 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 3.310.199 y 3.486.550 miles de euros, respectivamente siendo los importes que corresponden a principales de dichas deudas a 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 2.374.278 y 2.507.669 miles de euros respectivamente. Los costes brutos contables de las inversiones inmobiliarias afectas a las garantías de deudas financieras mencionadas a 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 2.846.456 y 2.870.703 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos por rentas derivados de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 231.671 y 230.820 miles de euros, respectivamente y los gastos directos de la explotación ascienden a 43.705 y 43.403 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2012 y de 2011 no existen compromisos significativos de adquisición de inversiones inmobiliarias.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han capitalizado gastos financieros en los costes de construcción de los inmuebles. El importe capitalizado en ejercicios anteriores asciende a 35.826 miles de euros.

El deterioro de los activos correspondientes a este epígrafe ha sido reconocido como diferencia entre los valores netos contables de los activos y la valoración realizada por el experto independiente.

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

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

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias calculado por experto independiente a la fecha de cierre del ejercicio 2012 y 2011 ha sido obtenido mediante la aplicación del método de descuento de flujos de caja. Este método consiste en capitalizar las rentas netas de los inmuebles de cada ejercicio y actualizar los flujos futuros mediante la aplicación de tasas de descuento de mercado.

Las rentas netas que se contemplan en el método de valoración incluyen los contratos de arrendamiento existentes a la fecha de valoración y la estimación de rentas futuras, descontando un periodo de comercialización para los edificios con superficies no alquiladas.

El valor residual de la inversión se calcula capitalizando la renta estimada al final del periodo proyectado a una rentabilidad estimada (yield). El yield depende fundamentalmente del tipo de activo, de la ubicación, de los inquilinos, del tipo de contrato y de la antigüedad del activo.

A continuación se muestran las rentabilidades consideradas para la obtención de la valoración de los activos de Grupo:

Sector	Exit Yields			
	2012		2011	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
OFICINAS	5,00%	8,00%	5,00%	8,00%
Madrid	5,25%	6,75%	5,00%	6,50%
Barcelona	5,50%	8,00%	5,50%	8,00%
INDUSTRIAL	7,75%	8,10%	7,50%	7,75%
COMERCIAL	6,15%	7,25%	6,25%	7,25%
HOTELES	5,70%	9,15%	6,00%	9,00%
PARKING	3,40%	5,00%	3,25%	5,00%
RESIDENCIAL	4,00%	4,50%	4,00%	4,50%
RESIDENCIAS 3ª EDAD	9,00%	10,00%	9,00%	10,00%

La estimación de crecimiento de flujos prevista en la valoración recibida del 2012 ha sido del 2% para todos los ejercicios objeto de valoración al igual que la valoración recibida para el ejercicio 2011. Los niveles de ocupación en ambas valoraciones se mantienen cercanos al 95%, promedio del nivel mantenido por el Grupo en los últimos ejercicios. El horizonte temporal de la valoración en ambos ejercicios es de 10 años.

Un experto independiente ha valorado activos inmobiliarios del Grupo a 31 de diciembre de 2012 y con un valor contable de 2.495 millones de euros, en 3.473 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 978 millones de euros. A 31 de diciembre de 2011 esta valoración ascendió a 3.665 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 999 millones de euros.

8. Otros activos intangibles.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2011	Saldo al	Adiciones	Retiros	Reclasific.	Variación de	Efecto	Saldo al
Miles de euros	31-dic-10			y traspasos	perímetro	t. cambio	31-dic-11
Propiedad industrial	169	376	0	6	0	0	551
Fondo de Comercio	145	192	0	0	0	0	337
Gastos de desarrollo	140	604	0	0	0	0	744
Derechos de traspaso	3.428	47	0	0	0	0	3.475
Aplicaciones informáticas	28.626	1.410	(112)	20	0	4	29.948
Anticipos	1.120	458	(1.121)	0	0	(13)	444
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	6.495	3.961	(3.708)	0	0	0	6.748
Coste	40.123	7.048	(4.941)	26	0	(9)	42.247
Correcciones por deterioro	(2)	2	0	0	0	0	0
Correcciones por deterioro	(2)	2	0	0	0	0	0
Propiedad industrial	(114)	(310)	0	(2)	0	0	(426)
Fondo de Comercio	(63)	(204)	1	(1)	0	0	(267)
Gastos de desarrollo	0	(15)	0	0	0	0	(15)
Derechos de traspaso	(1.241)	(218)	0	0	0	0	(1.459)
Aplicaciones informáticas	(22.653)	(2.539)	108	(14)	0	0	(25.098)
Amortización Acumulada	(24.071)	(3.286)	109	(17)	0	0	(27.265)
TOTAL	16.050	3.764	(4.832)	9	0	(9)	14.982
EJERCICIO 2012	Saldo al	Adiciones	Retiros	Reclasific.	Variación de	Efecto	Saldo al
Miles de euros	31-dic-11			y traspasos	perímetro	t. cambio	31-dic-12
Propiedad industrial	551	11	0	0	(159)	0	403
Fondo de Comercio	337	0	0	0	0	0	337
Gastos de desarrollo	744	154	(176)	(317)	0	0	405
Derechos de traspaso	3.475	95	0	6	0	0	3.576
Aplicaciones informáticas	29.948	591	(63)	1	(138)	(5)	30.334
Anticipos	444	371	(87)	359	0	1	1.088
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	6.748	4.577	(6.667)	0	0	0	4.658
Coste	42.247	5.799	(6.993)	49	(297)	(4)	40.801
Propiedad industrial	(426)	(42)	0	0	144	0	(324)
Fondo de Comercio	(267)	0	0	0	0	0	(267)
Gastos de desarrollo	(15)	(30)	0	0	0	0	(45)
Derechos de traspaso	(1.459)	(221)	0	(3)	0	0	(1.683)
Aplicaciones informáticas	(25.098)	(1.986)	89	2	125	0	(26.868)
Amortización Acumulada	(27.265)	(2.279)	89	(1)	269	0	(29.187)
TOTAL	14.982	3.520	(6.904)	48	(28)	(4)	11.614

El detalle de los principales derechos de emisión de gases es el siguiente:

	2012				2011			
	Saldo		Consumo		Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.	147.964	887	91.487	1.321	20.994	1.460	84.878	1.321
Compañía Energética Las Villas, S.L.	187.247	1.099	116.011	1.861	22.948	2.014	109.447	1.861
Compañía Energética Pata de Mulo, S.L.	106.850	553	66.681	911	973	917	68.554	911
Olextra, S.A.	101.431	488	60.785	872	22	872	65.888	872
Compañía Energética Linares, S.L.	135.681	7.444	95.623	1.274	254	1.275	92.809	1.274

En los derechos de emisión de gases, dado que no son objeto de amortización, se registra contablemente una provisión para riesgos y gastos a medida que se consumen (ver nota 21.1).

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

EJERCICIO 2011 Miles de euros	Portugal	Libia	Panamá	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	179	0	0	0	0	312	0	491
Aplicaciones informáticas	5.661	125	107	6	87	244	30	6.260
Anticipos	0	0	0	12	0	0	0	12
Coste	5.840	125	107	18	87	556	30	6.763
Amortización Acumulada	(5.317)	(22)	(17)	(2)	(59)	(518)	(18)	(5.953)
TOTAL	523	103	90	16	28	38	12	810

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Portugal	Libia	Panamá	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	179	0	0	0	0	164	0	343
Aplicaciones informáticas	5.664	122	110	19	86	121	26	6.148
Anticipos	0	0	0	25	0	0	0	25
Coste	5.843	122	110	44	86	285	26	6.516
Amortización Acumulada	(5.563)	(34)	(49)	(11)	(69)	(270)	(20)	(6.016)
TOTAL	280	88	61	33	17	15	6	500

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 28.037 y 24.506 miles de euros respectivamente.

9. Fondo de comercio.

9.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011 Miles de euros	Saldo al 31-dic-10	Retiros	Reclasific. y traspasos	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-11
Holding	18.230	0	0	(18.230)	0
Valoriza Gestión	18.230	0	0	(18.230)	0
Grupo Valoriza	117.440	(45)	0	(7)	117.388
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	2.204
Águas de Mandaguahy	97	0	0	(7)	90
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	2.206
Hidurbe	996	(45)	0	0	951
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	292
Grupo Somague	30.479	(3.677)	0	0	26.802
Somague Engenharia (Soconstroj)	18.482	0	0	0	18.482
Engigas	3.677	(3.677)	0	0	0
CVC	1.356	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	0	0	0	999
Neopul	1.172	0	0	0	1.172
Somague Investimentos	4.793	0	0	0	4.793
TOTAL	166.149	(3.722)	0	(18.237)	144.190
EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Retiros	Reclasific. y traspasos	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-12
Grupo Valoriza	117.388	(54)	0	(9)	117.325
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	2.204
Águas de Mandaguahy	90	0	0	(9)	81
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	2.206
Hidurbe	951	(54)	0	0	897
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	292
Grupo Somague	26.802	(999)	0	0	25.803
Somague Engenharia (Soconstroj)	18.482	0	0	0	18.482
Engigas	0	0	0	0	0
CVC	1.356	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	(999)	0	0	0
Neopul	1.172	0	4.793	0	5.965
Somague Investimentos	4.793	0	(4.793)	0	0
TOTAL	144.190	(1.053)	0	(9)	143.128

Al cierre del ejercicio 2011 se ha procedido a deteriorar la totalidad del fondo de comercio que Sacyr Vallehermoso mantenía sobre Valoriza Gestión, S.A., a través de su dependiente Somague Ambiente, por las concesiones de agua de Portugal por importe de 18.230 miles de euros (ver nota 6).

Durante el ejercicio 2012 destaca el traspaso de 4.793 miles de euros por la fusión de Somague Investimentos y Neopul.

9.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor recuperable. Se entiende como valor recuperable el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Una vez determinado el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo, se compara dicho valor con su valor contable. Si dicho valor recuperable es inferior al valor contable se reconoce una pérdida irreversible por deterioro en la cuenta de resultados separada consolidada.

En caso de que dicho valor recuperable no pueda ser determinado de forma fiable (por lo general, cuando la sociedad no cotiza en un mercado financiero organizado), se calcula mediante otros métodos de valoración.

Se realiza una valoración por descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor razonable. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

La valoración de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. se ha realizado en función de un descuento de los flujos de efectivo estimados hasta el final de los periodos concesionales de los distintos proyectos. Las hipótesis clave sobre las que la gerencia ha basado las proyecciones han sido las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas se sitúan en un rango entre el 2% y el 4%, igual que en 2011.
- Las tasas de descuento se basan en el coste medio ponderado del capital (CMPC) y se sitúan en un rango entre el 6% y el 8%, igual que en 2011.

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos concesionales considerados, en función del número de años del periodo concesional. No se ha producido ni es razonablemente factible que se produzca un cambio en ninguna de las hipótesis clave sobre las que la gerencia ha basado su determinación del importe recuperable de la unidad (o grupo de unidades) que pudiera suponer que el importe en libros de la unidad (o grupo de unidades) excediera a su importe recuperable. Con periodicidad anual se realizan análisis de sensibilidad (en especial se formulan varias hipótesis para variaciones en tasas de descuento y tasas de crecimiento) que garantizan que no existe, bajo cualquiera de los escenarios, repercusión alguna en la recuperación de los fondos de comercio del Grupo. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de los activos netos es igual o superior al valor neto contable a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

b) Fondo de comercio de Valoriza Gestión

Al cierre del ejercicio 2011 se procedió a deteriorar la totalidad del fondo de comercio que Sacyr Vallehermoso mantenía sobre Valoriza Gestión, S.A. por las concesiones de agua de Portugal por importe de 18.230 miles de euros.

La valoración de Valoriza Gestión se realizó descontando, para varias sociedades concesionarias de aguas de Portugal, los flujos esperados que recibiría el accionista a lo largo de los períodos concesionales conforme a los planes económico financieros.

Las tasas de crecimiento utilizadas eran muy variadas, debido a que se trataba de concesiones a muy largo plazo, entre 25 y 35 años y todas se encontraban en los primeros años de concesión. Las tasas de crecimiento dependían de la concesión y de en qué fase se encontrara la misma. Dichas concesiones, tenían un período inicial de despegue, un segundo período de crecimiento y un final de concesión de maduración. Por tanto, no existía un rango de crecimiento homogéneo.

Las tasas de descuento se basaban en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro portuguesas a 15 años, una beta que reflejaba el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del mercado. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento K_e (Cost of Equity) se situaba en un rango entre el 8% y el 10%.

c) Fondo de comercio de Somague SGPS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el fondo de comercio sobre Somague Engenharia asciende a 18.482 miles de euros.

La valoración de Somague Engenharia se ha realizado en base a la valoración de la sociedad Soconstroi – Sociedade de Construções, S.A. adquirida en su totalidad, por Somague SGPS, en 1997 y posteriormente, en diciembre de 1998, objeto de un proceso de fusión por incorporación en Somague Engenharia, S.A., sociedad participada al 100% de Somague SGPS.

A tal efecto, se han descontado los flujos de caja esperados que generará durante un período de 5 años conforme a los planes económico financieros. Para las proyecciones posteriores, se ha considerado una perpetuidad constante del flujo esperado para el 5º año, para introducir un grado de prudencia adicional en las estimaciones realizadas. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se sitúan en un rango entre el 0% y el 7% (entre el 2% y el 3% a 31 de diciembre de 2011).
- Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro alemanas a 10 años, un beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del país. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento K_e (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 7% y el 9,1% (entre el 8,8% y el 10,1% a 31 de diciembre de 2011).

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos considerados, en función del número de años del período concesional. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es similar o superior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

10. Inversiones contabilizadas por el método de participación.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011	Saldo al 31-dic-10	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-11
Miles de euros									
Buid2Edificio, S.A.	278	0	12	0	0	(139)	0	0	151
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Grupo Sacyr	7.291	0	12	0	0	(139)	0	0	7.164
Alazar Inversiones, S.A.	(935)	0	(5.227)	0	0	0	6.162	0	0
PPPS Consultoría em Saúde, S.A.	0	0	459	0	0	0	0	(459)	0
Tenemetro, S.L.	5.602	0	(229)	0	0	(5.144)	0	0	229
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	0	43.003	(778)	0	0	(4.765)	0	0	37.460
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	68	0	1	0	0	0	0	0	69
Metro de Sevilla, S.A.	45.318	0	1.893	0	(337)	351	0	0	47.225
Autopista Madrid Sur, S.A.	430.851	0	(4.721)	(426.709)	0	579	0	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	243.423	0	(4.888)	(240.319)	0	1.784	0	0	0
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	733	0	246	0	0	0	0	0	979
Hospital de Majadahonda, S.A.	3.554	0	1.097	0	0	(1.590)	0	0	3.061
Grupo Concesiones	728.614	43.003	(12.147)	(667.028)	(337)	(8.785)	6.162	(459)	89.023
Biomeruelo de Energía, S.A.	131	0	135	0	0	(135)	9	0	140
Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.	(9)	0	0	0	0	0	0	0	(9)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	65	0	0	0	0	0	0	0	65
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.578	0	553	0	0	(444)	0	0	1.687
Inte RCD, S.L.	18	0	(1)	0	0	0	22	0	39
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(57)	0	0	0	0	(37)	0	0	(94)
Biomasa del Pirineo, S.A.	60	0	0	0	0	0	0	0	60
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(4)	0	(1)	0	0	10	0	0	5
Geisla Skikio, S.L.	3.051	0	639	0	0	0	0	0	3.690
Geida Tlemcen, S.L.	9.043	0	981	0	0	0	0	0	10.024
Alcorec, S.L.	2	0	0	0	0	(16)	0	0	(14)
Inte RCD Huelva, S.L.	(19)	0	0	0	0	0	0	0	(19)
Sacorec, S.A.	(3)	0	0	0	0	0	0	0	(3)
Soleval Renovables, S.L.	27	0	384	0	0	0	0	0	411
Enervol Naval, S.L.	77	0	(1)	0	0	0	0	0	76
Central Térmica La Torrejilla, S.A.	181	0	0	0	0	0	0	0	181
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	138	0	0	0	0	5	0	0	143
Solucia Renovables, S.L.	9.324	0	(198)	0	0	4.027	0	0	13.153
EcoTrading 360 Grados, S.L.	0	(1)	0	0	0	0	0	0	(1)
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	(2)	0	0	0	0	1	0	0	(1)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	134	0	(17)	0	0	0	0	0	117
Ambigal Engenharia de Infraestructuras Ambientais, S.A.	67	0	0	0	0	0	0	0	67
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	300	0	24	0	0	(2)	(34)	0	290
Tratamiento de Aguas Residuales de Ave, S.A.	3.819	0	1.623	0	0	0	0	(864)	4.578
Taviraverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	100	0	69	0	0	(1)	0	0	168
Cascaissenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	9	0	(19)	0	0	0	10	0	0
Fogar - Faro, Festal de Agua e Resíduos, E.M.	(34)	0	289	0	0	(138)	34	0	151
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setúbal, S.A.	1.653	0	890	0	0	(254)	0	0	2.289
Excelentia - Sociedade Imobiliária, LDA	8	0	(1)	0	0	0	0	0	7
Enerwood-Covilhã	(2)	0	0	0	0	0	2	0	0
Somague Mesquita Hidurbe	0	0	(73)	0	0	0	0	73	0
SICA Soluções Tecnológicas	189	0	(38)	0	0	1	0	(7)	145
Grupo Valoriza	29.844	(1)	5.240	0	0	3.017	43	(798)	37.345
Camarale Golf, S.A.	4.285	0	(10)	0	0	(1.596)	0	0	2.679
Nova Benicalap, S.A.	116	(116)	0	0	0	0	0	0	0
Club de Campo os Mariñas, S.A.	(29)	0	0	0	0	0	0	0	(29)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.100	0	0	0	0	0	0	0	2.100
Habitat Network, S.A.	206	0	(6)	0	0	(2)	0	0	198
M Capital, S.A.	474	0	(78)	0	0	(2)	0	0	394
Grupo Vallehermoso	7.152	(116)	(94)	0	0	(1.600)	0	0	5.342
Parking Palau, S.A.	833	0	43	0	0	(66)	0	0	810
Pk Hoteles, S.L.	3.125	0	(42)	0	0	21	0	0	3.104
Grupo Testa	3.958	0	1	0	0	(45)	0	0	3.914
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	10	0	0	0	0	0	0	0	10
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Somague MHP	0	20	0	0	0	0	0	0	20
Engigás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	2
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	386	0	(8)	0	0	(252)	0	0	126
Sociedade Complexo Tivane, Lda	1	0	0	0	0	(1)	0	0	0
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	2.480	0	933	0	0	0	0	(409)	3.004
Grupo Somague	2.887	20	925	0	0	(253)	0	(409)	3.170
Repsol, S.A.	7.057.476	(3.673.610)	438.819	(437.659)	(198.830)	284.524	0	0	3.470.720
Grupo SYV Part. Mobiliarias	7.057.476	(3.673.610)	438.819	(437.659)	(198.830)	284.524	0	0	3.470.720
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	7.837.222	(3.630.704)	432.756	(1.104.687)	(199.167)	276.719	6.205	(1.666)	3.616.678

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-12
Miles de euros									
Buid2Edificio, S.A.	151	(151)	0	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Grupo Sacyr	7.164	(151)	0	0	0	0	0	0	7.013
Tenerife, S.L.	229	0	(223)	0	(7)	80	0	0	79
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	37.460	0	(4.113)	0	0	(2.870)	0	0	30.477
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	69	0	0	0	0	0	0	0	69
Metro de Sevilla, S.A.	47.225	0	1.157	0	(2.304)	(60)	0	0	46.018
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	979	0	71	0	(950)	(24)	0	0	76
Hospital de Majadahonda, S.A.	3.061	0	1.066	0	0	(1.528)	0	0	2.599
Grupo Concesiones	89.023	0	(2.042)	0	(3.261)	(4.402)	0	0	79.318
Biomereu de Energía, S.A.	140	0	68	0	(118)	(10)	0	0	80
Gestión de Participes del Bioreciclaje, S.A.	(9)	0	0	0	0	0	0	0	(9)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	65	0	0	0	0	0	0	0	65
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.687	0	617	0	(362)	(8)	0	0	1.934
Inte RCD, S.L.	39	0	0	0	0	(99)	0	0	(60)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(94)	0	0	0	0	0	0	0	(94)
Biomasa del Pirineo, S.A.	60	0	(1)	0	0	0	0	0	59
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	5	0	(1)	0	0	0	0	0	4
Geida Skikda, S.L.	3.890	0	1.390	0	0	0	0	0	5.080
Geida Temcen, S.L.	10.024	0	8.955	0	0	1.060	0	0	20.039
Alcorec, S.L.	(14)	0	(17)	0	0	(49)	0	0	(80)
Inte RCD Huelva, S.L.	(19)	0	(1)	0	0	(2)	0	0	(22)
Sacorec, S.A.	(3)	0	0	0	0	0	0	0	(3)
Soleval Renovables, S.L.	411	0	660	0	0	0	0	0	1.071
Enaviral Naval, S.L.	76	0	2	0	0	0	0	0	78
Central Térmica la Torrejilla, S.A.	181	(181)	0	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	143	0	0	0	0	0	0	0	143
Solucia Renovables, S.L.	13.153	0	(23.655)	0	0	12.040	0	0	1.538
Ecotrading 360 Grados, S.L.	(1)	0	0	0	0	0	0	0	(1)
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	(1)	0	0	0	0	4	0	0	3
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	117	0	(9)	0	0	(21)	0	0	87
Ambigal Engenharia de Infraestructuras Ambientais, S.A.	67	0	0	0	0	0	0	0	67
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	290	0	35	0	0	0	0	0	325
Tratamiento de Aguas Residuales de Ave, S.A.	4.578	0	1.457	0	0	0	0	(740)	5.295
Taviraverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	168	13	137	0	0	0	0	0	318
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	0	0	(19)	0	0	0	19	0	0
Fagar - Faro, Festal de Agua e Resíduos, E.M.	151	(101)	598	0	0	0	0	(68)	580
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setúbal, S.A.	2.289	(51)	777	0	0	0	0	(600)	2.415
Excehentialia - Sociedade Imobiliária, LDA	7	0	0	0	0	0	0	0	7
Somaque Mesquita Hidurbe	0	0	(59)	0	0	0	59	0	0
Aguas de Votorantim	0	0	377	0	0	0	0	0	377
SiCA Soluções Tecnológicas	145	(1)	(44)	0	0	(16)	0	0	84
Grupo Valariza	37.345	(321)	(8.733)	0	(480)	12.899	78	(1.408)	39.380
Camarate Golf, S.A.	2.679	0	(187)	0	0	(66)	0	0	2.426
Club de Campo os Mariñas, S.A.	(29)	0	0	0	0	0	0	0	(29)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.100	0	(3)	0	0	0	0	0	2.097
Habitat Network, S.A.	198	0	(5)	0	0	(2)	0	0	191
M Capital, S.A.	394	0	(71)	0	0	(78)	0	0	245
Grupo Vallehermoso	5.342	0	(266)	0	0	(146)	0	0	4.930
Parking Patou, S.A.	810	0	32	0	0	0	0	0	842
Pk Hoteles, S.L.	3.104	0	(622)	0	0	0	0	0	2.482
Grupo Testa	3.914	0	(590)	0	0	0	0	0	3.324
Haçar - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	10	0	0	0	0	0	0	0	10
Somaque Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Somaque MHP	20	0	0	0	0	0	0	(20)	0
Engigás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	2
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	126	0	0	0	0	0	0	(1)	125
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	3.004	0	1.103	0	0	0	0	0	4.107
Grupo Somaque	3.170	0	1.103	0	0	0	0	(21)	4.252
Repsol, S.A.	3.470.720	0	206.850	(1.065.678)	(124.408)	(19.195)	0	0	2.468.289
Grupo SYV Part. Mobiliarias	3.470.720	0	206.850	(1.065.678)	(124.408)	(19.195)	0	0	2.468.289
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	3.616.678	(472)	196.322	(1.065.678)	(128.149)	(10.844)	78	(1.429)	2.606.506

El 20 de diciembre de 2011, el grupo Sacyr Vallehermoso enajenó un 10% de su participación en Repsol, 122.086.346 acciones, a un precio de 21,066 euros por título. La enajenación fue realizada en favor de algunas entidades acreditantes del sindicato bancario, formado, precisamente, para la adquisición del paquete inicial de la compañía petrolera.

Las hipótesis y procedimientos relativos a los deterioros de valor de las diferentes sociedades se explican a continuación:

Repsol, S.A.:

A 31 de diciembre de 2012 la cotización de Repsol ha ascendido a 15,335 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr Vallehermoso de 1.874 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación. El grupo Sacyr Vallehermoso considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

El 16 de abril de 2012, el Gobierno de la República Argentina declaró de utilidad pública, y sujeto a expropiación, el 51% del patrimonio de YPF, S.A. perteneciente a Repsol, S.A. A dicha fecha, la sociedad española era propietaria del 57,43% del capital de la compañía argentina.

Dos días más tarde, la expropiación se amplió también a la empresa gasística YPF Gas, S.A. y en la que Repsol ostentaba, en dicho momento, un 84,997% de su capital social.

Tras la tramitación parlamentaria, el 7 de mayo de 2012 se publicó la resolución en el Boletín Oficial de la República Argentina, con entrada en vigor ese mismo día.

Repsol ha defendido, desde el primer momento, que la expropiación ha sido manifiestamente ilícita y gravemente discriminatoria, al afectar únicamente a las acciones de YPF propiedad de la compañía petrolera española, y al no recibir justiprecio a cambio. Repsol se ha reservado, expresa y plenamente, todos los derechos y acciones que pudieran corresponderle para preservar sus derechos, el valor de todos sus activos y los intereses de sus accionistas. Entre otras acciones, la petrolera española ha demandado al Gobierno de la República Argentina por inconstitucionalidad de la expropiación, al vulnerar el "Acuerdo para la Promoción y la Protección Recíproca de Inversiones entre el Reino de España y la República Argentina", y por el incumplimiento, por parte del Estado, de la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de YPF antes de tomar el control de dicha sociedad. Repsol presentó también, durante el pasado mes de diciembre, y por los mismos motivos, una demanda de arbitraje internacional ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), organismo adscrito al Banco Mundial.

Es importante señalar también, que Repsol llegó, en 2007 y 2008, a una serie de acuerdos, formalizados a través de dos préstamos, con el grupo argentino Petersen Energía, para la cesión de parte de las acciones de YPF propiedad de la petrolera española. Justo antes de decretarse la expropiación, el grupo Petersen contaba con un 25,46% de YPF. Repsol, ejerciendo sus derechos contractuales, notificó a Petersen la resolución anticipada de dichos contratos de préstamo y solicitó el reembolso inmediato de los importes pendientes de pago en dicho momento. Adicionalmente, Repsol ha provisionado, neto del valor de mercado de las acciones pignoradas en garantía por dichos préstamos, un total de 1.402 millones de euros.

Como consecuencia de la expropiación, Repsol ha perdido el control de YPF y de YPF Gas, por lo que ha procedido a la desconsolidación contable de ambas compañías, lo que ha implicado dar de baja de su balance todos los activos, pasivos e intereses minoritarios, así como las diferencias de conversión correspondientes. Desde la pérdida de control, de dichas sociedades, las actividades de YPF y de YPF Gas se consideran interrumpidas, por lo que los resultados aportados al Grupo Repsol, por ambas compañías, se han clasificado, a 31 de diciembre de 2012, bajo el epígrafe "resultado atribuido a la sociedad dominante por operaciones interrumpidas", por los resultados netos de impuestos y de intereses minoritarios, desde el inicio de dicho ejercicio y hasta el momento de la pérdida de control, ascendiendo a un total de 147 millones y 2 millones de euros respectivamente.

Las acciones objeto de expropiación han sido contabilizadas por Repsol, en sus cuentas, por un importe inicial de 5.373 millones de euros en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación" (5.343 millones de euros por las acciones de YPF, sujetas a expropiación, y 30 millones por las acciones de YPF Gas) y el resto de las acciones, que no han sido objeto de expropiación, se han registrado como "Activos financieros disponibles para la venta", por un importe inicial de 300 millones de euros (280 millones por las correspondientes a YPF, y 20 millones por las de YPF Gas). Estos valores han sido calculados sobre la base de las mejores estimaciones de los administradores de Repsol, S.A., considerando las incertidumbres existentes en relación al desenlace de los procesos contenciosos en curso o potenciales.

Repsol considera que tiene sólidos y claros fundamentos legales para obtener la restitución de las acciones de YPF e YPF Gas sujetas a expropiación, o para obtener una compensación del Estado Argentino por un monto equivalente al valor de mercado de la participación expropiada, así como para ser indemnizada por los daños y perjuicios que ha sufrido por dicho acto.

Según los artículos 7 y 28 de los estatutos de YPF, en el caso de toma de control por parte del Estado Argentino, el adquirente deberá formular una OPA por el total de las acciones, cuyo precio de adquisición será pagado en efectivo y calculado de acuerdo a unos criterios predeterminados que constituyen, a efectos del registro contable de las acciones, una referencia válida para la estimación de la compensación que, como mínimo, deberá obtener Repsol. De dicha estimación, realizada por la compañía petrolera española en el momento de la expropiación, resulta una valoración, para el 100% de YPF, de no menos de 13.864 millones de euros, calculados con el tipo de cambio de cierre de 2012, y de 7.070 millones de euros por el 51% objeto de expropiación, a lo que habría que sumar, como se ha indicado anteriormente, los costes por daños y perjuicios ocasionados a la compañía energética española.

En base a esos indicios, y tras la presentación por parte de Repsol de su Plan estratégico 2012-2016 el 29 de mayo de 2012, el grupo ha estimado el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

El grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado. En esta valoración se ha considerado como valor recuperable de la participación en YPF el mismo que el registrado por Repsol en sus cuentas anuales publicadas recientemente.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (8 años), tomando en consideración el período de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último período proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último período proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1,5% en 2011).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 8,13% (10,4% en 2011). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento en torno al 10,5% (12,5% en 2011) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - o Tasa libre de riesgo (Rf): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,8% (6,6% en 2011).

- o Prima de Riesgo de Mercado del 5% (5,5% en 2011), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - o Beta apalancada de 0,95 (0,89 en 2011), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
 - o Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 3,8% (3,5% en 2011).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2012 y entre el 1% y el 2% en 2011) y al CPMC (entre el 7,9% y el 8,4% en 2012 y entre el 10% y el 11% en 2011).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 19,43 y 21,02 euros por acción, situándose el valor central en 20,20 euros por acción. Este análisis permitía concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2012, por lo que el Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Autopistas del Sur y Autopistas de Levante:

A 31 de diciembre de 2011, ante la incertidumbre que venía poniéndose de manifiesto sobre la viabilidad futura de las sociedades Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., el Grupo Sacyr Vallehermoso decidió deteriorar el 100% de dichas inversiones.

Esto supuso un deterioro de valor neto de impuestos en ambas sociedades de 442,1 millones de euros, de los cuales 284,9 millones de euros correspondían a Inversora de Autopistas del Sur, S.L. y 157,2 millones de euros correspondían a Inversora de Autopistas de Levante, S.L.

Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que se ostenta una participación del 35%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista R4.

Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que se ostenta un porcentaje del 40%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista AP36 (Ocaña-La Roda).

Autopista de Guadalmedina:

En relación a Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A, de la que el Grupo posee un 40%, se ha registrado una opción de venta sobre acciones representativas del 30% del capital de la sociedad, préstamos participativos y deuda subordinada de la sociedad a favor de Caixanova Invest. El contrato de opción será ejercitable por partes, pudiendo Caixanova Invest solicitar la venta del 50% de sus acciones y préstamos entre el 28 de octubre de 2017 y el 28 de octubre de 2018, y el 50% restante entre el 28 de octubre de 2018 y el 28 de octubre de 2019.

Adicionalmente, se ha registrado una opción de venta a favor de Unicaja por el importe de los préstamos participativos otorgados por esta entidad. La opción será ejercitable entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015.

Por tanto, el Grupo ha registrado un 40% de esta sociedad al cierre del ejercicio 2012 debido a que se trata de una participación contabilizada por el método de la participación en la que la que los ejercitantes de la opción de venta no son accionistas minoritarios.

Solucia:

La publicación del Real Decreto 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética supone una variación de la estimación de ingresos y gastos de las instalaciones para su vida futura, lo que supone un indicio de deterioro del activo. Ante este indicio de deterioro, Solucia ha calculado el valor actualizado del activo sobre la base del modelo base. De esta valoración ha surgido un menor valor del activo de la sociedad puesta en participación de 25.000 miles de euros, que ha sido registrado.

El método de valoración que Solucia ha utilizado para realizar este test de deterioro es el método de descuento de flujos. En este método se considera el activo como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor del mismo se calcula el valor actual de dicho flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. Los métodos de descuento de flujos se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas vinculadas a la generación de los flujos.

A continuación se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para los ejercicios 2011 y 2012:

EJERCICIO 2011	Total	Total	Cifra de	Ingresos de	Resultado
Miles de euros	activos	pasivos	negocios	explotación	
BUILD2Edifica, S.A.	11.955	7.576	2.697	2.697	(141)
Eurolink S.C.P.A.	201.339	51.339	0	28.519	0
Alazor Inversiones, S.A.	1.447.870	1.274.828	21.630	43.844	(1.421)
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	3.535	0	0	3.661	2.843
Tenemetro, S.L.	15.112	1.645	1.756	1.757	(764)
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	405.124	309.417	1.301	1.364	113
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	536	0	0	0	8
Metro de Sevilla, S.A.	438.043	312.032	48.375	48.754	7.814
Autopista Madrid Sur, S.A.	1.290.814	1.130.190	15.619	31.606	(13.490)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	577.087	555.075	15.211	24.527	(12.221)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	20.855	16.947	22.286	24.319	982
Hospital de Majadahonda, S.A.	253.944	248.392	43.517	43.517	5.917
Biomeruelo de Energía, S.A.	1.066	215	1.428	0	825
Gestión de Participes del Bioreciclaje, S.A.	283	259	0	0	(1)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	969	620	720	0	(11)
Parque Edificio La Sotonera, S.L.	18.728	12.764	4.810	99	1.834
Inte RCD, S.L.	301	185	0	0	(1)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	845	373	45	0	(276)
Biomasa del Pirineo, S.A.	302	165	0	0	(48)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	130	148	0	0	(1.962)
Geida Skikda, S.L.	12.079	895	0	0	1.937
Geida Tlemcen, S.L.	23.658	3.611	0	137	1.961
Alcorec, S.L.	2.146	1.830	1.085	47	184
Inte RCD Huelva, S.L.	1.127	1.036	117	0	(248)
Sacorec, S.A.	2	3	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	28.333	27.512	25.353	25.353	769
Enervalor Naval, S.L.	188	0	0	0	(6)
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	357	(4)	0	3	1
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	286	2	0	0	(1)
Solucia Renovables, S.L.	372.425	346.123	0	0	(396)
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	399	368	354	4.795	4
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	2.109	58	257	381	(289)
Ambigal Engenharia de Infraestructuras Ambientais, S.A.	1	144	0	0	0
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	802	221	781	86	52
Tratamiento de Aguas Residuales de Ave, S.A.	27.425	18.224	11.823	5.806	4.057
Tavirverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	14.391	13.555	8.402	933	141
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	138	792	0	(5)	(43)
Fagar - Faro, Festai de Agua e Resíduos, E.M.	28.588	13.544	14.936	2.318	590
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	56.230	50.508	14.773	7.055	2.225
Excehlentia - Sociedade Imobiliaria, LDA	24	9	0	(2)	(2)
Enerwood-Sertá Soluções de Energia, LDA	13	12	0	0	(12)
Somague Hidurbe ACE	1.850	2.029	1.968	1.968	(167)
SICA Soluções Tecnológicas	256	42	49	47	(158)
Camarate Golf, S.A.	13.026	2.723	0	0	(37)
Nova Benicalap, S.A.	515	3	0	0	(4)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	39.180	33.181	0	0	0
Habitat Network, S.A.	2.409	230	753	0	(67)
M Capital, S.A.	17.206	9.292	244	0	(1.577)
Parking Palau, S.A.	2.795	342	857	857	130
Pk Hoteles, S.L.	24.857	19.939	1.745	1.982	(129)
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	88.330	98.149	46.158	18	384
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	1.368	905	25	0	(28)
Repsol, S.A.	70.957.000	43.914.000	60.122.000	63.732.000	2.193.000

EJERCICIO 2012	Total	Total	Cifra de	Ingresos de	Resultado
Miles de euros	activos	pasivos	negocios	explotación	
Eurolink S.C.P.A.	182.931	32.931	0	15.164	0
Alazor Inversiones, S.A.	1.441.182	1.288.469	18.939	43.724	(20.329)
Tenemetro, S.L.	14.132	1.333	1.782	1.783	(745)
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	388.937	302.046	8.627	9.115	(1.691)
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	537	0	0	0	0
Metro de Sevilla, S.A.	431.065	309.598	47.074	47.462	5.572
Autopista Madrid Sur, S.A.	1.029.501	1.133.628	13.745	15.413	(267.078)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	498.548	566.462	13.176	13.714	(94.975)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	19.749	19.451	20.865	23.046	284
Hospital de Majadahonda, S.A.	252.436	250.047	39.787	39.787	4.474
Biomeruelo de Energía, S.A.	726	321	834	0	340
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	283	259	0	0	(1)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	1.055	647	834	0	48
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	18.709	11.422	5.080	105	2.922
Inte RCD, S.L.	2	182	0	0	(1)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	845.754	373.898	45	0	(276)
Biomasa del Pirineo, S.A.	302	167	0	0	(1)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	127	117	0	0	(2)
Geida Skikda, S.L.	11.074	1.061	0	0	(189)
Geida Tlemcen, S.L.	21.557	174	0	0	(166)
Alcorec, S.L.	1.708	1.339	742	32	170
Inte RCD Huelva, S.L.	1.133	1.026	0	0	(4)
Sacorec, S.A.	2.065	3	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	41.024	38.882	19.628	19.628	1.321
Enervator Naval, S.L.	193	1	0	0	4
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	286	2	0	0	(5)
Solucia Renovables, S.L.	340.112	337.038	23.594	23.624	(47.309)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	1.586	46	272	275	(158)
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	861	211	712	716	69
Tratamiento de Aguas Residuas de Ave, S.A.	31.885	22.932	12.154	13.062	3.642
Tavirverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	14.487	13.593	8.636	8.763	279
Cascaissedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	1.226	1.923	0	0	(43)
Fagar - Faro, Festai de Agua e Resíduos, E.M.	32.771	23.501	15.165	16.047	1.221
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	53.829	47.793	14.748	15.946	1.942
Excehlentia - Sociedade Imobiliária, LDA	25	10	0	0	0
Enerwood-Sertá Soluções de Energia, LDA	14	14	0	0	(3)
Somague Hidurbe ACE	1.184	1.448	2.363	2.363	(136)
Camarate Golf, S.A.	11.914	2.585	0	0	(718)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	39.076	33.088	0	0	(9)
Habitat Network, S.A.	2.321	221	0	0	(53)
M Capital, S.A.	13.722	8.789	2.061	0	(1.428)
Parking Palau, S.A.	2.668	118	777	778	96
Pk Hoteles, S.L.	23.546	18.728	1.672	1.909	66
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	1.325	873	0	3	1
Repsol, S.A.	64.921.000	37.449.000	57.193.000	59.593.000	2.060.000

Se han considerado como sociedades asociadas aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia significativa en su gestión, independientemente de que, en algún caso, no se alcance el 20% de porcentaje de participación, cumpliendo con las condiciones establecidas por la NIC 28.

11. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2011 y 2012:

Miles de euros	2011					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Sociedad Concesionara de Palma de Manacor, S.A.	115.271	5.556	109.406	7.583	9.533	12.560
Sociedad Concesionara Autopistas del Valle, S.A.	13.313	58	0	3	186	186
Sociedad Concesionara Autopista del Sol, S.A.	249.955	49.819	261.447	8.343	43.493	30.860
Sociedad Concesionara Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.	68.768	17.095	57.540	4.750	8.151	5.895
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	59.160	17.708	54.545	3.064	6.850	5.536
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	120.369	33.310	135.766	6.372	13.669	11.751
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	187.017	12.924	30.596	157.545	12.799	19.074
Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L	37.750	298	25.372	677	4	991
Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	62.458	2.494	46.209	2.773	3.161	2.384
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	1	0	0
M50 Concession Ltd	233.083	37.264	303.411	3.872	24.280	24.044
N6 Operations Ltd	597	1.115	132	708	4.770	4.027
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	303.522	70.194	343.619	57.417	25.007	33.777
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	36.255	18.423	17.713	29.181	30.416	30.801
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	193.498	10.406	158.595	5.128	81.810	82.912
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	371	218	94	0	1
Suardiá Services Marísimos de Barcelona, S.L.	13.876	1.461	7.629	2.065	6.303	4.235
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	201	290	86	249	281	239
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	26.103	29.372	22.701	20.615	17.194	16.224
Boremer, S.A.	14.954	11.523	12.545	9.471	26.044	24.883
Compost del Pirineo, S.A.	840	347	0	405	290	602
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	2	0	180	0	0
Metrofangs, S.L.	36.564	13.232	5.976	29.720	32.736	34.645
Participes del Biorreciclaje, S.A.	16.629	2.165	18.600	255	749	750
Valdemingómez 2000, S.A.	2.246	8.117	1.023	5.670	6.061	5.980
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	33.336	29.428	18.032	15.675	58.908	57.961
Sercanarias, S.A.	3.763	1.838	2.002	3.231	6.319	6.396
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	84	21	0	(58)	0	66
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.698	73	137	48	1	50
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	212.359	470.545	19.721	650.576	377.451	372.837
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	2.864	11.221	1.545	12.051	21.070	20.655
M 50 (D&C) Ltd	0	2.292	9.411	1.628	671	(1.474)
N6 Construccion Ltd	0	22.804	102.391	3.494	(38.810)	(5.831)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	1.057	219	269	933	58	68
Constructora Necso Sacyr, S.A.	62	23.210	0	5.568	22.964	5.357
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	60	3	3	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	400	19.644	0	13.823	13.989	14.836
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	87	7.862	0	7.861	65	69
Tecnologica Lena, S.L.	174	216	20	885	32	6
Aplicação Urbana, S.L.	79.477	40.984	60.594	58.845	11.518	15.916
Claudia Zahara 22, S.L.	8	26.378	0	21.339	347	1.311
Sofetral.S.A.	1	4.738	286	0	37	(9)
Bardiomar, S.L.	29.932	1.212	16.624	3.118	6.041	3.275
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	64.211	8.780	15.670	47.377	865	8.175
PK Inversiones, S.L.	0	1.049	0	1.012	251	280
Provitae, S.L.	12.318	20	0	1.664	0	876
Promoceuta - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	1.511	0	1.879	0	9
Aguas de Cascais, S.A.	73.493	15.727	1.211	75.313	45.789	43.342
Aguas de Alenquer, S.A.	20.343	4.980	12.760	9.116	7.973	8.221
Aguas da Figueira, S.A.	51.587	5.547	44.088	9.967	13.472	11.608
Aguas de Gondomar, S.A.	78.972	12.092	52.964	32.015	28.296	26.012
Aguas da Covilha, E.M.	22.201	7.442	10.848	10.719	11.792	11.178

Miles de euros	2012					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Sociedad Concesionara de Palma de Manacor, S.A.	111.010	6.990	108.815	7.564	10.502	12.596
Autovía del Arlanzón, S.A.	219.975	31.415	201.396	27.991	45.272	45.391
Sociedad Concesionara Autopistas del Valle, S.A.	13.299	1.918	0	2.809	232	232
Sociedad Concesionara Autopista del Sol, S.A.	284.591	35.710	269.422	10.187	44.558	32.101
Sociedad Concesionara Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.	66.247	18.373	54.165	4.591	8.592	5.380
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	58.314	19.349	54.295	3.519	6.839	5.540
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	121.326	32.635	138.260	6.360	15.564	12.830
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	186.805	14.604	187.083	10.049	14.552	18.470
Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L.	37.750	948	25.944	1.057	761	1.064
Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	63.047	2.906	47.108	2.647	2.612	2.385
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	1	0	0
M50 Concession Ltd	231.444	36.164	311.723	4.352	22.159	21.279
N6 Operations Ltd	554	1.123	0	820	4.964	4.329
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	119.966	38.762	182.825	16.553	17.216	27.589
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	83.266	1.826	55.049	16.923	29.351	28.596
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	248.486	16.948	209.970	9.860	38.183	31.996
Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	79.308	13.227	87.250	4.024	8.349	8.364
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	324	218	46	91	46
Suardiá Services Marítimos de Barcelona, S.L.	12.934	1.742	5.979	2.100	6.259	4.404
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	214	198	71	205	139	160
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	25.503	19.681	13.877	18.216	15.819	14.895
Boremer, S.A.	16.147	8.488	11.042	9.212	25.766	25.845
Compost del Pirineo, S.A.	775	42	0	361	1	327
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	2	0	180	0	0
Metrofangs, S.L.	29.803	10.601	13.960	15.009	34.782	36.669
Participes del Biorreciclaje, S.A.	7.054	741	7.132	723	468	468
Valdemingómez 2000, S.A.	1.912	10.749	1.341	7.377	6.349	6.109
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.194	27.303	13.148	12.874	57.063	57.774
Sercanarias, S.A.	3.404	1.436	1.600	2.749	7.044	6.921
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	0	108	0	15	0	69
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.962	88	137	369	0	43
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	216.956	673.559	160.533	868.931	641.346	796.653
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	1.260	21.634	6.919	14.741	50.705	49.860
M 50 (D&C) Ltd	0	1.383	8.784	556	17	(773)
N6 Construccion Ltd	0	11.663	95.289	4.231	(715)	4.061
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	890	221	0	1.031	52	52
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	145	0	0	34	62
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	64	3	4	0	0
Constructora San Jose- Caldera, S.A.	164	17.922	0	6.795	1.853	2.321
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	45	10.647	0	10.472	48	48
NDP, S.C.P.A.	4	103.403	37.873	55.534	74.676	74.676
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	59.683	59.225	104	66.195	924	613
SIS S.C.P.A.	128.043	432.393	61.760	483.675	374.656	374.656
Tecnologica Lena, S.L.	64	330	22	887	110	110
Aplicação Urbana, S.L.	77.697	41.385	58.914	61.726	7.811	11.693
Claudia Zahara 22, S.L.	23	26.425	0	22.349	195	1.144
Bardiomar, S.L.	28.348	2.298	14.082	4.830	6.036	3.206
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	68.807	7.123	68.167	1.357	1.217	11.116
PK Inversiones, S.L.	0	91	0	55	0	1
Provitae, S.L.	12.236	17	0	1.735	0	157
Promoceuta - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	1.500	0	1.897	0	29
Aguas de Cascais, S.A.	79.686	20.056	58.727	25.651	50.326	45.700
Aguas de Alenquer, S.A.	19.332	5.069	11.346	9.142	8.175	7.409
Aguas da Figueira, S.A.	41.162	5.044	29.009	11.958	13.946	10.911
Aguas de Gondomar, S.A.	85.799	14.563	55.220	40.748	27.548	25.343
Aguas da Covilha, E.M.	21.512	8.901	10.280	11.170	12.127	11.195

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2011 y 2012.

12. Cuenta a cobrar por activos concesionales

Como se indica en la nota 3.c.10), como consecuencia de la aplicación del IFRIC 12, algunos proyectos concesionales se clasifican como activos financieros dentro del epígrafe "Cuentas a cobrar por activos concesionales". Dentro de este epígrafe se incluyen los importes pendientes de cobro a las Administraciones Públicas concedentes en virtud de diversos acuerdos alcanzados.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-11
<i>Miles de euros</i>							
Cuenta a cobrar activos concesionales no corrientes	889.961	234.786	(50.415)	(13.462)	(36.154)	(539)	1.024.177
Cuenta a cobrar activos concesionales corrientes	88.602	5.122	(57.778)	64.103	0	0	100.049

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

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
<i>Miles de euros</i>							
Cuenta a cobrar activos concesionales no corrientes	1.024.177	217.545	(24.996)	(128.444)	(148.153)	10.377	950.506
Cuenta a cobrar activos concesionales corrientes	100.049	342	(105.612)	128.444	(2.634)	0	120.589

Las altas del epígrafe "Cuentas a cobrar por activos concesionales" en el ejercicio 2011 correspondían principalmente a las obras en curso de Vallenar-Caldera (Chile), Concepción-Cabrera (Chile), Autoestrada do Marao (Portugal) y Hospital de Braga (Portugal).

En el ejercicio 2011, las bajas se debieron principalmente a la venta de los derechos de cobro sobre la desaladora de Alcuía.

Durante el ejercicio 2012, las adiciones se han debido principalmente a las obras en curso de Vallenar-Caldera (Chile), Concepción-Cabrera (Chile), Hospital de Vila Franca (Portugal) y Hospital de Braga (Portugal).

Por otra parte, destaca la disminución por variación de perímetro como consecuencia de la salida del perímetro de consolidación la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada Do Marao, tal y como se indica en la nota 2.

El desglose del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	2012		2011	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	27.069	5.525	28.337	5.401
Total Autopistas España	27.069	5.525	28.337	5.401
Autoestradas do Marao	0	0	144.605	0
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	4.110	0	3.406	0
N6 Concession Ltd	32.488	9.050	43.949	0
M50 Concession Ltd	100.795	10.208	102.076	10.042
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	151.420	0	140.007	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	13.498	0	2.568	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	31.196	0	15.483	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	20.212	0	0	0
Autopista del Sol, S.A.	83.145	0	74.284	10.479
Total Autopistas fuera de España	436.864	19.258	526.378	20.521
Autopistas	463.933	24.783	554.715	25.922
Hospital Escala Braga	84.550	22.960	98.340	22.697
Hospital Haçor	28.930	3.633	25.086	7.600
Hospital de Vila Franca	54.793	23.824	21.171	0
Hospital de Parla, S.A.	64.595	14.912	66.787	14.323
Hospital del Noreste, S.A.	70.659	16.019	72.692	15.460
Hospitales	303.527	81.348	284.076	60.080
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	54.131	7.380	54.627	7.215
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	25.930	3.854	26.494	3.740
Intercambiadores	80.061	11.234	81.121	10.955
Testa Residencial S.L.U.	5.944	0	6.371	0
Inmuebles en Renta	5.944	0	6.371	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	59.676	3.116	60.196	3.092
Tratamiento de residuos	59.676	3.116	60.196	3.092
Somague Ambiente, S A	17.622	0	18.091	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.290	108	1.502	0
Aguas	18.912	108	19.593	0
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	231	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.222	0	18.105	0
Otros	18.453	0	18.105	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	950.506	120.589	1.024.177	100.049

Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Autoestradas do Marao (*)	2012	2038	0
M50 Concession Ltd	2010	2042	0
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2046	672
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2018	2044	223.423
Autopista del Sol, S.A.	2008	2033	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	2015	2052	90.191
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2015	2049	42.749
Sociedad Concesionaria Rutas del Algarrobo, S.A.	2015	2052	237.626
Hospitales			
Escala Braga - Sociedade Gestora Do Edifício, S.A.	2011	2039	0
Haçor- Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira,S.A.	2012	2039	0
Escala Vila Franca - Sociedade Gestora Do Edifício, S.A.	2013	2041	8.298
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Inmuebles en Renta			
Usera (Madrid)	2003	2020	0
Campo de Tiro (Leganés)	2000	2018	0
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	17.194
Explotación La Paloma	2003	2022	0
Calandrias	2003	2023	856
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2022	805
Limpieza viaria y recogida RSU Majadahonda	2012	2022	0
Secado térmico de Butarque	2003	2028	883
Aguas			
Somague Ambiente, S A	2005	2035	0
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Otros			
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0

(*) En el ejercicio 2012 se ha procedido a su desconsolidación.

13. Activos financieros no corrientes y corrientes.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2012 en las diferentes cuentas del este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011	Saldo al 31-dic-10 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Saldo al 31-dic-11
Miles de euros							
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	55.784	39.495	(18.666)	0	0	0	76.613
Otros Créditos	66.496	66.994	(3.934)	176	0	91	129.823
Activos financieros disponibles para la venta	19.987	7.240	(24.534)	863	0	0	3.556
Valores representativos de deuda	9.777	24.517	(9.713)	0	0	0	24.581
Activos financieros negociables	2.205	999	(1.052)	(693)	0	0	1.459
Desembolsos pendientes sobre acciones	(220)	0	220	0	0	0	0
Depósitos y fianzas l/p	40.220	16.508	(943)	2.527	(2)	224	58.534
Coste	194.249	155.753	(58.622)	2.873	(2)	315	294.566
Provisión	0	(15.386)	0	0	0	0	(15.386)
Correcciones por deterioro	0	(15.386)	0	0	0	0	(15.386)
TOTAL	194.249	140.367	(58.622)	2.873	(2)	315	279.180

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Saldo al 31-dic-12
Miles de euros							
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	76.613	3.179	(15)	0	(346)	0	79.431
Otros Créditos	129.823	53.884	(8.918)	(5.119)	4.208	(98)	173.780
Activos financieros disponibles para la venta	3.556	3.948	(3.370)	5.188	0	46	9.368
Valores representativos de deuda	24.581	(233)	(37)	0	(12.498)	0	11.813
Activos financieros negociables	1.459	63	(583)	(69)	0	0	870
Depósitos y fianzas l/p	58.534	4.297	(3.277)	0	(56)	(221)	59.277
Coste	294.566	65.138	(16.200)	0	(8.692)	(273)	334.539
Provisión	(15.386)	(2.274)	0	0	0	0	(17.660)
Provisión	(15.386)	(2.274)	0	0	0	0	(17.660)
TOTAL	279.180	62.864	(16.200)	0	(8.692)	(273)	316.879

El incremento producido en el ejercicio 2011 se debió fundamentalmente al cambio de método de consolidación de la sociedad Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., que pasó de consolidarse por el método de integración global en el ejercicio 2010 a hacerlo por el método de la puesta en participación en 2011, provocando que los saldos con esta sociedad dejaran de eliminarse en el proceso de consolidación.

En el ejercicio 2012 destaca el incremento producido en la rúbrica "Otros créditos" y que se debe principalmente la parte de nuevos créditos concedidos por Sacyr Vallehermoso, S.A. a Grupo Unidos por el Canal, S.A. que es imputable al resto de socios, al integrarse esta sociedad por el método de integración proporcional. Por otra parte, se ha producido una variación de perímetro negativa ocasionada principalmente por la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A., que implica el cambio del método de consolidación de integración global a integración proporcional de ella misma y de sus filiales, NDP, S.C.P.A. y Pedemontana Veneta, S.R.L.

De acuerdo con las exigencias de la legislación vigente, las empresas del Grupo cumplen con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que habían tomado una participación superior al 10%; y si ya poseían esta participación, han comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 5%.

En el epígrafe "Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación" se recogen los créditos concedidos por el Grupo a sociedades que se integran de esta forma.

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en la sociedad dependiente, ni como asociada ni como negocio conjunto. Se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran a su coste menos pérdidas por deterioro.

La rúbrica "Depósitos y fianzas constituidos" está formada principalmente por el porcentaje exigido por las comunidades autónomas, como depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios del Grupo.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2012	2011
Créditos scadés. contabilizadas por el método de participación	69.246	91.275
Instrumentos de patrimonio	35.404	41.590
Valores representativos de deuda	4.383	12.961
Créditos a terceros	7.431	19.126
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	3.436	14.483
Provisiones	(15.095)	(14.461)
TOTAL	104.805	164.974

Durante el ejercicio 2011 las "Inversiones financieras corrientes" disminuyeron por haberse destinado la caja de estas inversiones a reducir la deuda del Grupo.

En el ejercicio 2012 se ha producido una disminución del saldo de esta partida como consecuencia de la disminución del dividendo devengado y pendiente de cobro de Repsol, S.A. a 31 de diciembre de 2011 y 2012.

En 2012 y 2011, la partida de "Instrumentos de patrimonio" corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo de valores representativos de deuda.

14. Situación fiscal.

14.1. Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.21., Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal aparecen recogidas en el Anexo II de las presentes cuentas anuales consolidadas.

14.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Como consecuencia de las actuaciones de inspección del Grupo Fiscal 20/02, cuya sociedad dominante es Sacyr Vallehermoso, S.A. se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los 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.

Igualmente y con fecha 8 de marzo de 2011, a la Sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. (antes Sacyr, S.A.U.) se le incoaron actas por el Impuesto sobre el Valor Añadido por los periodos 2005 y 2006 por un importe total de 5.516.591,79 de euros, siendo esta deuda tributaria el acumulado de la cuota, intereses y sanciones. La Sociedad ha recurrido esta acta ante el Tribunal Económico-Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2012.

El Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2009 a 2012 para todos los impuestos que le son de aplicación.

14.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

- España: 30%
- Portugal: 26,5%
- Chile: 18,5%
- Panamá: 25%
- Brasil: del 15% al 25%
- Irlanda: 12,5%
- Costa Rica: 30%
- Italia: 27,5%
- Estados Unidos: 30%
- Libia: 15% a 40%
- Francia: 33,33%
- Argelia: 38% más Impuesto sobre beneficios excepcionales (TPE)
- Australia: 30%
- Qatar: 10%
- India: 32,4%
- Colombia: 33%

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 385.767 y 539.591 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 28,2% y del 25,1% respectivamente.

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2012	2011 (Reexpresado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	(1.365.588)	(2.146.484)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(409.676)	(643.945)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	60.075	164.846
Deducciones y bonificaciones (2)	(40.466)	(66.785)
Otros ajustes (3)	4.300	6.293
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(385.767)	(539.591)
Tipo efectivo de actividades continuadas	28,2%	25,1%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (4)	1.433	166
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	31,8%	3,4%
Impuesto sobre sociedades	(384.334)	(539.425)
Tipo efectivo	28,3%	25,1%
Activo por impuestos diferidos	365.404	343.160
Pasivo por impuestos diferidos	14.309	205.196
Impuesto corriente	(4.621)	8.931

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2011.

Durante el ejercicio 2012:

(1) El deterioro de la participación en Repsol se compone de 2 tramos:

- a. Tramo individual: por la diferencia entre el valor recuperable (20,20 €/acc) y el valor en libros de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias (26,71 €/acc). Este tramo está afectado por el impuesto de sociedades.
- b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libros individual (26,71 €/acc) y el valor en libros consolidado (29,41 €/acc). Este segundo tramo, que no está afectado por el impuesto de sociedades, es el principal ajuste de consolidación.

(2) Destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

(4) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 1.433 miles de euros, lo que representaba una tasa impositiva efectiva del 31,8%.

Durante el ejercicio 2011:

(1) La minusvalía derivada de la enajenación del 10% de Repsol se componía de 2 tramos:

- a. Tramo individual: por la diferencia entre el precio de venta (21,066 €/acc) y el valor en libros de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. (26,71 €/acc). Este tramo estaba afectado por el impuesto de sociedades.
- b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libros individual (26,71 €/acc) y el valor en libros consolidado (29,53 €/acc). Este segundo tramo, que no estaba afectado por el impuesto de sociedades, era el principal ajuste de consolidación.

(2) Destacaba la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

14.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2011 y 2012 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-11
Activos por impuestos diferidos	540.281	396.988	(53.972)	(674)	(310)	(1.786)	880.527
Pasivos por impuestos diferidos	322.203	22.347	(227.543)	(189)	(5)	884	117.697

Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-12
Activos por impuestos diferidos	880.527	476.313	(26.569)	(1.374)	297	(4.020)	1.325.174
Pasivos por impuestos diferidos	117.697	26.672	(40.981)	0	(54)	(67)	103.267

La columna de "Impacto en patrimonio" detalla el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos generados como consecuencia del impacto en patrimonio por la valoración de los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo y por la valoración de los activos disponibles para la venta.

En los ejercicios 2011 y 2012, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" corresponde a:

Miles de euros	2012	2011
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.325.174	880.527
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	1.206.505	768.274
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	673.709	573.422
1.1. Deducciones	267.814	226.349
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	174.393	137.071
Resto Grupo Fiscal	93.421	89.278
1.2. Bases Imponibles Negativas	405.895	347.073
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	206.782	206.782
Resto Grupo Fiscal	199.113	140.291
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	30.338	21.561
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	502.458	173.291
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (deterioro del valor de Repsol)	238.673	0
Otros	263.785	173.291
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	118.669	112.253

Durante el ejercicio 2011 se ha incrementado el saldo de "Activos por impuestos diferidos" como consecuencia, principalmente, del ingreso fiscal (206.782 miles de euros) derivado de la minusvalía por la enajenación del 10% de Repsol por parte de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

En el ejercicio 2012 se incrementa el saldo de "Activos por impuestos diferidos" como consecuencia, principalmente, del ingreso fiscal (238.739 miles de euros) derivado del deterioro de valor de Repsol por parte de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. Adicionalmente, las deducciones por doble imposición de dividendos por Repsol se han incrementado en 37.322 miles de euros.

Dentro del cuadro anterior, las diferencias temporales entre el resultado contable y fiscal de la línea "Otros", corresponde fundamentalmente a provisiones y deterioros, que han generado impuesto diferido de activo al no poderse aplicar dichos gastos a la base imponible fiscal y que en el ejercicio ascienden a 209.441 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011 ha disminuido el saldo de "Pasivos por impuestos diferidos" como consecuencia, principalmente, del impacto fiscal derivado del deterioro de valor de las sociedades Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L. (179.897 miles de euros).

El movimiento de la partida "Pasivos por impuestos diferidos" corresponde fundamentalmente al efecto impositivo de los gastos reconocidos directamente en patrimonio por la puesta a valor razonable de Itinere Infraestructuras, S.A. (36.264 miles de euros), y a diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal en diversas sociedades del Grupo en aplicación de su normativa sectorial.

La cuantificación de los impuestos diferidos por dividendos no repartidos por las sociedades extranjeras del Grupo Sacyr Vallehermoso ascendería a 36.488 miles de euros en 2012 y 70.887 miles de euros en 2011.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos consolidados correspondientes a las bases imponibles negativas y a las deducciones pendientes de aplicar, en base a una evaluación de las proyecciones económicas de cada una de las sociedades que forman el Grupo fiscal consolidado según sus propios planes de negocio.

14.5. Bases imponibles negativas

Algunas de las sociedades del Grupo tienen acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensar individualmente en los ejercicios siguientes a aquel en que se generaron.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2012 para ejercicios futuros es el siguiente:

Grupo fiscal consolidado		
Año de generación	Miles de euros	Acumulado
1999	4	4
2000	137	141
2001	292	433
2002	559	992
2004	1	993
2005	129	1.122
2007	3	1.125
2008	354.418	355.543
2009	3.357	358.900
2010	17.250	376.150
2011	818.339	1.194.489
2012	158.492	1.352.981
Total base	1.352.981	

En general, el Grupo activa sus bases imponibles negativas en el momento en que se generan. El periodo para compensar las bases imponibles negativas de las sociedades españolas es de dieciocho años a partir de la fecha de generación de las mismas según el R.D. Ley 9/2011 (quince años en 2010). Se espera poder compensar estas bases imponibles negativas principalmente con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

De acuerdo con la limitación establecida en el artículo 20.1 de la vigente Ley del Impuesto sobre Sociedades el Grupo no ha podido deducirse en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012 la cantidad de 11.224 miles de euros. Los gastos financieros que no han sido objeto de deducción podrán deducirse en los períodos impositivos que concluyan en los 18 años inmediatos y sucesivos, pero por un criterio de prudencia contable no han sido activados ya que no está garantizado que puedan deducirse en los próximos diez años.

14.6. Deduciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2012 las deducciones que quedan pendientes de aplicar, generadas tanto en este ejercicio 2012 como en ejercicios anteriores (2007 a 2011), son de 267.814 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	14.690	14.690
2008	11.232	25.922
2009	58.830	84.752
2010	78.235	162.987
2011	63.362	226.349
2012	41.465	267.814
TOTAL	267.814	

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducción por doble imposición por dividendos de Repsol, S.A., deducción por reinversión del ejercicio 2009 y deducción de i+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son siete años para las deducciones para doble imposición, quince años para las deducciones de i+d+i y resto de deducciones en 10 años, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

15. Otros activos no corrientes.

El epígrafe de "Otros activos no corrientes" recoge principalmente los efectos comerciales a cobrar a largo plazo por la venta de suelo del negocio de promoción.

16. Existencias.

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 era la siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Terrenos y solares	1.229.503	1.232.331
Promociones en curso	171.607	196.298
Inmuebles	355.921	526.276
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	61.551	58.301
Anticipos	126.201	100.921
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	62.735	60.212
Adaptación de terrenos	26.479	27.760
Productos en curso y semiterminados	72.050	209.644
Comerciales	23.631	22.204
Productos terminados	8.831	9.103
Subproductos residuos y mat recuperados	30	25
Provisiones	(141.991)	(121.075)
TOTAL	1.996.548	2.322.000

La reducción del saldo de la partida de existencias viene motivada fundamentalmente por las ventas realizadas, la liquidación de stocks y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera motivado por una adecuación a la demanda.

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros habiéndose incorporado durante el ejercicio 2012 un total de 1.955 miles de euros. En el ejercicio 2011 se incorporaron gastos financieros por 2.086 miles de euros. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2012 a 71.592 miles de euros y en el ejercicio 2011 a 69.637 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2012, el importe en libros de los edificios terminados y promociones en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas por préstamos hipotecarios promotores, es de 258.489 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2011, este importe ascendía a 423.351 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012, los suelos afectos a garantías hipotecarias ascienden a 1.085.324 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2011, este importe ascendía a 1.063.250 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 y 2012, parte de los inmuebles y promociones en curso se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de los préstamos bancarios subrogables obtenidos para financiar la actividad específica de promoción. Los suelos afectos a garantías hipotecarias ascienden a 985.528 miles de euros y 1.001.360 miles de euros al cierre de los ejercicios 2011 y 2012, respectivamente, mientras que las promociones en curso y edificios terminados afectos a garantías hipotecarias ascienden a 363.755 miles de euros y 221.466 miles de euros al cierre de los ejercicios 2011 y 2012, respectivamente.

Del epígrafe de "Promociones en curso", a 31 de diciembre de 2011 y 2012 todas son de ciclo corto.

El importe de las correcciones por deterioro corresponde al deterioro de determinados activos por diferencia entre el valor de tasación y el de coste.

Un experto independiente ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2012 y con un valor contable de 1.725 millones de euros, en 2.062 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 337 millones de euros. A 31 de diciembre de 2011 esta valoración ascendió a 2.398 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 458 millones de euros.

17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2012	2011
Clientes	1.364.098	1.587.947
Obra ejecutada pendiente de certificar	508.368	334.423
Personal	1.452	1.310
Empresas contab. por mét. participación, deudores	41.029	105.495
Deudores varios	203.877	311.570
Administraciones públicas deudoras	86.370	107.872
Correcciones por deterioro	(120.434)	(95.622)
TOTAL	2.084.760	2.352.995

Destaca el saldo de clientes, cuya composición por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es la siguiente:

EJERCICIO 2011 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones locales	Empresas públicas	Clientes privados	TOTAL
Sacyr	129.785	109.874	127.875	158.160	121.125	646.819
Somague	6.717	62.108	15.041	48.644	285.263	417.773
Valoriza	17.020	30.803	251.617	49.687	111.377	460.504
Vallehermoso	1.231	0	0	0	8.527	9.758
Concesiones	2.700	18.555	0	8.835	4.491	34.581
Testa	0	2.681	761	0	7.295	10.737
Ajustes y otros	0	0	0	0	7.775	7.775
TOTAL	157.453	224.021	395.294	265.326	545.853	1.587.947

EJERCICIO 2012 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones locales	Empresas públicas	Clientes privados	TOTAL
Sacyr	207.135	84.407	48.188	34.084	116.339	490.153
Somague	75.746	147.287	20.277	58.681	166.066	468.057
Valoriza	23.527	43.430	120.417	41.103	107.997	336.474
Vallehermoso	1.231	0	0	0	11.966	13.197
Concesiones	3.445	13.969	0	6.145	4.796	28.355
Testa	0	2.261	704	0	10.868	13.833
Ajustes y otros	0	0	0	0	14.029	14.029
TOTAL	311.084	291.354	189.586	140.013	432.061	1.364.098

El período medio de cobro del Grupo Sacyr Vallehermoso en el ejercicio 2012 es de aproximadamente 67 días (70 días en 2011).

Durante el ejercicio 2012 se ha producido un incremento significativo de la rúbrica "Obra ejecutada pendiente de certificar" debido principalmente a la obra de construcción de la tercera esclusa del canal de Panamá

El saldo de "Deudores varios" ha disminuido durante el ejercicio 2012 debido principalmente al cambio en el método de consolidación de las sociedades italianas SIS, S.c.p.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo Di Palermo, S.c.p.A. que viene motivado por la venta del 11% de la participación, pasando a ser contabilizadas por el método de integración proporcional.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA.

En cuanto a "Correcciones por deterioro", el Grupo dota el deterioro sobre los préstamos y partidas a cobrar a los seis meses de su vencimiento en caso de que no se haya recibido el correspondiente pago o bien cuando se conoce que el cliente se ha declarado en concurso de acreedores salvo por las Administraciones públicas que se consideran solventes por naturaleza. La variación experimentada durante el ejercicio 2012 se debe principalmente a un deterioro sobre un préstamo concedido a Soleval Renovables, S.L.

18. Efectivo y equivalentes al efectivo.

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2011 y 2012 es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Efectivo	507.391	485.078
Otros activos líquidos	117.946	99.342
TOTAL	625.337	584.420

De este saldo 451.375 miles de euros son de libre disposición (458.108 en 2011). La parte no disponible se debe principalmente a los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento.

19. Patrimonio neto.

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2011 y 2012 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

a) Distribución del resultado de Sacyr Vallehermoso, S.A. (sociedad matriz)

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Euros	2012	2011
Base de reparto	(900.343.143,46)	(55.269.414,79)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(900.343.143,46)	(55.269.414,79)
Aplicación	(900.343.143,46)	(55.269.414,79)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(900.343.143,46)	(55.269.414,79)

El día 11 de mayo de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó pagar a los accionistas, un dividendo con cargo a reservas, equivalente al 10% del valor nominal de la acción, lo cual supuso un reparto total de 40.843 miles de euros. Este dividendo se pagó el 24 de mayo de 2011. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad registró pérdidas, por lo que se estimó que estos dividendos se aplicarían contra reservas voluntarias conforme a la legislación vigente.

El siguiente cuadro muestra la existencia de liquidez suficiente para efectuar dicho reparto cumpliendo con el límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	
ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PREVISTO A EFECTOS DE LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 11 DE MAYO DE 2011	
Tesorería e inversiones al 30 de abril de 2011	40.794.765,82
Crédito disponible al 30 de abril de 2011	87.836.521,23
Cobros y pagos previstos hasta el día del acuerdo	-9.183.301,11
SALDO LIQUIDO DISPONIBLE	119.447.985,94
JUSTIFICACIÓN DE LA EXISTENCIA DE RESULTADOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011, ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 11 DE MAYO DE 2011	
Beneficio Después de Impuestos al 30 de abril de 2011	62.238.773,73
Dotación a Reserva Legal	6.223.877,37
B.D.I. MENOS DOTACIÓN A RESERVAS	56.014.896,36
DIVIDENDO YA DISTRIBUIDO A CUENTA	0,00
CANTIDAD MÁXIMA DISTRIBUIBLE	56.014.896,36
DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011 ACORDADO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL DÍA 11 DE MAYO DE 2011	
Acciones emitidas de la sociedad a 30 de abril de 2011	410.169.086
Acciones en autocartera	1.738.901
Acciones con derecho al dividendo	408.430.185
Dividendo propuesto por acción (en Euros)	0,1000
TOTAL DIVIDENDO A CUENTA A ACORDADO	40.843.018,50

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad Dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre del ejercicio 2011 y 2012 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 422.599 y 443.728 miles de euros respectivamente, representado por 422.598.452 y 443.728.374 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 2011 y 2012 la prima de emisión asciende a 537.666 miles de euros.

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 Dominante realizó 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 Dominante realizó 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.

Con fecha 11 de julio de 2012, la Sociedad Dominante ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, por importe de 21.129.922 de euros mediante la emisión de 12.129.922 acciones de 1 euro de valor nominal. Los derechos de asignación eran de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012	2011
Cymofag, S.L.	6,039%	6,091%
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	13,012%	13,012%
Austral B.V.	9,623%	9,623%
Prilou, S.L.	7,120%	7,645%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.(1)	6,239%	5,149%
Beta Asociados, S.L.	5,328%	5,103%
Prilomi, S.L.	5,268%	5,007%
NCG Corporación Industrial, S.L.(2)	5,198%	2,269%
Grupo Satocan, S.A.	2,883%	2,883%
NCG Banco, S.A.	0,000%	4,464%
Participaciones Agrupadas, S.L.	0,000%	7,697%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.L.	0,000%	5,076%
Rimefor Nuevo Milenio, S.L.	0,000%	5,715%
Otros	39,290%	20,266%
Total	100,000%	100,000%

(1) Antiguo Grupo Empresarial Fuertes, S.L.

(2) Antigua CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.

c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2012	2011
Reserva legal	62.418	62.418
Reserva voluntaria	1.000.252	1.073.022
Total	1.062.670	1.135.440

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 2012, la reserva legal asciende al 14,07% del capital social. A 31 de diciembre de 2011, la reserva legal ascendía al 14,77% del capital social.

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición.

- Otras reservas

La variación del ejercicio 2011 se debió básicamente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior y a la variación de reservas experimentada por Repsol, S.A., debidas principalmente a incrementos por variaciones de perímetro, que supuso para el grupo Sacyr Vallehermoso un incremento de 95.648 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 el Grupo emitió bonos convertibles en acciones que han tenido un impacto positivo en patrimonio por importe de 17.167 miles de euros.

En el ejercicio 2012 la variación de reservas se ha debido principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior.

d) Ajustes por cambio de valor

El movimiento de los ajustes por cambio de valor se presenta en el estado del resultado global consolidado e incluye:

- Activos financieros disponibles para la venta.

Tal y como se indica en la nota 4, conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, por no ser significativos. Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, en la rúbrica "Activos financieros disponibles para la venta" hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada. Durante el ejercicio 2012 ha disminuido el saldo de esta rúbrica, debido principalmente a que el Grupo ha deteriorado su participación en Itínere Infraestructuras, S.A.

- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 24 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

Miles de euros

Saldo de valor razonable a 31-12-2010	(268.339)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(135.398)
Variación de perímetro	658
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	144.698
Saldo de valor razonable a 31-12-2011	(258.381)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	24.514
Coberturas ineficaces y otros	(37.391)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	33.837
Saldo de valor razonable a 31-12-2012	(237.421)

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2012 y 2011 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución de Repsol, S.A.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2012, la sociedad dominante posee 2.204.321 acciones propias, representativas del 0,4968% de su capital social (0,6122% en 2011). El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 21,58 euros por acción (22,81 euros en 2011).

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2011 y 2012 ha sido el siguiente:

Saldo 31-dic-10	1.738.898
Acciones compradas	795.471
Acciones vendidas	0
Cuadre ampliación capital	3
Ampliación liberada	52.693
Saldo 31-dic-11	2.587.065
Acc. compradas (contrato liquidez)	35.925.705
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(36.435.705)
Adquisición acciones en Portugal	477
Acciones vendidas	(4.854)
Ampliación liberada	131.633
Saldo 31-dic-12	2.204.321

Durante el primer semestre del ejercicio, se adquirieron 477 acciones propias como consecuencia de la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa de Lisboa (Euronext Lisbon). Dicha adquisición se realizó mediante una orden de compra permanente, en el mercado portugués, desde el 23 de marzo hasta el 5 de abril de 2012 (ambos inclusive).

Por otra parte, el 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera.

Desde la puesta en marcha del contrato de liquidez, y hasta el 31 de diciembre de 2012, se han adquirido, y enajenado, un total de 35.925.705 y 36.435.705 acciones de Sacyr Vallehermoso, respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2012, y en la proporción de 1 acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr Vallehermoso recibió un total de 131.633 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2012, Sacyr Vallehermoso, S.A. mantiene en custodia un total de 1.026 acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A.: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011, y otros 718 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

Sacyr Vallehermoso será 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, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

Al cierre del ejercicio 2012, la cotización de Sacyr Vallehermoso, S.A. fue de 1,652 euros por acción, lo cual supone una disminución del 58,39% respecto al cierre del ejercicio anterior (3,97 euros por acción).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

El saldo incluido en este epígrafe del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe "Intereses minoritarios" representa el valor de la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

Durante el ejercicio 2011 se produjo una disminución del patrimonio neto de accionistas minoritarios, debido principalmente a la compra de un 0,886% de la sociedad francesa Tesfran, S.A. y al cambio de método de Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., que pasó de consolidarse por el método de integración global con unos accionistas minoritarios del 40% a hacer por el método de integración proporcional.

Durante el ejercicio 2012 ha habido una disminución en la rúbrica "Otras variaciones", debido principalmente a la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao, por la valoración de opciones de accionistas minoritarios y al cambio en el método de consolidación de las sociedades italianas SIS, S.c.p.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo Di Palermo, S.c.p.A.

20. Ingresos diferidos.

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2012 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011 Miles de euros	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-11
Subvenciones de capital	154.228	10.271	(24.320)	(75.189)	217	65.207
Otros ingresos	1.381	14.348	(94)	(7.814)	0	7.821
TOTAL	155.609	24.619	(24.414)	(83.003)	217	73.028

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Subvenciones de capital	65.207	27.095	(18.522)	57	(151)	73.686
Otros ingresos	7.821	0	(390)	(57)	0	7.374
TOTAL	73.028	27.095	(18.912)	0	(151)	81.060

Dentro de las subvenciones de capital, destacan las siguientes:

- Durante el ejercicio 2011 se procedió a reclasificar parte de los saldos de las subvenciones y otros ingresos que tenía otorgada la sociedad del Grupo N6 Concession Ltd como un menor valor del proyecto concesional correspondiente, habida cuenta del acuerdo alcanzado con la Administración de Infraestructuras Viarias Irlandesa.
- Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. tiene otorgada por el Consell Insular de Mallorca una subvención de capital no reintegrable por valor de 11.366 miles de euros (11.813 miles de euros en 2011).
- La sociedad del Grupo Autopista del Sol tiene reconocida una subvención por 7.872 miles de euros (8.410 miles de euros en 2011) otorgada por el Consejo Nacional de Concesiones de Costa Rica para financiar la construcción de obras adicionales recogidas en el convenio complementario nº 1, siendo algunas de ellas contempladas pero no valoradas y otras no contempladas en el proyecto de concesión original.
- La subvención otorgada por el Ayuntamiento de Sevilla para la construcción y explotación del aparcamiento de la Plaza de la Encarnación. Tiene el carácter de aportación económica para posibilitar que la explotación alcance el umbral de rentabilidad previsto en el estudio financiero del citado proyecto.
- La subvención otorgada por el Ministerio de Medio Ambiente a la UTE Desaladora de Alcodia, tiene por objeto subvencionar la construcción y explotación de la desaladora adjudicada a la UTE, cuyo beneficiario final es el Ayuntamiento de Alcodia en Mallorca.

El incremento del saldo de las subvenciones en el ejercicio 2012 se debe principalmente a que se ha presentado de forma separada el importe de las subvenciones atribuibles a Pazo de Congreso de Vigo en lugar de detracer el importe de la subvención del valor del activo. El importe de esta subvención se había neteado del valor del activo en el ejercicio 2011.

21. Provisiones y pasivos contingentes.

21.1. Provisiones para riesgos y gastos no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2011 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-11
Prov para pensiones y obligacs similares	8.952	3.295	(2.955)	0	0	0	9.292
Provisiones para impuestos	16.707	1.598	(4.090)	0	0	0	14.215
Otras provisiones	98.024	44.195	(8.894)	0	0	(41)	133.284
TOTAL	123.683	49.088	(15.939)	0	0	(41)	156.791

EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Prov para pensiones y obligacs similares	9.292	1.864	(8.721)	0	(329)	0	2.106
Provisiones para impuestos	14.215	1.672	(3.182)	0	0	0	12.705
Otras provisiones	133.284	78.985	(20.168)	(7.864)	(576)	(43)	183.618
TOTAL	156.791	82.521	(32.071)	(7.864)	(905)	(43)	198.429

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

El detalle de las principales provisiones no corrientes por segmento al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 es el siguiente:

EJERCICIO 2011 <i>Miles de euros</i>	Vallehermoso	Valoriza	Construcción	Concesiones	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	0	9.203	77	1	11	9.292
Prov. para impuestos	3.198	1.992	6.117	0	2.908	14.215
Otras provisiones	62.145	32.355	6.385	24.247	8.152	133.284
TOTAL	65.343	43.550	12.579	24.248	11.071	156.791

EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Vallehermoso	Valoriza	Construcción	Concesiones	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	0	2.017	77	1	1	2.096
Prov. para impuestos	2.210	1.872	5.788	0	2.835	12.705
Otras provisiones	45.177	40.216	4.931	85.470	7.834	183.628
TOTAL	47.387	44.105	10.796	85.471	10.670	198.429

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2011 y 2012 se recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. Destaca la provisión correspondiente a la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. (antes Sacyr, S.A.U.) por importe de 3.923 miles de euros (4.093 miles de euros en 2011), provisión registrada por sanciones correspondientes a las actas abiertas por los inspectores de Hacienda Pública.

El epígrafe de "Otras provisiones" corresponde principalmente a una serie de litigios y reclamaciones de terceros derivadas de la actividad de cada segmento, que han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Por áreas de negocio destacan las siguientes:

- **Valoriza:** destaca la provisión por contratos onerosos con el Hospital de Parla y las provisiones por Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética Las Villas, S.L., Compañía Energética Linares, S.L., Compañía Energética Pata de Mulo, S.L. y por Olextra, S.A., por la emisión de gases de efecto invernadero. La misma se va dotando a medida que se vayan consumiendo dichos derechos (nota 8). Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.

- **Vallehermoso:** En el epígrafe de "Otras provisiones", se recogen pasivos para hacer frente a responsabilidades procedentes de litigios, indemnizaciones y obligaciones derivados de la propia actividad del Grupo, sobre las que existe incertidumbre sobre la cuantía o vencimiento. Los traspasos corresponden fundamentalmente a una reclasificación como provisiones a corto plazo por un futuro pago derivado de una sentencia de la Audiencia Nacional en relación a un proceso contencioso-administrativo con la Agencia Tributaria.
- **Concesiones:** Destacan las siguientes:
 - Dotaciones efectuadas por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión y que ascienden a 16.203 miles de euros (11.512 miles de euros en 2011).
 - Provisiones por importe de 5.204 miles de euros por reclamaciones de dos accionistas minoritarios de Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia que han solicitado el ejercicio su derecho a vender al Grupo sus acciones, representativas del 12,66% en el capital social de la sociedad concesional, conforme a una opción de venta reconocida a su favor en el acuerdo de accionistas. El Grupo, ante los informes de los asesores jurídicos externos, considera que no se cumplen las condiciones de ejercicio estipuladas en el acuerdo de accionistas. Los litigios con estos accionistas minoritarios se encuentran pendientes de resolución por la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje de Madrid. Dicho organismo no ha emitido laudo arbitral a 31 de diciembre de 2012.
 - El Grupo, considerando las condiciones actuales del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, ha registrado provisiones para riesgos y gastos por importe de 57.319 miles de euros por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa mas allá del capital aportado actualmente.

Adicionalmente, en relación a sus participaciones sobre Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios, pero estima que no se dan las condiciones para su ejecución, lo que ha llevado a no registrar pasivo alguno en las presentes cuentas anuales.

Dentro del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" se recogen las obligaciones en materia de pensiones descritos a continuación:

La sociedad participada Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) mantenía hasta 2011 un plan de pensiones de prestación definida para cubrir la obligación de complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social sus empleados hasta alcanzar el 100% de la retribución que cada empleado recibe en el momento de alcanzar su edad de jubilación, así como pagar estas retribuciones a los beneficiarios en caso de viudedad y orfandad. La Sociedad instrumentó la totalidad de los compromisos de jubilación mediante la constitución de fondos de pensiones externos que a la fecha de cierre del ejercicio han sido valorados de acuerdo con la NIC 19.

Con fecha 12 de diciembre de 2012 se firmó un acuerdo de modificación sustancial de las condiciones de trabajo que, entre otros puntos, ha supuesto la transformación y modificación del plan de pensiones existente hasta la fecha y la suspensión de las aportaciones empresariales.

Las hipótesis de valoración del ejercicio 2011 fueron las siguientes:

Hipotesis a 31-dic-11	Porcentaje
Tipo de descuento de las Obligaciones	4,20%
Tipo de crecimiento salarial	3,75%
Tipo esperado de rentabilidad de los Activos	3,40%
IPC	2,25%
Tipo de crecimiento Pensión Máxima Seguridad Social	1,75%

Distribución estratégica de los activos del fondo	31-dic-11
Renta Fija	75,00%
Renta Variable Europea	3,00%
Renta Variable no Europa	7,00%
Gestión alternativa	15,00%
TOTAL	100,00%

La política de reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales es la amortización de la misma durante la vida laboral restante de los trabajadores, que en el caso concreto es de 20 años, salvo que la ganancia o pérdida no reconocida al final de cada ejercicio supere el 10% del valor actual de los activos o de la obligación por prestación definida.

La conciliación de los movimientos durante el ejercicio 2011, así como el valor actual de los activos y pasivos afectos al plan fue el siguiente:

Miles de euros	2011
Obligaciones del plan	
Pasivo actuarial a 1 de enero	12.748
Coste por servicio	664
Coste por interes	574
(Ganancia) / Pérdida actuarial	1.187
Liquidaciones	0
Beneficios pagados	(80)
Pasivo actuarial a 31 de diciembre	15.093
Activos del plan	
Valor razonable activos 1 de enero	8.228
Rendimiento esperado	279
Ganancia / (Pérdida) actuarial	(167)
Contribuciones	1.955
Liquidaciones	0
Beneficios pagados por el Fondo	(80)
Valor razonable activos a 31 de diciembre	10.215
Posición financiera a 31 de diciembre	
(Déficit) / Superavit	(4.878)
Importes sin reconocer:	
(Ganancia) / Pérdida actuarial	0
(Provisión) / Activo de estado de situación financiera consolidado	(4.878)
Gasto anual por pensiones	
Coste por servicio	664
Coste por interes	574
Rendimiento esperado	(280)
Amortización (Ganancia) / Perdida actuarial	0
Gasto anual por pensiones	958
Reconciliación	
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 1 de enero	(4.520)
Gasto anual por pensiones	(958)
Contribuciones	1.955
(Ganacias)/Pérdidas actuariales	(1.355)
(Provisión) / Activo Balance a 31 de diciembre	(4.878)

La sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por los empleados

incorporados a la empresa con anterioridad a 1 de enero de 1994 en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Debido a la obligación de exteriorización de los compromisos por pensiones, la Sociedad optó por llevarla a cabo mediante contratos de seguros tanto para el personal activo como pasivo.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha procedido a valorar los compromisos por pensiones cubiertos por contratos de seguros de acuerdo con la NIC 19, utilizando las siguientes hipótesis:

	2012	2011
Hipotesis futuras renovaciones polizas		
	Porcentaje	Porcentaje
Tablas de mortalidad	PERMF 2000P	PER2000 NP
Incremento futuro salario pensionable	2,50%	3,00%
Incremento futuro salario bruto	2,50%	3,00%
IPC e incremento bases y pensión maxima	2,00%	2,00%
Hipotesis futuras Plan Estratégico de Dotaciones		
	Porcentaje	Porcentaje
Tipo de interés	3,50%	4,60%
Incremento futuro salario pensionable	2,50%	3,00%
Incremento futuro salario bruto	2,50%	3,00%
IPC e incremento bases y pensión maxima	2,00%	2,00%
Incremento de pensiones	1,75%	1,75%

El valor actual de los activos y pasivos afectos al plan es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.954	2.923
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.312	5.585
Total valor actual pasivo actuarial a 1 de enero	8.266	8.508
Activos del plan		
Valor razonable activos a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.255	1.017
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	4.942	5.191
Total valor razonable activos a 1 de enero	6.197	6.208
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado	(2.069)	(2.301)
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.861	2.954
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.492	5.312
Total valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre	7.353	8.266
Activos del plan		
Valor razonable activos a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.010	1.255
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.493	4.942
Total valor razonable activos a 31 de diciembre	7.503	6.197
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado	150	(2.069)
Reconciliación		
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 1 de enero	(2.069)	(2.301)
Gasto anual por pensiones	15	(193)
Contribuciones	2.203	425
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre	150	(2.069)

Existen otros compromisos de menor importe que suponen una provisión total para pensiones y obligaciones similares por un importe de 2.245 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2.345 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 correspondientes principalmente a otras provisiones por pagos al personal a 15 y 25 años contraídas por Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A.

21.2. Provisiones para operaciones de tráfico corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2011 y 2012 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2011 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-11
Prov para operaciones de tráfico	187.148	92.022	(76.144)	0	0	(19)	203.007
EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Prov para operaciones de tráfico	203.007	115.850	(21.465)	6.861	(3.262)	56	301.047

El detalle de las provisiones para operaciones de tráfico por áreas de negocio son las siguientes:

EJERCICIO 2011 <i>Miles de euros</i>	Promoción	Construcción	Resto	TOTAL
Provisiones para operaciones de tráfico	0	108.018	94.989	203.007
TOTAL	0	108.018	94.989	203.007
EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Promoción	Construcción	Resto	TOTAL
Provisiones para operaciones de tráfico	10.202	102.070	188.775	301.047
TOTAL	10.202	102.070	188.775	301.047

Los principales saldos de las provisiones por operaciones de tráfico corresponden:

- **Vallehermoso (Actividad promotora):** corresponde a costes y obligaciones estimados para la completa finalización de la promoción, lo que incluye costes pendientes por terminación de obra, las obligaciones que puedan surgir con posterioridad a la finalización y entrega de las unidades de cada promoción, y a riesgos por valoración de inmuebles. Al cabo de un año desde la finalización de la promoción se procede a su regularización. No existe provisión para una promoción que individualmente considerada necesite desglose adicional.
- **Sacyr (Actividad constructora):** corresponde a los costes y obligaciones estimados para retirada de obra o contrata, riesgos y contingencias estimadas cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o fecha de pago. El criterio general de reconocimiento de estas provisiones viene descrito en la nota 3 de la memoria consolidada.

21.3. Pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2011 y 2012 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.495.093 y 2.761.330 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2011	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
<i>Miles de euros</i>					
Holding	27.642	28.812	52.313	336.507	445.274
Sacyr	67.148	281.834	423.797	354.443	1.127.222
Concesiones	0	0	136.576	26.950	163.526
Valoriza	14.684	0	159.122	30.172	203.978
Vallehermoso	43.251	0	34.132	0	77.383
Testa	470.662	0	7.048	0	477.710
TOTAL	623.387	310.646	812.988	748.072	2.495.093

EJERCICIO 2012	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
<i>Miles de euros</i>					
Holding	76.691	52.985	0	294.891	424.567
Sacyr	128.449	529.147	373.685	259.176	1.290.457
Concesiones	201.450	2.603	41.568	51.484	297.105
Valoriza	3.835	0	142.480	32.158	178.473
Vallehermoso	27.711	0	29.546	0	57.257
Testa	513.471	0	0	0	513.471
TOTAL	951.607	584.735	587.279	637.709	2.761.330

En las divisiones de construcción los avales corresponden a la responsabilidad habitual de la actividad constructora por la ejecución y terminación de los contratos de obra.

En la división de concesiones de infraestructuras se distingue igualmente entre garantías técnicas (correspondientes a fianzas de licitación, de construcción y de explotación de autopistas de peaje) y garantías financieras (correspondientes a fianzas bancarias).

Los avales del Grupo Valoriza corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

En la división de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso), se distingue entre:

- Avales técnicos, relativos a los contratos de ejecución y venta de las promociones, concursos de suelo y a las cantidades a cuenta entregadas por los compradores de inmuebles.
- Avales financieros, que corresponden básicamente a pagos aplazados en la compra de solares.
- Afianzamiento, por importe de 11.718 miles de euros en 2012 y 14.238 miles de euros en 2011.

El importe de garantías técnicas del holding en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

Las garantías financieras de la división de patrimonio corresponden fundamentalmente a garantías solidarias con otras empresas del Grupo en la constitución de líneas de crédito, y

garantías prestadas fundamentalmente para licitaciones y/o adjudicaciones de concursos públicos y garantías técnicas exigidas por organismos oficiales para la ejecución de obras.

Por otra parte, en la rúbrica "Otros activos corrientes" se recogen principalmente pólizas de seguros de riesgo que por su devengo no han sido imputadas al resultado. En los años 2011 y 2012 destacan los saldos aportados por Grupo Unidos por el Canal, S.A. que en el ejercicio de sus actividades ha contratado seguros de garantía de cumplimiento fiel de contrato, seguros de maquinaria y otras garantías financieras previstas en la adjudicación del contrato de construcción del nuevo juego de esclusas para la ampliación del Canal de Panamá según estableció la Autoridad del Canal de Panamá. Al cierre de 2012, el Grupo Unidos por el Canal, S.A. tiene una deuda bancaria de 117.787 miles de dólares con Banesco, S.A. (30.000 miles de dólares), con HSBC Bank (60.000 miles de dólares) y con Caterpillar Crédito, S.A. (27.787 miles de dólares) en relación con el proyecto de construcción del Canal de Panamá. Los socios de la sociedad, entre los que se encuentra la Sociedad dominante del grupo Sacyr Vallehermoso, han emitido garantías ("Comfort letters") de esta deuda por la parte correspondiente a su participación.

No se espera que surjan pasivos diferentes a las contabilizadas y descritas en los distintos apartados de la presente memoria consolidada, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

22. Deudas con entidades de crédito.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2011, por divisiones, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2011	VENCIMIENTO CONTRACTUAL						DEUDA TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	Posterior	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	251.058	8.854	185.833	25.256	308.144	0	779.145
- Deudas con entidades de crédito	248.859	8.854	185.833	25.256	125.014	0	593.816
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.199	0	0	0	183.130	0	185.329
Grupo Sacyr	125.511	78.804	4.709	11.847	2.053	47.306	270.230
Grupo Sacyr Concesiones	88.588	44.867	208.593	45.269	54.454	1.054.858	1.496.629
Grupo Valoriza	225.160	37.876	35.529	27.288	30.194	211.616	567.663
Grupo Vallehermoso (1)	89.754	56.346	2.930	825.604	1.000	354.320	1.329.954
Grupo Testa	139.051	702.276	511.837	72.671	118.191	1.017.638	2.561.664
Grupo Somague	129.167	45.263	225	3.350	0	0	178.005
SVPM (Repsol YPF)	3.362	0	0	2.424.151	0	0	2.427.513
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.610.803
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	(30.662)
TOTAL DEUDA	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.580.141

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 68 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

En el ejercicio 2011 parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso con vencimiento contractual posterior al 2012 se clasificó a corto plazo en el balance por estar asociada a existencias, atendiendo a la normativa contable.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 9.580 millones de euros, un 21,8% inferior a los 12.243 millones que presentaba el Grupo al cierre del ejercicio 2010. Esta bajada significativa se debió en su mayor parte a la amortización parcial realizada por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. de la financiación recibida para la

adquisición de acciones de Repsol, S.A., mediante la enajenación de un 10% del capital, reduciendo con esta desinversión su participación en Repsol hasta el 10,01%.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2012, por divisiones, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2012	VENCIMIENTO CONTRACTUAL						DEUDA TOTAL
	2013	2014	2015	2016	2017	Posterior	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	252.423	206.047	33.214	326.947	990	0	819.621
- Deudas con entidades de crédito	250.188	206.047	33.214	126.997	990	0	617.436
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.235	0	0	199.950	0	0	202.185
Grupo Sacyr	192.648	17.806	4.163	1.604	1.604	21.418	239.243
Grupo Sacyr Concesiones	62.426	48.003	273.707	100.521	56.787	979.606	1.521.050
Grupo Valoriza	156.816	57.890	52.076	43.795	34.992	186.658	532.227
Grupo Vallehermoso (1)	147.217	31.405	910.923	3.400	9.134	158.905	1.260.984
Grupo Testa	701.843	517.213	72.535	118.030	68.555	950.968	2.429.144
Grupo Somague	155.631	308	20.979	4.629	6.000	11.784	199.331
SVPM (Repsol YPF)	46.448	0	2.421.224	0	0	0	2.467.672
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.715.452	878.672	3.788.821	598.926	178.062	2.309.339	9.469.272
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	(95.674)
TOTAL DEUDA	1.715.452	878.672	3.788.821	598.926	178.062	2.309.339	9.373.598

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 106 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

Como en 2011, en el ejercicio 2012 parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso con vencimiento contractual posterior al 2013 se clasifica a corto plazo en el balance por estar asociada a existencias, atendiendo a la normativa contable.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2012 asciende a 9.374 millones de euros, un 2% inferior a los 9.580 millones que presentaba el Grupo al cierre del ejercicio 2011. Interviene en esta reducción a la venta de un 45% de Autovía del Arlanzón S.A., y del 11% de SIS S.c.p.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo di Palermo S.c.p.A. que han pasado de consolidar por el método de integración global a hacerlo por el de integración proporcional, y por otro lado a la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao.

En el ejercicio 2011 el resumen de deuda y sus características básicas fueron las siguientes:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol (Nominal)	2.424	5,11%	23/07/2012	6 meses
Préstamo Torre Adriá	453	1,87%	27/03/2012	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	610	4,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	405	4,75%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.494	4,97%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.975	3,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	183	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	36	-	-	-
TOTAL	9.580			

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2011 fueron las siguientes:

- Holding: la deuda recogida en la matriz incluía la emisión de bonos lanzada en abril, 4.000 bonos por un nominal conjunto de 200 millones de euros, con destino nuevos inversores institucionales europeos. Accedió así al mercado de capitales como nueva fuente de financiación. Son bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias del emisor en 5 años, cuya fecha de vencimiento es 1 de mayo de 2016, retribuidas con un cupón nominal anual fijo del 6,5% y pagadero trimestralmente. También figuraban 257 millones procedentes de préstamos bancarios ligados a Itinere, participación mantenida para la venta, que desaparecerán cuando se produzca la enajenación del activo. El resto son créditos de circulante y préstamos corporativos a tipo variable.
- División de construcción (Sacyr y Somague): la deuda bancaria ascendía a 448 millones de euros que financiaban el circulante neto generado, consecuencia del alargamiento de los periodos medios de cobro. La financiación se instrumentaba a través de líneas de crédito a corto plazo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar, que se van renovando con normalidad en función de las necesidades de cada momento. Incluye en menor medida la financiación estructurada en obras de pago aplazado (métodos alemanes y similares).
- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): presentaba una deuda financiera bruta de 1.490 millones de euros. Un 90% de la misma tiene vencimiento del año 2014 en adelante y se encuentra cubierta en un 68% frente a variaciones en el tipo de interés, está asociada a la financiación de proyectos cuyo repago se atiende con los flujos de caja de las concesiones.
- División de patrimonio (Grupo Testa): con una deuda bancaria bruta de 2.541 millones de euros, de la que un 67% vence con posterioridad a 2014. Esta financiación se estructura a través de préstamos con garantía real hipotecaria sobre los inmuebles y con garantía de activos singulares. Se atiende su servicio con los flujos de caja generados por los arrendamientos de los inmuebles, gracias al alto nivel de ocupación de los mismos.
- División de promoción (Grupo Vallehermoso): mantenía una deuda financiera bruta de 1.330 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, que vencen en un elevado porcentaje a largo plazo conforme a las condiciones contractuales de su financiación, aunque la deuda asociada a existencias se presente en el balance a corto plazo, ligada al ciclo natural de las mismas. En términos cuantitativos, de los 990 millones de euros de deuda contabilizada a corto por el Grupo Vallehermoso, 928 millones vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2012.

En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años a la fecha de firma y con un período inicial previo de carencia de pago de cuotas. Se amortizan con las ventas de los productos terminados y la consiguiente subrogación del cliente en el préstamo hipotecario.

- División de servicios (Grupo Valoriza): el endeudamiento bruto de Valoriza, la división de servicios del Grupo, al cierre del ejercicio 2011 ascendía a 566 millones de euros, de los que un 60% vencen a largo plazo. En un 35% se encuentra cubierta frente a variaciones en el tipo de interés. La financiación de proyectos representa un 55% de la deuda total adquirida por los negocios concesionales de tratamientos de agua, energías renovables y servicios medioambientales, atendándose por tanto su servicio con los flujos de caja generados por las concesiones. El resto de la deuda tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios.

- Repsol, S.A.: Se mantenía en cartera de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. las 122.208.433 acciones representativas del 10,01% del capital de Repsol, S.A., tras la enajenación del restante 10% producida el 20 de diciembre de 2011. La venta de este paquete de acciones se realizó por 2.572 millones de euros, amortizándose parcialmente el préstamo, que presentaba un saldo vivo de 4.893 millones de euros, reduciéndolo a 2.447 millones de euros. La refinanciación de estos 2.447 millones de euros se formalizó el 22 de diciembre y supuso la novación modificativa no extintiva del crédito sindicado inicial, extendiendo el vencimiento hasta el 31 de enero de 2015. Esta inversión en Repsol figura contabilizada en el activo a largo plazo. El porcentaje significativo que posee de Repsol le coloca en posición de accionista de referencia y se considera una inversión estratégica y permanente. El saldo vivo de esta financiación al cierre de 2011 era de 2.424 millones de euros tras la amortización parcial anticipada de 23 millones de euros realizada el día 23 de diciembre.

El coste de este crédito novado, variable en condiciones de mercado, se referenció al euribor, con periodicidad de revisión semestral y un margen añadido de 350 puntos básicos. El instrumento derivado contratado como cobertura de la financiación inicial (2006) venció el 21 de diciembre de 2011, no habiéndose formalizado un nuevo instrumento al cierre del ejercicio. El tipo de interés final a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en el 4,53%. En 2010, considerando el efecto de la cobertura, ascendió a 4,57% el coste de la financiación.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 150%. A 31 de diciembre de 2011 Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., Vallehermoso División Promoción S.A.U. y Valoriza Gestión S.A.U. se encontraban pignoradas en garantía del cumplimiento del citado ratio. El valor de mercado de las acciones de Repsol se establece en base a su cotización en el mercado bursátil. Al cierre del ejercicio 2011, la cotización de Repsol ascendía a 23,735 euros por acción, lo que supone un valor bursátil superior al importe de la deuda vinculada pero no suficiente para dar cumplimiento al ratio exigido. La pignoración añadida de los otros activos sitúa el ratio muy por encima de lo exigido, pudiendo el Grupo, a partir de 31 de marzo de 2012, proceder al levantamiento del exceso de garantías.

Además de las garantías detalladas anteriormente, existían otras otorgadas a favor de las entidades prestamistas en relación con las financiaciones de proyecto de concesiones. Estas garantías, habituales en estas financiaciones, consistían en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.).

Los préstamos hipotecarios se encontraban garantizados mediante hipotecas sobre inversiones inmobiliarias, en el caso de Testa, y sobre existencias en el caso de Vallehermoso.

La financiación de las necesidades operativas de circulante se cubre a corto plazo con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación está diseñada a largo plazo, cuentan con una financiación expresa asociada de manera inequívoca a las mismas. Estas inversiones, junto con los proyectos concesionales (financiación sin recurso) se circunscriben por tanto, dentro de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

A continuación se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2012:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol (Nominal)	2.421	4,26%	21/01/2013	6 meses
Préstamo Torre Adriá	438	0,86%	27/01/2013	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	731	4,89%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	318	3,85%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.550	4,34%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.706	2,50%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	187	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	24	-	-	-
TOTAL	9.374			

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

- Holding: la deuda recogida en la matriz incluye la emisión de bonos lanzada en abril de 2011, 4.000 bonos por un nominal conjunto de 200 millones de euros, con destino nuevos inversores institucionales europeos. Accede así al mercado de capitales como nueva fuente de financiación. Son bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias del emisor en 5 años, cuya fecha de vencimiento es 1 de mayo de 2016, retribuidas con un cupón nominal anual fijo del 6,5% y pagadero trimestralmente. También figuran 253 millones procedentes de préstamos bancarios ligados a Itinere, participación mantenida para la venta, que desaparecerán cuando se produzca la enajenación del activo. El resto son créditos de circulante y préstamos corporativos a tipo variable.
- División de construcción (Sacyr y Somague): la deuda bancaria asciende a 439 millones de euros que financian el circulante neto generado, consecuencia del alargamiento de los periodos medios de cobro. La financiación se instrumenta a través de líneas de crédito a corto plazo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar, que se van renovando con normalidad en función de las necesidades de cada momento. Incluye en menor medida la financiación estructurada en obras de pago aplazado (métodos alemanes y similares).
- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): presenta una deuda financiera bruta a pagar de 1.521 millones de euros. Un 96% de la misma tiene vencimiento del año 2014 en adelante y se encuentra cubierta en un 57% frente a variaciones en el tipo de interés, está asociada a la financiación de proyectos cuyo repago se atiende con los flujos de caja de las concesiones.
- División de patrimonio (Grupo Testa): con una deuda bancaria bruta a pagar de 2.429 millones de euros, de la que un 71% vence con posterioridad a 2014. Esta financiación se estructura a través de préstamos con garantía real hipotecaria sobre los inmuebles y con garantía de activos singulares. Se atiende su servicio con los flujos de caja generados por los arrendamientos de los inmuebles, gracias al alto nivel de ocupación de los mismos.
- División de promoción (Grupo Vallehermoso): mantiene una deuda financiera bruta de 1.261 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, que vencen en un elevado porcentaje a largo plazo conforme a las condiciones contractuales de su financiación, aunque la deuda asociada a existencias se presente en el balance a corto plazo, ligada al ciclo natural de las mismas. En términos cuantitativos, de los

874 millones de euros de deuda contabilizada a corto por el Grupo Vallehermoso, 726 millones vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2013.

En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años a la fecha de firma y con un periodo inicial previo de carencia de pago de cuotas. Se amortizan con las ventas de los productos terminados y la consiguiente subrogación del cliente en el préstamo hipotecario.

- División de servicios (Grupo Valoriza): la deuda financiera bruta a pagar de Valoriza, al cierre del ejercicio 2012 asciende a 532 millones de euros, de los que un 72% vencen a largo plazo. En un 36% se encuentra cubierta frente a variaciones en el tipo de interés. La financiación de proyectos representa un 54% de la deuda total adquirida por los negocios concesionales de tratamientos de agua, energías renovables y servicios medioambientales, atendándose por tanto su servicio con los flujos de caja generados por las concesiones. El resto de la deuda tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios.
- Repsol, S.A.: Se mantienen en cartera de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. las 122.208.433 acciones representativas del 9,73% del capital de Repsol, S.A. El porcentaje significativo que posee de Repsol le coloca en posición de accionista de referencia y se considera una inversión estable a largo. El saldo vivo de esta financiación al cierre de 2012 es de 2.421 millones de euros.

El coste de este crédito, firmado en 2006 y novado modificativamente en 2011, variable en condiciones de mercado, está referenciado al euribor, con periodicidad de revisión semestral y un margen añadido de 350 puntos básicos. El tipo de interés final a 31 de diciembre de 2012 se sitúa en el 4,26%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, en enero de 2013, se ha contratado un instrumento derivado como cobertura de la financiación, protegiéndola en más de un 60% frente a subidas del tipo de interés.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 150%. A 31 de diciembre de 2012 Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., Vallehermoso División Promoción S.A.U. y Valoriza Gestión S.A.U. se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento del citado ratio. El valor de mercado de las acciones de Repsol se establece en base a su cotización en el mercado bursátil. Al cierre del ejercicio 2012, la cotización de Repsol ascendía a 15,34 euros por acción, lo que permite, con la pignoración añadida de los otros activos situar el ratio muy por encima de lo exigido, pudiendo el Grupo proceder al levantamiento del exceso de garantías.

Al cierre de 2012, el Grupo Unidos por el Canal, S.A. tiene una deuda bancaria de 117.787 miles de dólares con Banesco, S.A. (30.000 miles de dólares), con HSBC Bank (60.000 miles de dólares) y con Caterpillar Crédito, S.A. (27.787 miles de dólares) en relación con el proyecto de construcción del Canal de Panamá. Los socios de la sociedad, entre los que se encuentra la Sociedad dominante del grupo Sacyr Vallehermoso, han emitido garantías ("Comfort letters") de esta deuda por la parte correspondiente a su participación.

Además de las garantías detalladas anteriormente, existen otras otorgadas a favor de las entidades prestamistas en relación con las financiaciones de proyecto de concesiones. Estas garantías, habituales en estas financiaciones, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.).

Los préstamos hipotecarios se encuentran garantizados mediante hipotecas sobre inversiones inmobiliarias, en el caso de Testa, y sobre existencias en el caso de Vallehermoso.

La financiación de las necesidades operativas de circulante se cubre a corto plazo con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación está diseñada a largo plazo, cuentan con una financiación expresa asociada de manera inequívoca a las mismas. Estas inversiones, junto con los proyectos concesionales (financiación sin recurso) se circunscriben por tanto, dentro de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

El Grupo Sacyr Vallehermoso mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Su detalle a diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de unidades

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2012 moneda distinta euro	2012 miles de euros	2011 moneda distinta euro	2011 miles de euros
SGIS	Leasing	USD	11	8	10	8
Somague			11	8	10	8
Autopistas del Sol	Financiación de proyecto	USD	84.660	64.151	82.704	63.815
Costa Rica			84.660	64.151	82.704	63.815
Sacyr Concesiones Chile	Financiación de proyecto	CLP	0	0	0	0
Sacyr Conc. Valle del Desierto	Financiación de proyecto	CLP	96.249.044	152.341	77.744.988	115.472
Rutas del Desierto (Accesos a Iquique)	Financiación de proyecto	CLP	3.898.206	6.170	2.238.656	3.325
Soc. Conc. Bio Bio (Concepción-Cabrero)	Financiación de proyecto	CLP	15.124.660	23.939	4.881.953	7.251
Sacyr Operaciones y Servicios	Financiación de proyecto	CLP	650.754	1.030	758.113	1.126
Ruta del Algarrobo (Aut. Serena-Vallenar)	Financiación de proyecto	CLP	12.500.163	19.785	0	0
Sacyr Agua Santa	Préstamo Corporativo	CLP	749.947	1.187	750.034	1.114
Sacyr Chile	Créditos Circulante	CLP	0	0	5.699.988	8.466
Chile			129.172.774	204.452	92.073.733	136.754
Grupos Unidos por el Canal	Créditos Circulante	USD	56.539	42.842	43.200	33.333
Panamá			56.539	42.842	43.200	33.333

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2012 y 2011 para las sociedades del grupo Somague es el siguiente:

Miles de Euros	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
2011	8	0	0	0	0	8
Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	8	0	0	0	0	8

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2012 y 2011 para las sociedades sitas en Costa Rica es el siguiente:

Miles de Euros	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
2011	1.160	1.530	2.126	2.692	56.307	63.815
Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	1.710	2.292	3.011	3.575	53.563	64.151

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2012 y 2011 para las sociedades que operan en Chile:

Miles de Euros	2012	2013	2014	2015	Sigüientes	Total
2011	3.591	9.225	393	8.897	114.648	136.754
Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Sigüientes	Total
2012	2.217	0	19.008	43.724	139.503	204.452

Y por último para la sociedad Grupo Unidos por el Canal, sita en Panamá:

Miles de Euros	2012	2013	2014	2015	Sigüientes	Total
2011	33.333	0	0	0	0	33.333
Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Sigüientes	Total
2012	38.510	4.332	0	0	0	42.842

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr Vallehermoso.

La base de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

El descenso que ha experimentado durante 2012 el euribor ha permitido reducir el tipo de interés medio de la deuda financiera en 40 puntos básicos a 31 de diciembre de 2012 hasta situarlo en el entorno del 4,0% frente al 4,40% que presentaba a 31 de diciembre de 2011. El efecto de la bajada del euribor ha quedado amortiguado parcialmente por el incremento de los márgenes aplicados por las entidades en las refinanciaciones, consecuencia de las restricciones crediticias sufridas por los mercados.

23. Acreedores no corrientes

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2011 y 2012 es la siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Deudas representadas por efectos a pagar	581	3.044
Otras deudas	458.175	400.937
Depósitos y fianzas recibidos	29.269	36.081
TOTAL	488.025	440.062

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. Destacan los saldos del área de construcción, en particular los correspondientes a la sociedad Sacyr Construcción S.A.U. y a

la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., encargada de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

Los saldos se incorporan a un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

24. Instrumentos financieros derivados.

Grupo Sacyr Vallehermoso, dentro de su línea de actuación financiera, evita suscribir instrumentos que expongan al Grupo a contingencias adversas de los mercados que puedan suponer una merma de su patrimonio.

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se contratan instrumentos financieros derivados que actúen de cobertura de las mismas, y que permitan lograr, en la medida de lo previsible, el rango de eficacia exigido a toda relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, lleva al Grupo en ocasiones a la refinanciación de determinadas deudas. Siempre la renegociación de una deuda o subyacente ha de llevar pareja la adaptación del instrumento financiero derivado que, en su caso, actúe como cobertura del riesgo asociado a sus flujos.

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIC 39. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene financiación a tipo de interés fijo denominada en Pesos Chilenos. Con el objetivo de cubrir la variación en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el tipo de interés de referencia, se ha contratado una permuta financiera, cross currency swap, la única de esta naturaleza tratada como cobertura de valor razonable y con reconocimiento en la cuenta de resultados de una pérdida de 2,1 millones de euros por el cambio de valor a 31 de diciembre de 2012. A su vez ha reconocido un beneficio de 2,0 millones de euros por el registro del cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto asociado al pasivo financiero designado como elemento cubierto.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS) casi en la totalidad o mediante la aplicación de techos y suelos a los tipos variables (COLLAR), de manera que el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Esta cobertura es parcial puesto que el notional del derivado es inferior al principal dispuesto de la financiación.

Para el ejercicio 2011 las principales financiaciones cubiertas eran las siguientes:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA			
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Notional	Tipo referencia cubierto	Tipo fijo a pagar (promedio)
Patrimonio inmobiliario (Testa)	233.485	euribor	IRS+ cap	172.340	euribor	3,97%
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.594.084			1.301.494		
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	241.069	euribor	IRS+collar	197.177	euribor	4,42%
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.353.015	euribor	IRS	1.104.317	euribor	3,62%
TOTAL	1.827.569			1.473.833		

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2012:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA			
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto	Tipo fijo a pagar (promedio)
Patrimonio inmobiliario (Testa)	231.797	euribor	IRS+ cap	174.160	euribor	3,97%
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.403.092			1.131.825		
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	217.052	euribor	IRS+collar	183.143	euribor	4,54%
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.186.040	euribor	IRS	948.682	euribor	4,22%
TOTAL	1.634.888			1.305.985		

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 ha sido la siguiente:

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2011			
	Nocionales 31-12-10	Variación coberturas existentes a 31-12-10	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-11
Préstamo adquisición acc. Repsol	3.415.500	(3.415.500)	0	0
Préstamos hipotecarios (Testa)	181.320	(8.980)	0	172.340
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	205.109	(7.932)	0	197.177
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	871.200	108.606	124.511	1.104.317
TOTAL	4.673.129	(3.323.806)	124.511	1.473.833

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2012			
	Nocionales 31-12-11	Variación coberturas existentes a 31-12-11	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-12
Préstamos hipotecarios (Testa)	172.340	(9.180)	11.000	174.160
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	197.177	(14.034)	0	183.143
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	1.104.317	(337.244)	181.609	948.682
TOTAL	1.473.833	(360.457)	192.609	1.305.985

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2012 supone un pasivo neto de 237,4 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2011 y 2012, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como especulativos, es el siguiente:

Miles euros	31-dic-10	Movimiento	31-dic-11	Movimiento	31-dic-12
Instrumentos de Cobertura	(268.339)	9.958	(258.381)	32.910	(225.471)
Instrumentos Especulativos	(104)	181	77	(77)	0
Opciones de venta emitidas (Guadalmedina)	0	0	0	(11.950)	(11.950)
	(268.443)	10.139	(258.304)	20.883	(237.421)
Instrumentos Financieros de Activo	0	77	77	2.335	2.412
Instrumentos Financieros Pasivo	(268.443)	10.062	(258.381)	30.498	(227.883)
Opciones de venta emitidas (Guadalmedina)	0	0	0	(11.950)	(11.950)
	(268.443)	10.139	(258.304)	20.883	(237.421)

Estas valoraciones de instrumentos de cobertura recogen el valor de mercado total de los mismos.

Como consecuencia del grado de eficacia que presentan varios derivados reconocidos como cobertura, la valoración pendiente de imputación a pérdidas y ganancias asciende a 234,7 millones de euros. Los 2,7 millones de euros restantes generados por el grado de ineficacia parcial de varios instrumentos se han reconocido ya en resultados.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés, en su mayoría IRS vanilla, se realiza conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de notaciones contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés (curva cupón cero pantalla ICAPEURO) interpolada según los periodos de fijación y liquidación.

La técnica utilizada a 31 de diciembre de 2012 no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2011. En el caso de opciones, porcentaje no significativo en el Grupo, se separa su valor intrínseco del valor temporal, éste último afectado por las volatilidades y con impacto directo en resultados.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados pueden producir volatilidad adicional en los resultados por la no compensación por la cobertura de las variaciones en el subyacente. Para limitar este riesgo y atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas de los instrumentos designados inicialmente como cobertura en el momento de su contratación.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto.

En función del grado de efectividad, la valoración de las coberturas se registrará contra patrimonio neto por el importe hasta donde alcance su eficacia y contra resultados del ejercicio por la parte que resulte ineficaz.

En aquellas financiaciones donde el préstamo subyacente y el instrumento designado contienen características críticas idénticas, se han realizado análisis de reducción de varianzas, comparación de la varianza acumulada del instrumento cubierto con la varianza de la relación de cobertura. Para cada fecha de renovación de tipos se verificará que el notional del IRS no supera al principal no vencido del crédito. En caso de superación, habrá que considerar ineficacia por la sobre-cobertura. Se calcularán las variaciones en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del instrumento de cobertura en cada fecha de renovación de tipos.

- Cobertura eficaz, cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha registrado la valoración de estos derivados contra patrimonio neto.
- Cobertura ineficaz, contra resultados del ejercicio.

En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyen algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia, como por ejemplo step-up en el tipo fijo, o desacompasamiento en periodos o euribor de referencia o sobrecoberturas, se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real. A continuación ambas series de datos se someten a un análisis de regresión y se obtienen estadísticos aceptados por la norma. En primer lugar R2 coeficiente de correlación, que medirá el grado de ajuste de las dos variables y que debe situarse entre el 80% y el 100%, en segundo lugar la pendiente de la recta de regresión que deberá oscilar entre 0,8 y 1,25. Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura bajo IAS39 pero debe registrarse el grado de inefectividad producida directamente en los resultados del ejercicio.

Para a las opciones de venta de Guadalmedina ver nota 10.

El importe nocional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo.

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011 el importe correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

A continuación se detalla el saldo neto de los derivados de activo y pasivo contratados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir la valoración total menos la parte de la misma considerada ineficaz que ya se ha llevado a resultados del ejercicio, y un desglose por vencimiento de los valores nominales:

2011 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nocional					
			2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores
Cobertura de tipo de interés	(248.228)	1.473.833	(290.655)	(79.583)	(85.397)	(73.295)	(115.797)	(829.107)
-Cobertura de flujos de efectivo	(248.228)	1.473.833	(290.655)	(79.583)	(85.397)	(73.295)	(115.797)	(829.107)

* Los importes positivos implican incrementos de nominales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

2012 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nocional					
			2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores
Cobertura de tipo de interés	(222.799)	1.305.985	(115.840)	(102.465)	(91.507)	(143.763)	(201.287)	(651.122)
-Cobertura de flujos de efectivo (1)	(220.684)	1.213.838	(112.578)	(97.913)	(85.932)	(136.861)	(193.077)	(587.476)
-Cobertura de valor razonable (1)	(2.115)	92.147	(3.262)	(4.552)	(5.575)	(6.902)	(8.210)	(63.646)
Opciones de venta emitidas sobre Guadalcesa	(11.950)	0	0	0	0	0	0	0

* Los importes positivos implican incrementos de nominales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura asciende a 225.471 miles de euros, de ellos 20.704 a corto plazo. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2012 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 222.799 miles de euros. De esta cantidad, 18.033 se imputarán a corto plazo en 2013.

A continuación se recoge la imputación pendiente a resultado de las valoraciones. En 2011 una parte que ascendía a 10.076 miles de euros, se recogió en los resultados del año, quedando pendientes 248.228 miles de euros, mientras que en 2012, como ya se ha indicado con anterioridad, una parte que asciende a 2.672 miles de euros ya se ha recogido en los resultados del año, quedando pendientes 234.749 miles de euros:

Miles de euros	2011
2012	(16.148)
2013	(63.959)
2014	(39.862)
2015	(31.487)
2016	(24.102)
2017 y posteriores	(72.670)
TOTAL	(248.228)

Miles de euros	2012
2013	(18.033)
2014	(54.166)
2015	(37.995)
2016	(32.931)
2017	(30.231)
2018 y posteriores	(61.394)
TOTAL	(234.749)

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros			
Activos financieros valorados a valor razonable	0	77	324.809
	0	77	324.809
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	258.381	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	258.381	0
EJERCICIO 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros			
Activos financieros valorados a valor razonable	0	2.412	209.907
	0	2.412	209.907
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	239.833	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	239.833	0

En los ejercicios 2011 y 2012, el importe de activos financieros valorados a valor razonable, corresponde principalmente a la valoración del porcentaje que el Grupo todavía mantiene sobre Itínere Infraestructuras, S.A., tal y como se indica en la nota 4.

Durante los ejercicios 2011 y 2012 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

25. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar.

El detalle de la composición del epígrafe “Acreeedores comerciales y otras cuentas a cobrar” del Grupo en los ejercicios 2011 y 2012, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2012	2011
Anticipos recibidos por pedidos	556.297	507.940
Obra certificada pendiente de ejecutar	259.952	347.187
Deudas por compras o prestación de servicios	1.246.955	1.451.700
Deudas representadas por efectos a pagar	287.720	504.045
PROVEEDORES	2.350.924	2.810.872
Deudas representadas por efectos a pagar	6.101	1.925
Otras deudas	171.222	278.941
Depositos y Fianzas recibidos c/p	830	867
OTRAS CUENTAS A PAGAR	178.153	281.733
PERSONAL	29.867	26.040
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	110.242	178.934
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	7.094	7.375
TOTAL	2.676.280	3.304.954

Destaca el saldo de “Deudas por compras o prestación de servicios”, aportado principalmente por las divisiones de construcción y servicios, con importes de 866.890 y 203.767 miles de euros respectivamente (859.615 y 167.306 miles de euros respectivamente en 2011). Del saldo de construcción, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, 434.425 y 399.965 miles de euros corresponden a la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., derivándose de la operativa habitual en el funcionamiento de la sociedad.

El saldo de la rúbrica “Pasivos por otros impuestos” a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones por IVA.

25.1 Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a terceros. Disposición adicional tercera “Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio”

El detalle a 31 de diciembre de 2011 era el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO			Período Medio Ponderado Excedido (PMPE) de pagos (días)	Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal
	Dentro del plazo máximo legal	Resto	TOTAL PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO		
Grupo Sacyr Vallehermoso	1.302.697	145.424	1.448.121	121	8.266

El detalle a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO			Período Medio Ponderado Excedido (PMPE) de pagos (días)	Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal
	Dentro del plazo máximo legal	Resto	TOTAL PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO		
Grupo Sacyr Vallehermoso	1.131.195	75.044	1.206.239	89	6.858

26. Política de gestión de riesgos.

Las políticas de gestión del riesgo financiero y consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida por la legislación y normativa específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y de la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso está expuesto a diversos riesgos, que analizaremos o bien de manera conjunta o bien diferenciando por cada una de las diferentes áreas de actividad del Grupo dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos:

26.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

En todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose correcciones valorativas si fuera necesario.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 68% está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, corporaciones locales y empresas públicas), tal y como se indica en la nota 17.

El detalle por áreas del riesgo de crédito es el siguiente:

- **Patrimonio en renta:** el riesgo de crédito de la actividad ordinaria del Grupo es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los inquilinos/arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones de los mismos que cubren posibles impagos de rentas.

A continuación se muestra el periodo medio de cobro (en días) de los clientes por ventas y prestaciones de servicio obtenidos de los balances de cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

Miles euros	2012	2011
Clientes por venta y prestación de servicios (Neto IVA)	11.432	9.099
Cifra de negocios	251.627	250.902
Período medio de cobro (Nº días)	17	13

Dicho riesgo también está mitigado por la diversificación por tipo de producto en el que el Grupo invierte y consecuentemente en la tipología de los clientes.

- **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver nota 17). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el

circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** Durante el ejercicio 2012, el Gobierno puso en marcha un mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago. El marco normativo lo componen : RD Ley 4/2012 de 24 de febrero por el que se determinan las obligaciones de información y procedimientos para establecer el mecanismo de financiación de los pagos a proveedores y el RD Ley 7/2012 de 9 de marzo por el que se creó el Fondo para esta financiación. Como consecuencia de estas actuaciones, Valoriza ha cobrado de la Administración 250 millones de euros.

El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 17. Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades básicas.

Energía

Dentro del grupo Valoriza Energía los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que a partir de la publicación del Real Decreto 661/2.007 del B.O.E. de 25 de Mayo de 2007, todas las empresas energéticas venden a precio de mercado, marcado por dicho decreto. Los precios de venta de energía eléctrica están garantizados durante 25 años por el Real Decreto.

Los principales clientes son el Operador del Mercado Eléctrico OMEL Y CNE. Tanto la OMEL como la CNE son los organismos públicos encargados de la regulación de venta de Energía Eléctrica dentro de España.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 97,4 % (98,4% en 2011).
- Clientes privados: 2,6 % (1,6% en 2011).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 90% corresponde a Ayuntamientos, y el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, porque aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales, y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza, y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

El saldo correspondiente a empresas del Grupo (Ute's, participadas, y Sociedades del resto del Grupo Sacyr Vallehermoso), carece de riesgo.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas superiores a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

Agua

La distribución por tipo de cliente corresponde a un 37% (44% en 2011) de clientes públicos y un 63% (66% en 2011) de clientes privados.

Dentro de los clientes públicos la totalidad del mismo corresponde a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

Respecto a los clientes privados, las deudas vencidas con una antigüedad superior a los seis meses se provisionan a final de año. El riesgo de clientes no presenta problemas importantes de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos, en los últimos años no resultan especialmente significativos.

El negocio de distribución de agua potable, no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector, muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% (2% en 2011).

Multiservicios

Podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 88% (81% en 2011) corresponde a clientes públicos y un 12% (19% en 2011) a clientes privados. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

En Valoriza Conservación e Infraestructuras, la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 42 % y el 58 % restante corresponde a empresas del Grupo.

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 17) con los que trabaja el Grupo:
 - Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

En los ejercicios 2010 y 2011 se produjo un alargamiento de los periodos medios de cobro, que originó un incremento en el circulante neto de los negocios. Durante el ejercicio 2012, el Gobierno ha puesto en marcha un mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago. El marco normativo lo componen : RD Ley 4/2012 de 24 de febrero por el que se determinan las obligaciones de información y procedimientos para establecer el mecanismo de financiación de los pagos a proveedores y el RD Ley 7/2012 de 9 de marzo por el que se creó el Fondo para esta financiación. Como consecuencia de estas actuaciones, Sacyr Construcción ha cobrado de la Administración 122 millones de euros.

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 123 días.

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Promoción de viviendas:** El negocio de promoción inmobiliaria, si bien es el que ha sufrido en mayor medida la fuerte contracción de la demanda, no es por ello el más expuesto al riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito en la actividad promotora hay que analizar la distribución de la cifra de negocios de las sociedades y la tipología de clientes.

La cifra de negocios de 2012 de esta área se desglosa en:

- Venta de vivienda: 69,3% (2011: 95,5%)
- Venta de suelo y prestación de servicios: 30,7% (2011: 4,5%)

Para estudiar el riesgo de crédito es necesario entender la mecánica de venta de las viviendas; en esta actividad el cliente paga por anticipado, antes de la entrega, entre el 10% y el 20%, y en el momento de la entrega de la vivienda, el cliente paga el 100% mediante abono en efectivo y subrogación en el préstamo hipotecario, por lo que no hay riesgo alguno de crédito.

En cuanto a la venta de suelo, el Grupo generalmente cobra las ventas al contado o mediante efectos avalados. En caso de venta a plazo en la mayoría de los casos la garantía de cobro se cubre con pagarés avalados o con cláusulas resolutorias que permiten recuperar el suelo en caso de impago. En este caso, en el momento en que se tienen dudas sobre el cobro, se provisiona el margen de la operación si hay garantías de recuperación del suelo y si no, se provisiona la totalidad. En el caso de las condiciones de la venta se salgan del caso general, deben ser aprobadas por la alta dirección.

Adicionalmente con fecha 10 de marzo de 2012 se publicó el Real Decreto – Ley 7/2012 por el que se crea el fondo para la financiación de los pagos a proveedores. En este sentido se regulaban las condiciones de ejecución de las operaciones destinadas al pago de las obligaciones pendientes de las Entidades Locales y de las Comunidades Autónomas que se hubieran acogido al mecanismo extraordinario de financiación para el pago a

proveedores. Esto ha supuesto para el Grupo el cobro de diversos pagos que tenía aplazado con distintas administraciones públicas.

26.2. Riesgo de liquidez

El Grupo, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son el fondo de maniobra negativo, las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar: (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad; (ii) la obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo; y (iii) la capacidad del Grupo para vender activos.

A 31 de diciembre de 2012, el grupo Sacyr Vallehermoso tiene un fondo de maniobra negativo. Esto se debe fundamentalmente al vencimiento de deudas financieras en Testa en marzo y abril de 2013 por importe de 437.500 y 110.000 miles de euros respectivamente y relacionados con las inversiones que el Grupo posee en París (Francia) y en Miami (EEUU). Se trata de activos registrados a largo plazo generadores de rentas que están garantizando estas deudas. En base a esto, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la refinanciación del vencimiento de las deudas financieras anteriormente mencionadas se producirá de manera satisfactoria durante el primer semestre del ejercicio 2013.

Aislado ambos efectos, el fondo de maniobra del Grupo sería positivo.

La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa, ha sido vehículo natural de consecución de liquidez, por lo que en estos momentos de empeoramiento y endurecimiento del acceso al crédito y de fragilidad de la moneda única, se genera una incertidumbre importante sobre los estándares habituales de captación de fondos por parte de las empresas. La adopción de medidas económicas en la eurozona irán definiendo mecanismos de inyección de fondos que se espera doten de estabilidad a los mercados y permitan continuar con los procesos de ajuste y recapitalización necesarios de los agentes económicos

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

- **Patrimonio en Renta:** dado el tipo de sector en el que opera el Grupo Testa las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez quede mitigado y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

Las inversiones en inmuebles son financiadas en parte con recursos generados por el Grupo y parte con préstamos a largo plazo (7-15 años). Estas inversiones deben generar cash flow para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), los gastos generales del Grupo y retribuir los capitales propios.

A continuación se muestra el ratio de endeudamiento neto sobre el valor de mercado de los activos para los ejercicios 2012 y 2011:

Miles de euros	2012	2011
Endeudamiento financiero	2.414.712	2.540.584
Instrumentos financieros de pasivo	17.229	13.822
Inversiones financieras corrientes	(16.616)	(1.546)
Efectivo y otros medios equivalentes	(135.062)	(126.830)
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	2.280.263	2.426.030
VALORACION DE ACTIVOS	3.878.529	4.073.175
LOAN TO VALUE	58,79%	59,56%

La variación del ratio analizado es debida fundamentalmente al incremento del efectivo y otros medios equivalentes que compensa la disminución que existe en la valoración de los activos del Grupo.

La tasa media total de ocupación de todos los inmuebles para los ejercicios 2012 y 2011 se ha situado en el 92,2% y 95,5% en función de los metros cuadrados ocupados y del 96,7% y 98,4%, respectivamente, en función de las rentas generadas.

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

En la nota 22 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En las notas 2, 10 y 21 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Energía

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o

mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

Medio Ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras, y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, Planta de Secado Térmico de Butarque, incineradora de Maresme), o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 97% (36% en 2011) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring, o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring con recurso contratadas ya en la actualidad.

Además, con el Real Decreto ley 4/2012, como se esperaba, se ha alcanzado durante el año 2012 un cobro de más de 184 millones de euros en facturas atrasadas, lo que ha provocado que la cifra de pendiente de cobro se haya visto sustancialmente reducida y por ende el riesgo de liquidez.

Adicionalmente, el negocio cuenta con el apoyo financiero de su accionista mayoritario, para hacer frente a cualquier tipo de riesgo de liquidez que pudiera originarse.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Multiservicios

Dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Tiene, además, la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad, al tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración.

Valoriza Conservación e Infraestructuras, no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación. La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Pólizas de crédito: 20 %
- Leasings financieros: 16 %
- Crédito subvencionado por la Administración: 64 %

Cafestore carece de riesgo de liquidez, dado que cuenta tanto con financiación bancaria como financiación del Grupo Sacyr Vallehermoso.

- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en particular, las entidades de crédito se están viendo afectadas por las tensiones de liquidez que afectan puntualmente a las renovaciones de los créditos. En la nota correspondiente de la memoria se detallan las líneas de crédito contratadas distribuidas en función de los importes dispuestos y disponibles al cierre del ejercicio.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

- **Promoción de viviendas:** Para mitigar el riesgo de liquidez en la actividad promotora hay que analizar la estructura de la financiación.

Las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales con garantía corporativa. Estos préstamos, de acuerdo con las entidades financieras, se transformarán en préstamos hipotecarios cuando se obtenga la licencia de obra, todo ello antes de que comience la promoción efectiva de las viviendas, es decir, la inversión.

A partir del endurecimiento de las condiciones de crédito para la actividad promotora inmobiliaria, los vencimientos de póliza bilaterales con garantía corporativa se están renovando mediante préstamos hipotecarios con garantía real del suelo que financian.

El préstamo hipotecario cubre el total de la inversión, siendo la primera disposición para cancelar el préstamo bilateral, de tal forma que la entidad financiera compromete los fondos a largo plazo para financiar la promoción, si bien esta financiación se realiza en dos fases.

La deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el cash-flow obtenido en el negocio, sino que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no puede utilizarse el ratio de deuda/EBITDA para esta actividad.

Para reducir el riesgo de liquidez, la Sociedad dominante ha procedido a endurecer los criterios y aumentar las exigencias de niveles de preventas a la hora de desarrollar nuevas promociones.

La Sociedad dominante concluyó el 5 de agosto de 2010 la negociación del plan de refinanciación de su deuda financiera, a través de acuerdos bilaterales con los bancos y cajas acreedores, congelando el servicio de los intereses y el reembolso del principal de la misma, a cambio de otorgar garantías reales adicionales a los prestamistas y de actualizar la deuda existente a tipos de interés similares a los de mercado. La refinanciación afectada por estos acuerdos asciende a 1.430 millones de euros, de los cuales se encontraban dispuestos y pendientes de amortizar 1.206 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. En términos generales los acuerdos alcanzados retrasaron en tres años el vencimiento de la deuda asociada a productos terminados y en cinco ampliables a ocho el resto de la deuda. Por tanto, en el tercer trimestre de 2013 cumplirá el primer vencimiento del acuerdo de financiación mencionado anteriormente. La sociedad está alcanzando acuerdos con las entidades financieras para adaptar los precios de venta de las viviendas a las actuales condiciones de mercado. En base a estos acuerdos y a la calidad de las mismas, la sociedad estima que podrá venderlas antes del vencimiento de la deuda, o en su caso, los Administradores de la Sociedad estiman que la refinanciación del vencimiento de dichas deudas financieras se producirá de manera satisfactoria a lo largo del ejercicio 2013.

Además, y en el marco de dicho plan, se obtuvo en 2010 financiación adicional por importe de 219 millones de euros, que dota a la división de la liquidez suficiente para atender las necesidades operativas de la división y la totalidad de los proyectos en curso en los próximos 5 años a partir de la firma del acuerdo.

26.3. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares, por su mayor exposición al riesgo, al tratarse de plazos más largos y por su fuerte correlación con los flujos de caja de las inversiones realizadas.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la deuda que cubren, y el notional vivo igual o inferior al principal vivo de la deuda cubierta.

Grupo Sacyr Vallehermoso mantiene a 31 de diciembre de 2012 un 16% de la deuda con entidades de crédito a tipo de interés fijo (18,32 % en 2011). Con posterioridad al cierre del ejercicio, en enero de 2013 se ha contratado un instrumento que actúa como cobertura de la financiación asociada a la participación en Repsol, que incrementa hasta el 32% el porcentaje de deuda del Grupo a tipo fijo o asegurado.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	1.498.688	15,99%	1.755.025	18,32%
Deuda a tipo de interés variable	7.874.910	84,01%	7.825.116	81,68%
TOTAL	9.373.598	100,00%	9.580.141	100,00%

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando instrumentos derivados, casi en su totalidad, contratos de permuta de tipo de interés. Se mantienen en cartera CAP y Collar en porcentaje no representativo.

La base de referencia genérica del tipo de interés de las financiaciones a tipo variable es el euribor. Una variación de este índice en 100 puntos básicos se ve amortiguada en el entorno de un 16% por el efecto de las coberturas.

Para medir dicho impacto se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal considerando un tipo impositivo promedio del 30%, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían ante las variaciones al alza de los 100 puntos básicos. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los notacionales vivos se simula el impacto que en su pata variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En el ejercicio 2012 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del euribor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de un tipo fiscal del 30% y del mantenimiento del resto de condiciones contractuales, tendrían un impacto en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2012		2011	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	343.428		422.932	
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	423.781	n/s	500.712	345.153
Variación en Resultado:	(56.247)	0	(54.445)	54.446
Variación en Patrimonio:	(2.778)	0	26.108	(35.877)

* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio que presenta la deuda a 31 de diciembre. No es un dato real de la cuenta de resultados.

** En el ejercicio 2012 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2012 y 2011. La inversión mayoritaria en el

exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile y Panamá, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

El Grupo no realiza a la fecha análisis de sensibilidad a los tipos de cambio porque entiende que no se trata de un riesgo relevante a 31 de diciembre de 2011.

Ralentización del sector inmobiliario: El endurecimiento de las condiciones para la concesión de créditos, por parte de las entidades financieras españolas, ha ocasionado una crisis de liquidez que, unida a la recesión económica experimentada por nuestro país, ha provocado una fuerte ralentización en las ventas de vivienda durante este ejercicio. No obstante, el Grupo Vallehermoso está demostrando que es capaz de adaptarse a esta nueva situación, a través de la gestión de sus activos y el lanzamiento de productos y promociones acordes a las necesidades de los clientes.

Riesgo de valoración en instrumentos financieros: la principal inversión en Instrumentos de Patrimonio clasificados como mantenidos para la venta es la participación en Itínere Infraestructuras, S.A., que ha sido valorada a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2012 el valor razonable por acción asciende a 2,83 (5,2 euros en 2011), tal y como se indica en la nota 4.

El Grupo gestiona este riesgo de valoración mediante el análisis de la valoración y transacciones en el mercado.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la

inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

Dentro del área de energía, con fecha 27 de diciembre de 2012 se publicó el Real Decreto 15/2012 de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que establece un Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica del 7%, y se modifica de la Ley 38/1992, de 28 de diciembre, de Impuestos Especiales.

26.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

Adicionalmente, la política de gestión de capital del Grupo busca asegurar el mantenimiento de ratios crediticios estables, así como maximizar el valor del accionista.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Deuda bruta	9.373.598	9.580.140
Tesorería	(625.337)	(584.420)
IFT	(104.805)	(164.974)
Deuda financiera neta	8.643.456	8.830.746
Patrimonio Neto	1.476.156	2.548.281
Patrimonio Neto + Deuda Neta	10.119.612	11.379.027
Ratio de apalancamiento	85,41%	77,61%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	5,9	3,5

27. Importe neto de la cifra de negocios.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2011 y 2012, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

Ejercicio 2011	Holding	Grupo Sacyr	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL (Reexpresado)*
España	36.153	1.224.206	196.085	814.144	174.213	207.398	29.620	2.681.819
Portugal	0	0	146.914	74.947	5.393	0	374.721	601.975
Irlanda	0	(14.302)	18.121	0	0	0	13.596	17.415
Angola	0	0	0	0	0	0	240.534	240.534
Italia	0	242.272	0	0	0	0	0	242.272
Costa Rica	0	5.025	14.758	0	0	0	0	19.783
Argelia	0	0	0	4.688	0	0	0	4.688
Francia	0	0	0	0	0	30.851	0	30.851
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	37.258	37.258
Australia	0	0	0	73.724	0	0	0	73.724
EE.UU.	0	0	0	0	0	12.652	0	12.652
Brasil	0	0	0	8.154	0	0	0	8.154
Panamá	0	182.702	0	0	0	0	0	182.702
Otros Mercados	0	2.779	0	0	0	0	0	2.779
Israel	0	0	0	10.459	0	0	0	10.459
Chile	0	100.369	68.164	0	0	0	0	168.533
TOTAL	36.153	1.743.051	444.042	986.116	179.606	250.901	695.729	4.335.598
Ajustes de consolidación	(36.068)	5.443	(426.795)	(52.149)	(19)	(5.500)	(264)	(515.352)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	85	1.748.494	17.247	933.967	179.587	245.401	695.465	3.820.246
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	129.184	0	0	0	0	129.184

(* Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

Ejercicio 2012	Holding	Grupo Sacyr	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
España	51.536	917.591	87.384	821.771	186.182	208.789	24.934	2.298.187
Portugal	0	0	72.881	73.288	3.703	0	152.805	302.677
Irlanda	0	(126)	18.214	0	0	0	4.582	22.670
Angola	0	0	0	0	0	0	310.171	310.171
Italia	0	147.812	0	0	0	0	0	147.812
Costa Rica	0	640	14.683	0	0	0	0	15.323
Argelia	0	0	0	12.020	0	0	0	12.020
Francia	0	0	0	0	0	30.913	0	30.913
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	21.970	21.970
Australia	0	0	0	94.961	0	0	0	94.961
EE.UU.	0	0	0	0	0	11.925	0	11.925
Brasil	0	0	0	7.700	0	0	2.692	10.392
Panamá	0	311.124	0	0	0	0	0	311.124
Libia	0	2.763	0	0	0	0	0	2.763
Bolivia	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348
Israel	0	0	0	80.851	0	0	0	80.851
Chile	0	78.567	74.051	13.214	0	0	0	165.832
TOTAL	51.536	1.458.371	267.213	1.107.153	189.885	251.627	517.154	3.842.939
Ajustes de consolidación	(51.536)	(11.410)	(120.943)	(39.268)	(25)	(5.479)	(545)	(229.206)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.446.961	146.270	1.067.885	189.860	246.148	516.609	3.613.733
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	31.239	0	0	0	0	31.239

El Grupo ha registrado el resultado de la participación en Grupo Unidos por el Canal, S.A., que es la sociedad encargada de la construcción del tercer juego de esclusas del canal de Panamá, en base a los principios contables del Grupo, que consisten en un reconocimiento de los ingresos en función del grado de avance de los trabajos y teniendo en cuenta las reclamaciones presentadas por la sociedad, así como el grado de certidumbre evaluado por la misma.

El presupuesto aprobado por la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A. al cierre de 2012, incluye unos ingresos por reclamaciones de 665.772 miles de dólares. Estas reclamaciones se encuentran en un proceso de resolución acorde con lo estipulado en el contrato entre la compañía y la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). El desarrollo del proceso de resolución incluye la evaluación por parte de un experto independiente. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el DAB (Dispute Adjudication Board) ya ha dictado una resolución sobre algunas de estas reclamaciones. Los Administradores estiman que este proceso se resolverá de forma satisfactoria para el Grupo.

La Autoridad del Canal de Panamá ha realizado pagos anticipados a la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., por un importe total de 780.551 miles de dólares, de los cuales, 600.000 miles de dólares corresponden dos anticipos estipulados en el contrato ("Mobilization Security" y "Plant Security"); y el resto (180.551 miles de dólares), a una serie de modificados firmados con la ACP, en concepto de ajustes por el precio del acero, proveedores clave y proveedores específicos. Estos anticipos se amortizan en función de un porcentaje de las certificaciones emitidas, conforme al procedimiento establecido en el contrato. Al cierre de 2012 quedan pendientes de amortizar 718.347 miles de dólares.

Durante los ejercicios 2011 y 2012 no se efectuaron transacciones con compañías del Grupo o negocios conjuntos excluidos del perímetro de consolidación. Las transacciones con empresas contabilizadas por el método de la participación corresponden a los ingresos realizados por distintas empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso en operaciones con las siguientes sociedades:

Miles de Euros	2012	2011
Repsol, S.A.	91.243	59.874
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	21.727	121.802
Soleval Renovables, S.L.	294	3.161
Eurolink, S.C.P.A.	170	204
Itinere Infraestructuras, S.A.	0	719
Transacciones de Sacyr Construcción, S.A.U.	113.434	185.760
Itinere Infraestructuras, S.A.	8.504	8.348
Transacciones de Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	8.504	8.348
Sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.A.	5.931	5.502
Repsol, S.A.	467	0
Itinere Infraestructuras, S.A.	104	101
Transacciones de Valoriza Facilities, S.A.	6.502	5.603
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	3.833	21.483
Transacciones de Cavosa Obras y Proyectos, S.A.	3.833	21.483
Soleval Renovables, S.L.	2.209	12.808
Solucia Renovables, S.L.	746	354
Transacciones de Sacyr Industrial, S.L.U.	2.955	13.162
Repsol, S.A.	838	1.002
Transacciones de Neopistas, S.A.U.	838	1.002
Repsol, S.A.	422	584
Sociedad Hospital de Majadahonda, S.A.	392	383
Transacciones de Cafestore, S.A.U.	814	967
Tenemetro, S.L.	327	0
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	2	6.034
Transacciones de Sacyr Concesiones, S.L.	329	6.034
Soleval Renovables, S.L.	294	3.161
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	0	3
Transacciones de Prinur, S.A.U.	294	3.164
Soleval Renovables, S.L.	29	0
Repsol, S.A.	0	4.699
Transacciones de Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.	29	4.699
Biomeruelo de Energía, S.A.	4	32
Transacciones de Eurocomercial, S.A.U.	4	32
Itinere Infraestructuras, S.A.	0	180
Transacciones de Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.	0	180
Repsol, S.A.	0	115
Transacciones de Testa Residencial S.L.U.	0	115
Repsol, S.A.	0	4
Transacciones de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0	4
Soleval Renovables, S.L.	0	1
Transacciones de Extragol, S.L.	0	1

Conforme se establece en la NIC 11, relativa a los contratos de construcción, el siguiente cuadro muestra, para los contratos en curso en la fecha de cierre, la siguiente información: cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas), cuantía de los anticipos recibidos y cuantía de las retenciones en los pagos:

Miles de euros	2012	2011
Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre	6.624.417	6.216.915
Contratos en curso a la fecha de cierre		
Importe acumulado de costes incurridos	(6.181.624)	(5.821.796)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	442.792	395.118
Anticipos recibidos	556.296	507.940
Retenciones	61.908	71.138
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	248.416	(12.764)
Adelanto de certificaciones	259.952	347.187

28. Aprovisionamientos.

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2012	2011
Sacyr	860.836	1.312.403
Valoriza	471.388	400.922
Somague	97.086	114.551
Vallehermoso	38.460	11.440
Concesiones	1.828	4.073
Otros y ajustes	71.501	(25.899)
TOTAL	1.541.099	1.817.490

<u>Miles de euros</u>	2012	2011
Consumo de existencias comerciales	322.883	151.720
Consumo de materiales y otras materias consumibles	522.336	571.641
Otros gastos externos	695.880	1.094.129
TOTAL	1.541.099	1.817.490

29. Otros gastos de explotación.

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2012 y 2011, tanto por conceptos como por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2012	2011 (Reexpresado)*
Servicios exteriores	515.067	774.643
Tributos	60.183	59.366
Otros gastos de gestión corriente	92.296	43.731
TOTAL	667.546	877.740

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

No existen compromisos significativos de pago de arrendamientos operativos a realizar en los próximos cinco años.

30. Resultado por venta de activos.

En el ejercicio 2011, el resultado por venta de activos recogía principalmente la minusvalía por la enajenación del 10% de Repsol, S.A. El cálculo de la misma fue el siguiente:

VENTA DEL 10% DE REPSOL IMPACTO EN RESULTADOS	
Precio de venta (€/acc)	21,066
Precio compra (€/acc)	26,712
Valor puesta en participación (€/acc)	29,533
Nº acciones vendidas	122.086.346
Resultado antes de impuestos (miles €)	(1.033.755)
Ajustes por cambio de valor (miles €) (*)	(84.600)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (miles €)	(1.118.355)

(*) Variación de Fondos Propios de Repsol que no han pasado por resultados.

Durante el ejercicio 2012 no se han producido movimientos significativos en esta rúbrica.

31. Gastos e ingresos financieros.

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:

Miles de euros	2012	2011 (Reexpresado)*
Ingresos financieros otros valores negociables	13.881	19.998
Otros intereses e ingresos	28.016	26.980
Diferencias de cambio	479	508
TOTAL INGRESOS	42.376	47.486
Gastos financieros	(490.885)	(622.033)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(454.209)	(596.071)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(36.676)	(25.962)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(9.661)	232
Gastos financieros netos imputados a la inversión	7.745	9.864
TOTAL GASTOS	(492.801)	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	(450.425)	(564.451)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

El Grupo Sacyr Vallehermoso utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratados como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

La reducción de gastos financieros del ejercicio 2012 se debe principalmente a la reducción de la deuda del Grupo por la enajenación del 10% de Repsol en diciembre de 2011.

32. Ganancias por acción.

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	2012	2011
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(977.536)	(1.604.131)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	443.728	413.127
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.612)	(1.974)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	441.116	411.153
Beneficio básico por acción (euros)	(2,22)	(3,90)

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	2012	2011
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(977.536)	(1.604.131)
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	16.454	8.189
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	(961.082)	(1.595.942)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	443.728	413.127
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.612)	(1.974)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	19.413	19.417
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	460.529	430.570
Beneficio diluido por acción (euros)	(2,09)	(3,71)

Para las actividades interrumpidas, las ganancias han sido las siguientes:

	Nota	2012	2011 (Reexpresado)*
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	4	3.069	4.766
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)		443.728	413.127
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)		(2.612)	(1.974)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción		441.116	411.153
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)		0,01	0,01

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

33. Cartera por actividad.

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2012, y su evolución respecto a 2011, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2012	2011 (Reexpresado)	Var. Abs.	Var. %
Sacyr (Cartera de obra total)	5.354.634	5.472.800	(118.166)	(2,16%)
Cartera de Obra Civil	5.073.293	5.046.693	26.600	0,53%
Cartera de Edificación	281.341	426.107	(144.766)	(33,97%)
Edificación Residencial	63.190	80.646	(17.456)	(21,64%)
Edificación No Residencial	218.151	345.461	(127.310)	(36,85%)
Somague (Cartera de obra total)	643.372	702.053	(58.681)	(8,36%)
Cartera de Obra Civil	290.008	325.681	(35.672)	(10,95%)
Cartera de Edificación	353.363	376.372	(23.009)	(6,11%)
Edificación Residencial	82.148	133.201	(51.053)	(38,33%)
Edificación No Residencial	271.216	243.171	28.044	11,53%
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	20.387.884	22.513.928	(2.126.045)	(9,44%)
Valoriza (Cartera de servicios)	11.558.272	12.078.834	(520.562)	(4,31%)
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.267.394	2.431.476	(164.082)	(6,75%)
Vallehermoso (Cartera de preventas)	20.640	59.343	(38.703)	(65,22%)
TOTAL	40.232.195	43.258.434	(3.026.239)	(7,00%)

Para que el comparativo interanual sea homogéneo, se ha reexpresado la cartera de diciembre de 2011 considerando, en la Cartera de Sacyr Obra Civil, y en la Cartera de ingresos de Sacyr Concesiones, que la obra, y posterior concesión, de la Autopista de Peaje "Pedemontana-Véneto" (Italia) se consolida de forma proporcional.

En la cartera de construcción (Sacyr y Somague) son de destacar, entre otros, los siguientes contratos incorporados a lo largo de este ejercicio: construcción del tramo "Campobecerros-Portocamba" del corredor del AVE Norte-Noroeste (Madrid-Galicia), construcción de la carretera radial "Amorebieta-Muxika" en el País Vasco, ampliación del Puerto de Bilbao, construcción del tramo de metro "Herrera-Altza" también en Bilbao, construcción del nuevo muelle para cruceros del Puerto de Valencia, construcción del mayor Hospital de Chile, en la localidad de Antofagasta, construcción de la nueva autopista de peaje "La Serena-Ovalle" (Chile), construcción de los accesos a la mina "El Teniente" (Chile), construcción y mejora de la nueva autopista "Playa Larga-Cisneros" (Colombia), construcción del nuevo aeropuerto de Catumbela (Angola), construcción de la nueva Terminal de vuelos domésticos del aeropuerto de Luanda (Angola), construcción del nuevo puerto de la ciudad de Lomé (Togo), construcción del nuevo puerto para la compañía "Minera Panamá", etc.

En cuanto a la disminución acaecida en la cartera de Sacyr Concesiones, ha sido como consecuencia, principalmente, de la salida, durante este ejercicio, de la Sociedad Concesionaria Portuguesa A4/IP4 "Amarante - Vila Real": Autoestrada do Marao, del perímetro de consolidación del Grupo, por lo que se ha dado de baja la totalidad de la cartera de ingresos de la misma (1.201 millones de euros). Por el contrario, esta división de concesiones ha incluido, en 2012, importantes contratos concesionales como han sido: la explotación, y mantenimiento, del nuevo Hospital de Antofagasta (Chile), por un periodo de 15 años y la mejora, ampliación y posterior explotación, por un periodo máximo de 30 años, de la nueva autopista "La Serena-Ovalle" también en Chile.

Por su parte, la cartera de la división de Servicios ha incorporado también importantes contratos durante este ejercicio, como han sido: los servicios de gestión del estacionamiento de las localidades madrileñas de Valdemoro y Galapagar, el contrato de limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos de la localidad, también madrileña, de Majadahonda, la explotación de una planta de biometanización en "La Paloma"

(Madrid), la conservación y mantenimiento del arbolado de Madrid, la gestión del Servicio Especial de Limpieza Urgente (SELUR) de Madrid, los servicios de ayuda a domicilio de los municipios de la provincia de Jaén, la construcción de la nueva planta de tratamiento de agua potable de la localidad madrileña de Pelayos de la Presa, la gestión integral del ciclo del agua del municipio cántabro de Valdáliga, la construcción de un gaseoducto para Repsol en la provincia de Caipipendi (Bolivia), dos contratos de generación eléctrica para las refinerías de YPF localizadas en Santa Cruz y Cochabamba, también en Bolivia, etc.

La disminución de cartera producida, es debido a la facturación propia, en el ejercicio de 2012, de las distintas divisiones, principalmente por la importante bajada acaecida en la cartera de Promoción inmobiliaria, debido a que continúa el ajuste en todo el sector, a nivel nacional.

<u>Miles de euros</u>	2012		2011	
Cartera Internacional	22.193.055	55,16%	23.990.833	55,46%
Cartera Nacional	18.039.140	44,84%	19.267.602	44,54%
TOTAL	40.232.195	100,00%	43.258.435	100,00%

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2012, el negocio internacional representa un 55,16% y un 44,84% el nacional. Por su parte, a 31 de diciembre de 2011, un 55,46% correspondía al área internacional, mientras que un 44,54% al nacional.

34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

34.1. Ejercicio 2011

Durante el ejercicio 2011, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombró miembro del Consejo de Administración a Beta Asociados, S.L., representada por D. José Moreno Carretero.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombró miembro del Consejo de Administración a Grupo Corporativo Fuertes, S.L., representada por D. Tomás Fuertes Fernandez.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombró miembro del Consejo de Administración a D. Javier Adroher Biosca.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombró miembro del Consejo de Administración a Cymofag, S.L., representada por D. Gonzalo Manrique Sabatel.
- Con fecha 19 de mayo de 2011, se nombró miembro del Consejo de Administración a Rimefor Nueva Milenio, S.L., representada por D. Ángel López-Corona Dávila.
- Con fecha 7 de octubre de 2011, presentó su renuncia al cargo de Consejero D. Ángel López-Corona Dávila.
- Con fecha 20 de octubre de 2011, D. Luis Fernando del Rivero Asensio fue separado del cargo de Presidente ejecutivo, y a continuación presentó su renuncia al cargo de Consejero.
- Con fecha 20 de octubre de 2011, se nombró miembro del Consejo de Administración a NCG Banco, S.A., representada por D^a. Maria Victoria Vázquez.

- Con fecha 20 de octubre de 2011, se nombró Presidente del Consejo de Administración a D. Manuel Manrique Cecilia.
- Con fecha 15 de diciembre de 2011 presentó su renuncia al cargo de Consejero D. Jose Luis Méndez López.
- Con fecha 15 de diciembre de 2011 se nombró 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, tenían derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial. Para el ejercicio 2011, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 66.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 44.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 22.000 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de los importe cobrados por los consejeros por el desempeño de dicho cargo durante el ejercicio, sin perjuicio de que, tal y como se expone más adelante, finalmente en el ejercicio 2011 los consejeros no habían 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:

Atención Estatutarias a Consejeros	Consejo	Com. auditoría	Com. nomb. y retrib.	Total
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)	55.000,00	0,00	0,00	55.000,00
Manuel Manrique Cecilia	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Demetrio Carceller Arce	66.000,00	0,00	21.999,96	87.999,96
Matias Cortés Domínguez	66.000,00	7.333,32	14.666,64	87.999,96
Angel Lopez-Corona Davila (Baja 10/11)	55.000,00	0,00	0,00	55.000,00
José Luis Méndez López (Renuncia 15/12)	66.000,00	0,00	21.999,96	87.999,96
Francisco Javier Adroher Biosca (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	0,00	38.500,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Austral, B.V. (Pedro del Corro García-Lomas)	66.000,00	21.999,96	0,00	87.999,96
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)	66.000,00	18.333,30	0,00	84.333,30
Nueva Compañía de Inversiones (J. Abelló Gallo)	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantñián)	66.000,00	0,00	21.999,96	87.999,96
Prilomi, S.L. (J.M. Loureda López)	66.000,00	0,00	0,00	66.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Corón Dávila)	66.000,00	18.333,30	0,00	84.333,30
Grupo Satocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	66.000,00	21.999,96	0,00	87.999,96
Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)(Alta 06/11)	38.500,00	0,00	0,00	38.500,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero) (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	7.333,32	45.833,32
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández) (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	3.666,66	42.166,66
NCG Banco, S.A. (Victoria Vázquez Sacristan) (Alta 11/11)	11.000,00	3.666,66	0,00	14.666,66
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel) (Alta 06/11)	38.500,00	0,00	0,00	38.500,00
TOTAL	1.105.500,00	91.666,50	91.666,50	1.288.833,00

No obstante lo anterior, el importe conjunto de la retribución de los consejeros en su condición de miembros del Consejo de Administración, que es fijado por la Junta General, no puede exceder del 2,5% del resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, conforme a lo establecido en el artículo 43 de los Estatutos Sociales.

Por lo tanto, dado que en el ejercicio 2011 el referido 2,5% del resultado atribuido a la sociedad dominante fue inferior a cero, los consejeros no devengaron 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 acordaron 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 fueran posteriormente o dejaran de serlo antes de que concluyese el proceso de compensación de su deuda, en cuyos casos se debería 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, fueron las siguientes:

<i>Euros</i>	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 estaba 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 estaba formado por: D. Javier Gayo Pozo, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Daniel Loureda López, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lozano Sainz, D. José María Orihuela, D. Miguel Heras Dolader, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. José Antonio Guio de Prada, D. Fernando Lacadena Azpeitia y D. Javier Lopez - Ulloa Morais.

A efectos de información, en este apartado, Sacyr Vallehermoso, S.A. considera Equipo Directivo al personal con dependencia directa del Presidente y/o Consejero Delegado, los cuales son los encargados de ejecutar e implementar las decisiones de gestión empresarial adoptadas por el órgano de gestión competente en el Grupo, que en este caso son el Consejo de Administración y las Comisiones Delegadas del Consejo, quienes asumen en exclusiva las funciones de dirección y gestión del Grupo fijando la estrategia comercial y la de inversión. Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros del Comité de Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común. A 31 de diciembre de 2011, en el Equipo Directivo, un miembro tenía pactado contrato laboral de Alta Dirección que incluía 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, habían causado baja el Presidente Ejecutivo D. Luis del Rivero Asensio, también habían 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 estudió varias fórmulas para adecuar la evolución de la remuneración de sus principales ejecutivos al nuevo entorno económico, que se esperan implementar durante el 2012.

Al cierre del ejercicio no 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 tuvieran 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 fueron los siguientes:

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

34.2. Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012, se han producido los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 23 de abril de 2012 Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por Don Ángel López Corona), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 23 de abril de 2012, Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (representada por Don Luis Fernando del Rivero Asensio), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 18 de diciembre de 2012, Participaciones Agrupadas, S.R.L. (representada por Don Manuel Azuaga Moreno), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 24 de febrero de 2012, NCG Banco designa como representante persona física a Don Fernando Vázquez de Lapuerta, en sustitución de Doña María Victoria Vázquez Sacristán.

De acuerdo con el art. 43.1 de los Estatutos Sociales modificado en la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2012, 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 "remuneración por asistencia" de hasta el 75% del total de las retribuciones acordadas por el Consejo y el 25% se considerará "resto de remuneración"; siendo esta última partida la que sería necesario restituir a la Sociedad íntegramente caso de que concluya el ejercicio con pérdidas o siendo esta remuneración superior al 2,5% del beneficio consolidado del Grupo.

Para el ejercicio 2012, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 69.400 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 49.600 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 19.800 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2011 y los importes devengados en el ejercicio 2012:

Euros								
Atención Estatutaria a Consejeros	Diets 2011	Devolución Diets 2011	Consejo	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y Retrib.	Comisión Ejecutiva	Total Diets 2012	Bruto a Percibir
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)	(55.000,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55.000,00)
Angel Lopez-Corona Davila (Baja 10/11)	(55.000,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55.000,00)
José Luis Méndez López (Baja 12/11)	(87.999,96)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(87.999,96)
Manuel Manrique Cecilia	(66.000,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	29.700,00	74.250,00	8.250,00
Demetrio Carceller Arce	(87.999,96)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	26.400,00	85.800,00	(2.199,96)
Matias Cortés Domínguez	(87.999,96)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	0,00	59.400,00	(28.599,96)
Francisco Javier Adroher Blasca	(38.500,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	6.050,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	(66.000,00)	0,00	44.550,00	6.364,29	0,00	0,00	50.914,29	(15.085,71)
Austral, B.V. (Pedro del Carro García-Lomas)	(87.999,96)	0,00	44.550,00	14.850,00	0,00	29.700,00	89.100,00	1.100,04
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)	(84.333,30)	30.048,30	31.185,00	0,00	0,00	23.100,00	54.285,00	0,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (J. Abelló Gallo)	(66.000,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	(21.450,00)
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)	(87.999,96)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	29.700,00	89.100,00	1.100,04
Prilou, S.L. (J.M. Loureda López)	(66.000,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	(21.450,00)
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Corón Dávila)	(84.333,30)	0,00	13.365,00	0,00	0,00	0,00	13.365,00	(70.968,30)
Grupo Satocón, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	(87.999,96)	0,00	44.550,00	14.850,00	0,00	0,00	59.400,00	(28.599,96)
Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)	(38.500,00)	0,00	13.365,00	0,00	0,00	0,00	13.365,00	(25.135,00)
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	(45.833,32)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	(1.283,32)
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	(42.166,66)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	0,00	59.400,00	17.233,34
NCG Banco, S.A. (Fernando Vazquez de la Puerta)	(14.666,66)	0,00	44.550,00	14.850,00	0,00	0,00	59.400,00	44.733,34
Corporación Navacaigalicia, S.A. (Luis Camares Viéitez)	0,00	0,00	44.550,00	0,00	8.910,00	0,00	53.460,00	53.460,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	(38.500,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	6.050,00
TOTAL	(1.288.833,00)	30.048,30	726.145,00	50.914,29	68.310,00	138.400,00	983.989,29	(274.795,41)

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.400.000,00	974.400,00	521,00	2.374.921,00
Equipo Directivo	2.729.590,00	1.069.681,00	3.181,00	3.802.452,00
TOTAL	4.129.590,00	2.044.081,00	3.702,00	6.177.373,00

El Equipo Directivo de la Sociedad está formado por los máximos responsables de cada negocio y los servicios corporativos, con dependencia directa del Presidente, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Daniel Loureda López, D. Fernando Lozano Sainz, D. José María Orihuela Uzal, D. Miguel Heras Dolader, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Jose Manuel Loureda López, D^a. Elena Otero-Novas Miranda, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Gayo Pozo, 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, 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 2012, en el Equipo Directivo, dos miembros tienen pactado contrato laboral de Alta Dirección, que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido.

A 31 de diciembre de 2012, ha causado baja en el Equipo Directivo D. Miguel Ángel Peña Penilla.

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 2012 no se han concedido préstamos al equipo directivo y se ha concedido anticipos por importe de 274.266 euros.

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 2012 son los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdtie 31/12/2012	Tipo de Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	289	Euribor 3m+1	5 años	161

A efecto de lo previsto en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos, funciones y eventuales situaciones de conflicto de interés, de quines han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2012 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Don Manuel Manrique Cecilia, dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero), Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero), Valoriza Gestión, S.A.U. (Consejero), Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero), Sacyr Concesiones, S.L. (Consejero), Inchisacyr, S.A. (Consejero) y representante del Administrador Único Sacyr Vallehermoso, S.A. de la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Además, fuera del Grupo, es Administrador Único de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L., con un participación del 100% y Administrador único de Cymofag, S.L., con una participación del 100%.

- Don Demetrio Carceller Arce, dentro del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero).

Además, fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa-Inarsa, S.A.

- Austral B.V., dentro del Grupo, ostenta una participación del 9,63 % en Testa Inmuebles en Renta, S.A. y un 9,63% en Valoriza Gestión, S.A.

Respecto de sociedades pertenecientes al Grupo SyV, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Austral, B.V. son Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y Valoriza Gestión, S.A. (Consejero).

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Austral, B.V., son Miralver Spi, S.L. (Consejero) con una participación del 100%; Desarrollo Industrial y Servicios, S.A. (Consejero) con una participación del 100%; Fresno Peinado, S.L.(Consejero) con una participación del 100%; Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. (Administrador Mancomunado) con una participación del

50% y Saba Infraestructuras, S.A. (Vicepresidente y dos Consejeros), con una participación del 19,65%.

Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V en SyV), dentro del Grupo es miembro del Consejo de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y de Valoriza Gestión, S.A. (en representación de Torreal, S.A.).

- Nueva Compañía de Inversiones, S.A., dentro del Grupo, ostenta una participación del 9,63 % en Testa Inmuebles en Renta, S.A. y un 9,63% en Valoriza Gestión, S.A.

Además, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Saba Infraestructuras, S.A. con una participación indirecta del 19,65%.

Respecto de sociedades pertenecientes al Grupo SyV, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Nueva Compañía de Inversiones, S.A. son Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y Valoriza Gestión, S.A. (Consejero).

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Nueva Compañía de Inversiones, S.A. son Miralver Spi, S.L. (Consejero) con una participación del 100%; Desarrollo Industrial y Servicios, S.A. (Consejero) con una participación del 100%; Fresno Peinado, S.L.(Consejero) con una participación del 100%; Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. (Administrador Mancomunado) con una participación del 50% y Saba Infraestructuras, S.A. (dos Consejeros).

- Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, dentro del Grupo es miembro del Consejo de Somague Engenharia, S.A. (Consejero).

Además, fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Quinta Coluna, SGPS, S.A., con una participación del 60,03%.

- Don Matías Cortés Domínguez, no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.
- 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), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero), Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero), Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero) y Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente).

- Prilomi, S.L., no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

Don José Manuel Loureda López (en representación de Prilomi, S.L en SyV), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Sacyr Construcción, S.A., SIS, S.c.p.a., Sacyr Italia, Sacyr México, Asfi Libia General Construcción Co, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica, Somague Engenharia y Presidente del Consejo de Administración de GUPC.

- Cymofag, S.L., respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, la persona vinculada a Cimofag, S.L. es Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L., (Administrador Único), con un participación del 100%.
- Beta Asociados, S.L., fuera del Grupo, ostenta una participación de un 4,3% en Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., y un 2,2% en Altec Infraestructuras, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Beta Asociados, S.L., son la sociedad Altec Empresa de Construcción y

Servicios, S.A., (Administrador) con una participación del 52,3% y Altec Infraestructuras, S.A. (Presidente) con una participación del 27,3%.

Beta Asociados informa de posible situación de conflicto de interés indirecto con el Grupo SyV, por eventuales situaciones de competencia en el sector de la construcción y en el ámbito del territorio español peninsular, por pertenecer al Grupo de sociedades de Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., de la cual, la persona física representante de Beta Asociados, S.L. como Consejero de SyV, D. José Moreno Carretero, es Administrador Solidario y controla, directa e indirectamente, la totalidad de su capital social. A dicho Grupo de sociedades también pertenecen Altec Infraestructuras, S.A. y CLM Infraestructuras y Servicios, S.A.

- NCG Banco, S.A., fuera del Grupo, ostenta participaciones en las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad a SyV:

Andres Faus, S.A. (49,92%); Azora Europa II, con un 9,28%; Codesure 15, S.A. con un 7,41%; Complejo Residencial Marina Atlántica, S.L., con un 50%; Comtal Estruc, S.L., con un 31,51%; Construziona Galicia, S.L. (con un 95,80%), Copronava Sur, S.L., con un 40%; Copronova, S.L. con un 72%; Cora Integral, S.L., con un 26,81%; Desarrollo Albero, S.A., (Albero) con un 50%; Desarrollos Inmobiliarios Fuenteamarga, S.L. con un 30%; Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (Deteinsa) con un 50%; Federación de entidades Inmobiliarias, S.A. (Feisa) con un 0,05 %; G.p.s. del Noroeste 3000, S.L. con un 100%; Galeras Enterrios, S.L. con un 100%; Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A. con un 20%; Hercesa Internacional, S.L. con un 10%; Hispano Lusa Compañía Tecnológica de Edificación, S.A. con un 100%; Inmobiliaria Gallega, S.A. con un 1,43%; Jocai XXI, S.L., con un 50%; Laborvantage, Lda (Portugal), con un 100%; Landix, Operaciones Urbanísticas, S.L. con un 50%, Lar de Pontenova I, S.L. con un 25%; Lazora, S.A., con un 8,14%; Licasa I, S.A., con un 12,50%; Martinsa Fadesa, S.A. con un 1,00%; NCG División Grupo Inmobiliario, S.L., con un 100%; Numzaan, S.L., con un 21,47%; Obenque, S.A., con un 21,25%; Palacio de Arozeguía, S.L. con un 50%; Parque la Salaosa, S.L., con un 50%; Participaciones Agrupadas, S.L., con un 25%; Proboin, S.L. con un 25%; Proinova América, LLC (USA), con un 100%; Quabit Inmobiliaria, S.A., con un 4,08%; Raminova Inversiones, S.L. con un 50%; Residencial Marina Atlántica, S.L. con un 50%; Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L. (SGPROIN), con un 50%; Suelo Industrial de Galicia, S.A. (SIGALSA), con un 33,22%; SU- Inmobiliaria, Unipessoal, Lda, con un 100%; T12, Gestión Inmobiliaria, S.A. con un 5,32%; Tacel Inversiones, S.A., con un 20,25%; Torres del Boulevard, S.L. (antigua Daeca Comarex, S.L.) con un 100% y la sociedad Vehículo de Tenencia y Gestión de Activos 9, S.L. con un 19,24%.

- Don Javier Adroher Biosca, S.A. fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A. (Consejero), con una participación del 13,67%.
- Grupo Corporativo Fuertes, S.L., fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Profu, S.A. (Consejero), con una participación del 100%
- Participaciones Agrupadas, S.L., dentro del Grupo es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero), Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero) y Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero) 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.

- Grupo Satocan, S.A., fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Satocan, S.A. (Consejero Delegado), con una participación del 58,58%, respecto de la que

informa eventual situación de conflicto de interés en el ámbito de Canarias, donde opera como constructora.

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).

- NCG Corporación Industrial, S.L., no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

35. Operaciones con partes vinculadas.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

Las operaciones con partes vinculadas más significativas de los ejercicios 2011 y 2012 son las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 27 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

2011 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	5.109	0	0	0	0	5.109
CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	165	0	0	0	0	165
UNICAJA	2.700	0	0	0	0	2.700
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	330	0	0	0	0	330
CAJA AVILA (BANKIA)	660	0	0	0	0	660
NOVACAIXAGALICIA	1.254	0	0	0	0	1.254
2) Arrendamientos	0	0	887	0	0	887
REPSOL YPF, S.A.	0	0	835	0	0	835
CAMPSA EE.SS	0	0	52	0	0	52
3) Recepción de servicios	4.965	0	697	0	0	5.662
SOLRED, S.A.	0	0	287	0	0	287
REPSOL YPF, S.A.	0	0	410	0	0	410
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	4.960	0	0	0	0	4.960
UNICAJA	5	0	0	0	0	5
4) Compra de bienes	0	0	27.955	0	0	27.955
SOLRED	0	0	3.024	0	0	3.024
REPSOL DIRECTO	0	0	232	0	0	232
ALCOREC, S.L.	0	0	22	0	0	22
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	3.346	0	0	3.346
REPSOL YPF LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	15	0	0	15
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	152	0	0	152
GAS NATURAL S.U.R SDG, S.A.	0	0	17	0	0	17
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	5	0	0	5
REPSOL YPF, S.A.	0	0	21.137	0	0	21.137
GAS NATURAL ANDALUCIA, S.A.	0	0	3	0	0	3
GAS NATURAL CANTABRIA SDG	0	0	2	0	0	2
5) Otros gastos	0	0	825	0	0	825
SOLRED, S.A.	0	0	820	0	0	820
REPSOL YPF	0	0	4	0	0	4
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	1	0	0	1
TOTAL GASTOS	10.074	0	30.364	0	0	40.438
6) Ingresos financieros	510	0	0	0	0	510
NOVACAIXAGALICIA	40	0	0	0	0	40
UNICAJA	470	0	0	0	0	470
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	3.322	0	0	3.322
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	1.002	0	0	1.002
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	2.320	0	0	2.320
8) Arrendamientos	8	0	308	0	0	316
NOVACAIXAGALICIA	8	0	0	0	0	8
REPSOL YPF	0	0	163	0	0	163
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	145	0	0	145
9) Prestación de servicios	0	0	602	0	0	602
REPSOL YPF, S.A.	0	0	584	0	0	584
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	18	0	0	18
10) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	62.243	0	0	62.243
REPSOL DIRECTO	0	0	62.243	0	0	62.243
11) Otros ingresos	0	0	95	0	0	95
REPSOL YPF, S.A.	0	0	9	0	0	9
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO (CAMPSARED), S.A.	0	0	86	0	0	86
TOTAL INGRESOS	518	0	66.570	0	0	67.088

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	0	0	0	(202.584)
NOVACAIXAGALICIA	(113.391)	0	0	0	0	(113.391)
CAJA DE AVILA (BANKIA)	757	0	0	0	0	757
UNICAJA	(56.654)	0	0	0	0	(56.654)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	(34.254)	0	0	0	0	(34.254)
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	958	0	0	0	0	958
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	142.628	0	0	142.628
REPSOL YPF	0	0	139.555	0	0	139.555
REPSOL PETROLEO	0	0	3.073	0	0	3.073
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	(88)	0	0	0	(88)
EQUIPO DIRECTIVO	0	(88)	0	0	0	(88)
4) Garantías y avales recibidos	5.063	0	0	0	0	5.063
NOVACAIXAGALICIA	6.345	0	0	0	0	6.345
UNICAJA	(1.282)	0	0	0	0	(1.282)
5) Otras operaciones	0	0	2.336	0	0	2.336
REPSOL DIRECTO	0	0	2.332	0	0	2.332
ASFILIBIA CONSTRUCCIONES	0	0	4	0	0	4

2011 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS					
	OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	212.403	0	0	0	0	212.403
NGC BANCO, S.A.	98.764	0	0	0	0	98.764
CAJA DE AVILA (BANKIA)	17.830	0	0	0	0	17.830
UNICAJA	75.275	0	0	0	0	75.275
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	19.576	0	0	0	0	19.576
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	958	0	0	0	0	958
2.a) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	36.056	0	0	36.056
REPSOL YPF, S.A.	0	0	36.056	0	0	36.056
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	297	0	0	0	297
EQUIPO DIRECTIVO	0	297	0	0	0	297
3.a) Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
3) Garantías y avales recibidos	78.173	0	0	0	0	78.173
NOVACAIXAGALICIA	36.975	0	0	0	0	36.975
UNICAJA	41.198	0	0	0	0	41.198
5) Otras operaciones	3.527	0	0	0	0	3.527
MATIAS CORTES DOMNGUEZ	3.527	0	0	0	0	3.527

A continuación se detalla mayor información relativa a las principales operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2012:

Diciembre 2012 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	7.982	0	0	0	0	7.982
UNICAJA	4.145	0	0	0	0	4.145
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	366	0	0	0	0	366
NGC BANCO, S.A.	592	0	0	0	0	592
CAJA AVILA (BANKIA)	615	0	0	0	0	615
NOVACAIXAGALICIA	2.264	0	0	0	0	2.264
2) Arrendamientos	0	0	1.020	0	0	1.020
REPSOL, S.A.	0	0	1.020	0	0	1.020
3) Recepción de servicios	1.027	0	1.445	0	0	2.472
MATIAS CORTES DOMNGUEZ	981	0	0	0	0	981
UNICAJA	46	0	1.445	0	0	1.445
REPSOL, S.A.	0	0	0	0	0	0
4) Compra de bienes	0	0	24.175	0	0	24.175
REPSOL, S.A.	0	0	23.927	0	0	23.927
ALCOREC, S.L.	0	0	4	0	0	4
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	216	0	0	216
GAS NATURAL S.U.R SDG, S.A.	0	0	26	0	0	26
GAS NATURAL DISTRIBUCION, S.A.	0	0	2	0	0	2
5) Otros gastos	101	0	160	0	0	261
REPSOL, S.A.	0	0	160	0	0	160
UNICAJA	49	0	0	0	0	49
NOVACAIXAGALICIA	49	0	0	0	0	49
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	3	0	0	0	0	3
TOTAL GASTOS	9.110	0	26.800	0	0	35.910
6) Ingresos financieros	670	0	0	0	0	670
NOVACAIXAGALICIA	93	0	0	0	0	93
UNICAJA	577	0	0	0	0	577
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	838	0	0	838
REPSOL, S.A.	0	0	838	0	0	838
8) Arrendamientos	3	0	1.005	0	0	1.008
NOVACAIXAGALICIA	3	0	0	0	0	3
ASFILIBIA CONSTRUCCIONES GENERALES	0	0	8	0	0	8
REPSOL, S.A.	0	0	407	0	0	407
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	152	0	0	152
VIAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	73	0	0	73
JOCA INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	365	0	0	365
9) Prestación de servicios	16.413	0	4.276	0	0	20.689
REPSOL, S.A.	0	0	4.276	0	0	4.276
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	16.413	0	0	0	0	16.413
11) Otros ingresos	0	0	90.473	0	0	90.473
REPSOL, S.A.	0	0	90.473	0	0	90.473
TOTAL INGRESOS	17.086	0	96.592	0	0	113.678

Diciembre 2012
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	26.621	0	0	0	26.621
CAJA DE AVILA (BANKIA)	585	0	0	0	585
UNICAJA	26.036	0	0	0	26.036
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	628 0	0 0	0 0	0 0	628
NGC BANCO, S.A.	628	0	0	0	628
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	(11.502) 0	0 0	0 0	0 0	(11.502)
NGC BANCO, S.A.	191	0	0	0	191
NOVACAIXAGALICIA	(1.435)	0	0	0	(1.435)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	(10.258)	0	0	0	(10.258)
5) Otras operaciones	(651)	0	549	0	(102)
ASFILIBIA CONSTRUCCIONES	0	0	565	0	565
NGC BANCO	(651)	0	0	0	(651)
REPSOL, S.A.	0	0	(16)	0	(16)

Diciembre 2012
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
J). Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	365.570	0	0	0	365.570
NGC BANCO, S.A.	163.457	0	0	0	163.457
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284	0	0	0	18.284
UNICAJA	175.013	0	0	0	175.013
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	8.816	0	0	0	8.816
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	18.482	0	0	0	18.482
NGC BANCO, S.A.	18.482	0	0	0	18.482
3) Garantías y avales recibidos	38.702	0	0	0	38.702
NOVACAIXAGALICIA	11.142	0	0	0	11.142
UNICAJA	25.071	0	0	0	25.071
NGC BANCO, S.A.	2.489	0	0	0	2.489
5) Otras operaciones	80	0	2	0	82
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	80	0	0	0	80
REPSOL, S.A.	0	0	2	0	2

35.1. Acuerdos de financiación con partes vinculadas

Las financiaciones que sociedades del grupo Sacyr Vallehermoso, consolidadas por los métodos de integración global o proporcional, tenía recibidas a 31 de diciembre de 2011 de entidades vinculadas (NGC Banco, S.A., Caja Murcia, Caja Ávila y Unicaja) presentaban las siguientes características:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2011	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NOVACAIXAGALICIA				
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE INVERSIONES S.A. VARIAS	17.250 4.695	EURIBOR 1M + 3,50 EURIBOR + MARGEN	27-07-12 2012-2013
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	32.790 1.655	EURIBOR 6M + 3,50 FIJO 4%	31-01-15 28-04-13
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO VIASTUR	23.300 8.046	EURIBOR 1-3-6M +2,50 EURIBOR 6M + MARGEN	31-05-12 05-04-31
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	11.028	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2045
TOTAL NOVACAIXAGALICIA	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
CAJA DE AVILA (BANKIA)	17.830			
UNICAJA				
LÍNEAS DE CRÉDITO MULTIACREDITADAS	VARIAS	17.464	EURIBOR 3M + 3,0	16-05-13
LÍNEAS DE CRÉDITO	VARIAS	1.371	EURIBOR + MARGEN	2012-2013
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	4.684	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15
PRESTAMOS CORPORATIVOS	SACYR VALLEHERMOSO S.A.	16.700	EURIBOR 3M + 3,0	30-09-15
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	C.E. PATA DE MULO SECADEROS DE BIOMASA BIOMASA DE PUENTE GENIL	2.249 2.348 3.123		15-12-16 15-12-18
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	27.336	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2043
UNICAJA	75.275			
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)				
LÍNEA DE CRÉDITO	VALORIZA GESTIÓN	1.742	EURIBOR 3M + 2,75	06-04-12
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	8.900	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	AUT. NOROESTE	1.174	EURIBOR 6M +MARGEN	31-01-23
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	7.760	EURIBOR + MARGEN	05-08-15
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	19.576			
TOTAL FINANCIACIÓN RECIBIDA DE ENTIDADES VINCULADAS	211.445			

Las financiaciones que sociedades del grupo Sacyr Vallehermoso, consolidadas por los métodos de integración global o proporcional, tiene recibidas a 31 de diciembre de 2012 de entidades NCG Banco, S.A., Caja Murcia, Caja Ávila y Unicaja Durante el ejercicio 2012 Caja de Ávila, Unicaja y Caja Murcia han dejado de formar parte del grupo de entidades vinculadas y al cierre del ejercicio no forman parte del Consejo de Administración. No obstante, la información detallada a continuación presenta las características de aquellos contratos con las entidades que han sido vinculadas durante el ejercicio 2012:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2012	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS	
NOVACAIXAGALICIA					
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE ENGENHARIA VARIAS	20.979 675	EURIBOR 1M + 7.0 EURIBOR + MARGEN	27-07-15 2013-2014	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	32.751 1.655	EURIBOR 6M + 3.50 FLJO 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 VIASTUR	23.058 8.037	EURIBOR 3M +2.00 EURIBOR 6M + MARGEN	01-06-22 05-04-31	PROYECTO PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	8.658	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
TOTAL NOVACAIXAGALICIA	95.813				
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.	15.284	EURIBOR 3M + 2,50	20-07-15	HIPOTECA DE MAXIMOS SOBRE ACTIVOS
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284				
UNICAJA					
LÍNEAS DE CRÉDITO MULTIACREDITADAS	VARIAS	23.370	EURIBOR 3M + 3,25	16-05-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA ACCIONES
LÍNEAS DE CRÉDITO	VARIAS	3.066	EURIBOR + MARGEN	2013-2015	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	4.679	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNORACIÓN ACCIONES REPSOL Y OTROS
PRÉSTAMOS CORPORATIVOS	SACYR VALLEHERMOSO S.A.	26.700	EURIBOR 3M+3,0 /3,50	JUN15-SEP15	PRENDA DERECHOS CONTRATO COMPRA VENTA- PROMESA HIPOTECA-PRENDA ACCIONES
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	C.E. PATÁ DE MULO SECADEROS DE BIOMASA BIOMASA DE PUENTE GENIL	1.887 1.913 2.748		15-12-16 15-12-18 20-05-17	PROYECTO PROYECTO PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	22.339	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2043	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
UNICAJA	86.702				
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)					
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	AUT. NOROESTE	1.056	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)	8.816				
TOTAL FINANCIACIÓN RECIBIDA DE ENTIDADES VINCULADAS	209.615				

Todas ellas son líneas de crédito y préstamos en condiciones de mercado, a tipo variable con base de referencia el euríbor más un diferencial. Las liquidaciones de intereses son post-pagables en función de su periodicidad, que siempre es inferior al año.

Agregando por su naturaleza, y por su singularidad, la financiación recibida por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., 37,4 millones de euros, tenedora de la participación del Grupo en Repsol, tiene su vencimiento el 31 de enero de 2015 y el tipo aplicable se revisa sobre euríbor 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 pignoras en garantía.

Los préstamos recibidos por Vallehermoso División Promoción, 56,9 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 euríbor como referencia más un margen variable. La deuda desaparece con la venta del activo por subrogación del comprador.

La financiación de proyectos 39,5 millones de euros se adapta 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 euríbor más un diferencial en muchos casos ligado al ratio anual de cobertura del servicio de la deuda.

El resto, 83,8 millones se distribuye entre préstamos corporativos y líneas de crédito de circulante.

35.2. Garantías y avales recibidos

El detalle de garantías y avales recibidos por empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso de partes vinculadas es el siguiente:

SOCIEDAD	LIMITE SOCIEDAD	DISPUUESTO SOCIEDAD
<u>UNICAJA</u>	53.200	34.774
Vallehermoso Div. Promoción	15.000	4.489
Sacyr	30.000	22.646
Ideyco	200	0
Valoriza Gestión	5.000	4.859
Valoriza Servicios Medioambientales	3.000	2.780
<u>NOVAGALICIA</u>	25.090	19.490
Sacyr	12.000	8.717
Valoriza Gestión	2.000	683
Sacyr Concesiones	1.000	0
Vallehermoso Div. Promoción	2.002	2.002
Pazo Congreso de Vigo	5.600	5.600
Testa	2.488	2.488

35.3. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Construcción de la Sede de Oficinas Campus Repsol. El importe del contrato inicial es de 126.675.813,72 euros. Con fecha 18 de mayo 2012 se firma el Acta de Recepción con reservas por la existencia de una serie de defectos que debían ser subsanados en el plazo comprendido entre el 18 de mayo y el 18 de junio de 2012. Trascurrido dicho plazo y una vez subsanados los mismos se procede a firmar el Acta de Levantamiento de Reservas y Liquidación final de Obras en fecha 30 de junio de 2012, llegando a un acuerdo de Liquidación Final de Obra por importe total de 211.552.969,24 euros. El computo del Periodo de garantía (12 meses) se inicio en el momento de la firma del Acta de Recepción, no obstante, según acuerdo de las partes su duración se contará a partir de la firma del Acta de Levantamiento (30 de junio de 2012).
- Ejecución de un Edificio Frigorífico formado por tres bloques anejos en Mercalaspalmas por un importe de 3.133.416,96 euros, firmado en 2011 y actualmente en ejecución, posteriormente se han firmado ampliaciones al contrato inicial por importe de 125.032,38 euros y con fecha de finalización prevista en junio 2013.
- Fábrica de Productos Cocidos y Loncheados para el Pozo Alimentación por un importe de 14.419.910,59 euros, firmado en 2011 y con recepción provisional diciembre 2012, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 12 meses desde la recepción provisional. Durante este periodo, se llevaran a cabo trabajos por defectos o averías que se produzcan y sean imputables a la ejecución de las obras o de los materiales empleados en ellas.
- Muros Pantallas-Muelles de carga Factoría El Pozo por un importe de 699.835,88 euros, firmado en 2012 y con fecha de finalización prevista en julio 2013.

- Contrato entre Repsol YPF E&P Bolivia, S.A. e Iberese Bolivia S.R.L.-Conpropet LTDA. de Ingeniería, aprovisionamiento y construcción, bajo la modalidad suma alzada y llave en mano para el Gathering System (GTS) Fase II localizado en la zona de Puerto Margarita, provincia O'Connor, del Departamento de Tarija, en el Estado Plurinacional de Bolivia por importe de 61.862.217,55 USD, firmado en marzo de 2012 y con recepción provisional en octubre de 2013, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 24 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.
- 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.

35.4. Otra información

Durante el ejercicio 2012 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante el ejercicio relativo a las deudas de partes vinculadas.

36. Acontecimientos posteriores al cierre.

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2012, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 15 de enero de 2013, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,473 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 57,80 millones de euros.
- El 26 de febrero, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por importe de 6.653 millones de dólares, en el que se incluyen las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago), Perú LNG y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, con sus créditos y deuda vinculados. Sin tener en cuenta la deuda vinculada ni los créditos asociados, el valor de los activos objeto de la transacción asciende a 4.400 millones de dólares, con una plusvalía, antes de impuestos, para Repsol, de 3.500 millones de dólares.

Con esta operación, que tiene efectos económicos con fecha 30 de septiembre de 2012, Repsol fortalece su balance y posición financiera, reforzando sus ratings y reduciendo en más de la mitad la deuda neta de la compañía (ex Gas Natural Fenosa), hasta los 2.200 millones de euros.

Repsol y Shell se proponen cerrar el acuerdo antes de finalizar 2013, tras la obtención de las autorizaciones necesarias y el cumplimiento de las condiciones pactadas. Repsol seguirá operando los activos objeto de la venta hasta el cierre del acuerdo.

Con los ingresos procedentes de dicha venta, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

- El 4 de marzo, Repsol vendió la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, un 5,4% de su capital social, a la Sociedad de Inversión de Singapur Temasek. El importe de la venta ascendió a 1.035,85 millones de euros, lo que supuso vender las 64,7 millones de acciones a un precio de 16,01 euros por título. Tras dicha adquisición, la compañía Temasek pasó a ostentar un 6,3% de la petrolera española.
- El 5 de marzo, la compañía Austral, B.V., perteneciente al Grupo Torreal, vendió las 42.697.938 acciones de Sacyr Vallehermoso, un 9,623% de su capital social, de las que era propietaria hasta dicho momento, por lo que dejó de ser accionista de referencia de nuestra entidad, y como consecuencia, saliendo del Consejo de Administración y de las Comisiones del grupo Sacyr Vallehermoso. Parte de dicho paquete accionario, 26.251.320 títulos, un 5,916% fue adquirido por Taube Hodson Stonex Partners LLP, gestora independiente de fondos de inversión, dirigidos tanto a grandes clientes institucionales como a otros diversos clientes privados. Está radicada en Reino Unido y autorizada y regulada por The Financial Services Authority con el nº 480219.
- La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en su artículo 9, establece la opción para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades de realizar una actualización de balances.

La Ley prevé que las operaciones de actualización se realicen con fecha efecto 1 de enero de 2013, una vez dichas operaciones hayan sido aprobadas por el órgano social competente.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se está en fase de análisis pormenorizado del contenido de la citada Ley, al objeto de evaluar la conveniencia de la aplicación de la misma para, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas la aprobación de las operaciones de actualización que pudieran resultar.

En el área de Construcción del Grupo, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

- Obras de rehabilitación y mejora, para la compañía multinacional minera brasileña Vale, de tres secciones ferroviarias del corredor de Nacala (Mozambique). Con un presupuesto de 177 millones de euros, y un plazo de 34 meses para la ejecución de las obras, el proyecto, de una extensión aproximada de 600 kilómetros, permitirá mover hasta 18 millones de toneladas de carbón al año, al comunicar la mina de "Moatize" con el Puerto de "Nacala - a - Velha", en el Océano Índico, pasando por Malawi.
- Ejecución del proyecto de modernización y mejora del abastecimiento de agua en el Concelho de Covilha (Portugal). Por un importe de 26,67 millones de euros.
- Construcción de la estructura del edificio "CUCA" en el complejo comercial y de oficinas "Kinaxixi" de Luanda (Angola). Por un importe de 22,62 millones de euros.
- Trabajos de demolición, excavación y levantamiento de la nueva estructura del Centro Comercial, para la empresa Alegro, en Setúbal (Portugal). Por un importe de 15,08 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio de oficinas para la compañía Somatek en Luanda (Angola). Por un importe de 8,29 millones de euros.

- Obras de ampliación de una fábrica de envases de vidrio en la localidad de Villafranca de los Barros (Badajoz). Por un importe de 5,5 millones de euros.
- Adjudicación, por parte de Red Eléctrica Española, S.A., de la construcción de la nueva sede de San Martín (220 KW), junto a la Central Termoeléctrica de Murterar, en la localidad de Alcudia (Palma de Mallorca). Por un importe de 4,22 millones de euros.
- Construcción, para la compañía Endesa, de una nueva subestación eléctrica en Palma de Mallorca. Por un importe de 2,6 millones de euros.
- Obras de ampliación y mejora del puerto de la localidad de Povoação, en la Isla de San Miguel (Azores), por un importe total de 2,09 millones de euros.

En el área de Concesiones del Grupo, destaca el siguiente acontecimiento significativo tras el cierre:

- El 27 de febrero de 2013, Sacyr Concesiones ha enajenado a Globalvia, empresa especializada también en la concesión de infraestructuras, la participación del 35% que mantenía en la "Autopista del Sol" (Costa Rica). Esta vía, de 76,8 kilómetros de longitud, une las ciudades costarricenses de San José y Caldera. El importe total de la operación ha ascendido a 103,3 millones de euros.

En el área de Servicios del Grupo, destaca el siguiente acontecimiento significativo tras el cierre:

- Con fecha 2 de febrero de 2013 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero. Este supondrá un impacto en el deterioro del activo de Solucia, sociedad contabilizada por puesta en participación, de 21.538 miles de euros.

37. Medio Ambiente.

El Grupo en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los Estados de Situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2012.

38. Honorarios de auditoría.

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes según el Perímetro de Consolidación, han ascendido en el ejercicio 2012 a 1.774 miles de euros y en 2011 ascendieron a 1.912 miles de euros. De estos honorarios corresponden a Ernst & Young 1.578 y 1.623 miles de euros respectivamente.

Los auditores del grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 482 miles de euros en 2012 y 451 miles de euros en 2011, no estando relacionados con asesoramiento contable.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young representan menos del 1% de su cifra de negocios.

39. Personal.

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Número medio de empleados	2012		2011	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	479	1.161	544	1.174
Titulados medios	339	686	361	678
Técnicos no titulados	167	1.721	164	2.025
Administrativos	1.414	1.162	1.197	736
Resto	5.273	9.679	4.275	9.268
TOTAL	7.672	14.409	6.541	13.881

A 31 de diciembre de 2012, del total de la plantilla, 14.128 pertenecían a España (13.589 en 2011), 176 eran consejeros o alta dirección (188 en 2011), de los cuales 7 eran mujeres (7 en 2011).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Número final de empleados	2012		2011	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	459	1.126	520	1.158
Titulados medios	321	693	354	648
Técnicos no titulados	178	1.653	153	1.795
Administrativos	1.479	1.318	1.250	668
Resto	5.188	9.518	4.305	9.811
TOTAL	7.625	14.308	6.582	14.080

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2012	2011 (Reexpresado)*
Sueldos, salarios y asimilados	596.774	584.968
Cargas sociales	156.912	153.525
TOTAL	753.686	738.493

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

Para la plantilla de alta dirección o consejeros, en el ejercicio 2012 el importe de "Sueldos, salarios y asimilados" ha ascendido a 35.015 miles de euros (35.065 miles de euros en 2011), y las "Cargas sociales" a 2.868 miles de euros (3.100 miles de euros en 2011).

Tal y como se indica en la nota 21.1 la sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. mantiene un plan de pensiones con sus empleados.

40. Información por segmentos.

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr Vallehermoso, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Méjico e Irlanda.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Servicios (grupo Valoriza): negocio de multiservicios.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Patrimonio (grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 9,73% de Repsol (10,01% en 2011) y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.U.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

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

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

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012, expresados en miles de euros:

2011									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	5.068.558	531.535	2.245.996	1.043.108	101.699	3.470.720	3.769.081	(5.435.376)	10.795.321
I. Inmovilizaciones materiales	5.685	265.270	5.660	325.482	2.272	0	0	0	604.369
II. Proyectos concesionales	0	80.034	995.307	407.074	0	0	111.980	0	1.594.395
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	51.876	0	2.782.420	(210.690)	2.623.606
IV. Otros activos intangibles	1.089	902	138	12.853	0	0	0	0	14.982
V. Fondo de comercio	0	26.802	0	117.388	0	0	0	0	144.190
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	14.875	89.023	38.316	5.342	3.470.720	3.914	(5.512)	3.616.678
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	22.262	891.723	79.039	0	0	6.371	24.782	1.024.177
VIII. Activos financieros no corrientes	4.436.825	106.310	95.244	30.069	1.292	0	859.756	(5.250.316)	279.180
IX. Activos por impuestos diferidos	624.959	14.485	168.121	22.089	39.873	0	4.640	6.360	880.527
X. Otros activos no corrientes	0	595	780	10.798	1.044	0	0	0	13.217
B) ACTIVOS CORRIENTES	341.067	3.493.745	629.745	720.965	1.735.462	444.663	154.432	(1.605.054)	5.915.025
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	319.793	0	0	0	0	0	319.793
II. Existencias	997	397.903	265	9.623	1.657.132	0	0	256.080	2.322.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	85.226	1.982.030	98.434	549.291	46.979	367.505	26.056	(802.526)	2.352.995
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	0	96.956	3.093	0	0	0	0	100.049
V. Inversiones financieras corrientes	242.793	793.179	31.240	22.637	7.371	70.575	1.546	(1.004.367)	164.974
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	77	0	0	0	0	77
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	12.051	261.453	83.057	77.064	21.535	1.737	126.830	693	584.420
VIII. Otros activos corrientes	0	59.180	0	59.180	2.445	4.846	0	(54.934)	70.717
TOTAL ACTIVO	5.409.625	4.025.280	2.875.741	1.764.073	1.837.161	3.915.383	3.923.513	(7.040.430)	16.710.346
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.957.733	903.560	51.776	374.392	4.554	57.415	1.297.667	(2.098.816)	2.548.281
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.957.733	888.959	54.309	347.363	(72)	57.415	1.297.611	(2.102.389)	2.500.929
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	14.601	(2.533)	27.029	4.626	0	56	3.573	47.352
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.513.462	295.558	2.171.925	509.633	635.704	3.789.711	2.465.114	(3.085.492)	8.295.615
I. Ingresos diferidos	0	25.652	27.979	19.131	34	0	232	0	73.028
II. Provisiones para riesgos y gastos	1.715	12.580	24.249	43.549	65.344	0	9.329	25	156.791
III. Deudas con entidades de crédito	528.153	113.966	1.158.143	340.719	340.447	2.361.620	2.401.681	20.440	7.265.169
IV. Acreedores no corrientes	940.687	141.772	712.752	64.478	219.191	1.428.091	30.853	(3.097.762)	440.062
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	201.010	28.341	0	0	11.944	0	241.295
VI. Pasivos por impuestos diferidos	42.907	1.521	46.305	13.415	10.688	0	11.075	(8.214)	117.697
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	67	1.487	0	0	0	0	19	1.573
C) PASIVOS CORRIENTES	1.938.430	2.826.162	652.040	880.048	1.196.903	68.257	160.732	(1.856.122)	5.866.450
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I. Deudas con entidades de crédito	250.992	334.268	311.146	225.458	989.506	64.527	138.903	171	2.314.971
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	200.474	2.326.920	257.653	336.942	192.910	2.002	10.703	(22.650)	3.304.954
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	1.409.964	56.956	71.520	296.797	14.487	1.728	8.550	(1.833.570)	26.432
IV. Instrumentos financieros derivados	0	0	11.721	3.487	0	0	1.878	0	17.086
V. Provisiones para operaciones de tráfico	77.000	108.018	0	17.364	0	0	625	0	203.007
VI. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	73	(73)	0
TOTAL PASIVO	5.409.625	4.025.280	2.875.741	1.764.073	1.837.161	3.915.383	3.923.513	(7.040.430)	16.710.346

2011 (Reexpresado)*									
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	36.153	2.438.782	444.042	975.656	179.606	0	250.902	(504.895)	3.820.246
Cifra de negocios con terceros	85	1.966.419	507.108	437.176	170.605	(75.756)	250.882	692.911	3.949.430
Cifra de negocios con empresas del grupo	36.068	472.363	66.118	538.481	9.002	75.756	19	(1.197.807)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	67	0	16.279	835	0	784	4.548	22.513
Otros ingresos de explotación	33.199	246.868	8.614	31.502	4.790	0	3.505	(67.582)	260.896
Imputación de subvenciones de capital	34	4.378	2.831	7.631	0	0	164	0	15.038
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	69.386	2.690.095	455.487	1.031.068	185.231	0	255.355	(567.929)	4.118.693
Variación de existencias	(157)	18.083	19	(1.631)	(175.721)	0	0	(1.922)	(161.329)
Aprovisionamientos	(3)	(1.426.954)	(4.073)	(400.922)	(11.440)	0	0	25.902	(1.817.490)
Gastos de personal	(22.029)	(344.527)	(14.451)	(340.764)	(11.118)	0	(5.540)	(64)	(738.493)
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(80)	0	0	0	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.867)	(50.024)	(24.919)	(51.918)	(2.521)	0	(43.882)	(9.329)	(185.460)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	(18.230)	(18.230)
Variación de las provisiones de tráfico	(76.900)	10.508	(3.355)	(13.641)	(20.101)	0	(4.254)	(26)	(107.769)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	(419)	0	(32)	0	0	3.202	0	2.751
Otros gastos de explotación	(58.010)	(795.670)	(347.319)	(132.510)	(39.952)	(137)	(49.607)	545.465	(877.740)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(159.966)	(2.589.003)	(394.098)	(941.418)	(260.933)	(137)	(100.081)	541.796	(3.903.840)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(90.580)	101.092	61.389	89.650	(75.702)	(137)	155.274	(26.133)	214.853
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	915	(77.174)	5.287	(94)	1.160	1	(602.026)	(671.931)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	20	(2.125)	28	(4.502)	(22)	(1.118.355)	0	1	(1.124.955)
Ingresos de participaciones en capital	124.757	0	0	0	0	0	0	(124.757)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	85.577	26.999	7.999	422	0	133	0	(101.132)	19.998
Otros intereses e ingresos asimilados	0	14.009	5.405	3.989	2.843	0	31.500	(30.766)	26.980
Diferencias de cambio	0	202	19	298	0	0	0	(11)	508
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	210.334	41.210	13.423	4.709	2.843	133	31.500	(256.666)	47.486
Gastos financieros y gastos asimilados	(100.760)	(45.677)	(97.801)	(45.182)	(55.503)	(299.091)	(82.669)	130.612	(596.071)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(204.891)	(2.470)	(22.496)	(15)	(571)	0	0	204.481	(25.962)
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	0	7.493	285	2.086	0	0	0	9.864
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	(7.717)	67	0	0	0	7.882	232
Diferencias de cambio	(41)	0	0	0	0	0	0	41	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(305.692)	(48.147)	(120.521)	(44.845)	(53.988)	(299.091)	(82.669)	343.016	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	(95.358)	(6.937)	(107.098)	(40.136)	(51.145)	(298.958)	(51.169)	86.350	(564.451)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(185.918)	92.945	(122.855)	50.299	(126.963)	(1.416.290)	104.106	(541.808)	(2.146.484)
Impuesto sobre sociedades	30.532	(28.678)	71.861	(11.941)	34.667	296.511	(31.593)	178.232	539.591
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(155.386)	64.267	(50.994)	38.358	(92.296)	(1.119.779)	72.513	(363.576)	(1.606.893)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	100.117	0	4.766	0	0	0	0	(100.117)	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(55.269)	64.267	(46.228)	38.358	(92.296)	(1.119.779)	72.513	(463.693)	(1.602.127)
INTERESES MINORITARIOS	0	(1.293)	3.764	(2.889)	(818)	0	(2)	(766)	(2.004)
SOCIEDAD DOMINANTE	(55.269)	62.974	(42.464)	35.469	(93.114)	(1.119.779)	72.511	(464.459)	(1.604.131)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

2012									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	4.532.888	513.483	2.015.882	1.002.030	95.881	2.707.028	3.638.108	(4.718.064)	9.787.236
I. Inmovilizaciones materiales	4.684	244.473	5.459	295.966	2.119	0	0	11	552.712
II. Proyectos concesionales	0	85.239	770.757	400.255	0	0	117.981	10.326	1.384.558
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	49.430	0	2.665.442	(220.797)	2.494.075
IV. Otros activos intangibles	726	523	89	10.276	0	0	0	0	11.614
V. Fondo de comercio	0	25.803	0	117.325	0	0	0	0	143.128
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	19.176	79.318	40.084	4.930	2.468.289	3.324	(8.615)	2.606.506
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	22.977	816.608	78.175	0	0	5.944	26.802	950.506
VIII. Activos financieros no corrientes	3.733.466	91.303	115.588	27.228	670	0	839.355	(4.490.731)	316.879
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	39	0	39
X. Activos por impuestos diferidos	794.012	23.394	228.063	31.633	38.370	238.739	6.023	(35.060)	1.325.174
XI. Otros activos no corrientes	0	595	0	1.088	362	0	0	0	2.045
B) ACTIVOS CORRIENTES	169.219	3.215.255	554.213	629.977	1.560.286	483.294	196.527	(1.634.758)	5.174.013
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	199.668	0	0	0	0	0	199.668
II. Existencias	314	280.730	725	16.941	1.442.081	0	0	255.757	1.996.548
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63.749	1.926.114	91.410	448.659	89.174	423.861	44.849	(1.003.056)	2.084.760
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	54	117.365	3.170	0	0	0	0	120.589
V. Inversiones financieras corrientes	100.642	748.626	22.969	14.597	3.943	57.805	16.616	(860.393)	104.805
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.953	0	0	0	0	420	2.373
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	4.514	226.640	120.123	113.519	22.422	43	135.062	3.014	625.337
VIII. Otros activos corrientes	0	33.091	0	33.091	2.666	1.585	0	(30.500)	39.933
TOTAL ACTIVO	4.702.107	3.728.738	2.570.095	1.632.007	1.656.167	3.190.322	3.834.635	(6.352.822)	14.961.249
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	1.171.754	789.746	312.480	363.967	(85.029)	92.629	1.320.438	(2.489.829)	1.476.156
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.171.754	781.228	302.471	341.692	(91.740)	92.629	1.320.385	(2.490.657)	1.427.762
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	8.518	10.009	22.275	6.711	0	53	828	48.394
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.514.212	348.829	1.729.655	588.188	667.817	3.050.986	1.794.521	(1.970.301)	7.723.907
I. Ingresos diferidos	0	27.618	26.637	14.538	34	0	12.233	0	81.060
II. Provisiones para riesgos y gastos	1.715	10.796	85.471	44.105	47.387	0	8.887	68	198.429
III. Deudas con entidades de crédito	558.788	98.044	1.083.831	381.472	387.402	2.378.030	1.715.922	31.326	6.634.815
IV. Acreedores no corrientes	910.802	200.803	301.071	98.559	220.140	672.956	31.386	(1.947.692)	488.025
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	164.405	36.518	0	0	14.475	1.358	216.756
VI. Pasivos por impuestos diferidos	42.907	(187)	66.687	12.996	12.854	0	11.618	(43.608)	103.267
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	11.755	1.553	0	0	0	0	(11.753)	1.555
C) PASIVOS CORRIENTES	2.016.141	2.590.163	527.960	679.852	1.073.379	46.707	719.676	(1.892.692)	5.761.186
I. Deudas con entidades de crédito	247.388	340.526	380.732	149.637	873.582	46.448	698.790	1.680	2.738.783
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	125.916	1.986.932	60.751	354.787	158.030	79	11.539	(21.754)	2.676.280
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	1.602.322	46.934	70.663	136.884	31.565	180	6.063	(1.872.612)	21.999
IV. Instrumentos financieros derivados	0	0	15.814	4.363	0	0	2.754	146	23.077
V. Provisiones para operaciones de tráfico	40.515	215.771	0	34.181	10.202	0	378	0	301.047
VI. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	152	(152)	0
TOTAL PASIVO	4.702.107	3.728.738	2.570.095	1.632.007	1.656.167	3.190.322	3.834.635	(6.352.822)	14.961.249

2012									
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	51.536	1.975.525	267.212	1.107.153	189.885	0	251.627	(229.205)	3.613.733
Cifra de negocios con terceros	0	1.702.585	245.257	1.045.039	189.860	0	246.148	184.844	3.613.733
Cifra de negocios con empresas del grupo	51.536	272.940	21.956	62.114	26	0	5.479	(414.051)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	757	0	11.870	0	0	719	4.280	17.626
Otros ingresos de explotación	1	170.613	7.999	31.804	9.554	0	4.139	(48.615)	175.495
Imputación de subvenciones de capital	403	1.075	759	3.881	0	0	0	0	6.118
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	38	0	21.771	(7.631)	14.178
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	51.940	2.147.970	275.970	1.154.708	199.477	0	278.256	(281.171)	3.827.150
Variación de existencias	0	(151.560)	0	2.279	(206.957)	0	0	(1)	(356.239)
Aprovisionamientos	0	(957.921)	(1.828)	(471.388)	(38.460)	0	0	(71.502)	(1.541.099)
Gastos de personal	(18.541)	(337.871)	(16.883)	(365.325)	(9.270)	0	(5.734)	(62)	(753.686)
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(85)	0	(2.408)	0	(2.493)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.977)	(57.839)	(24.628)	(53.894)	(2.169)	0	(43.900)	(3.035)	(187.442)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de las provisiones de tráfico	(93.515)	(122.188)	(4.889)	(44.823)	5.574	0	(524)	24	(260.341)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	(586)	(47.873)	(1.229)	0	0	(54.301)	(1)	(103.990)
Otros gastos de explotación	(42.289)	(585.839)	(163.136)	(143.189)	(27.824)	(193)	(52.337)	347.260	(667.547)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(156.322)	(2.213.804)	(259.237)	(1.077.569)	(279.191)	(193)	(159.204)	272.683	(3.872.837)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(104.382)	(65.834)	16.733	77.139	(79.714)	(193)	119.052	(8.488)	(45.687)
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	1.067	(2.042)	(8.750)	(266)	(858.829)	(590)	54	(869.356)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	2.240	45	(2.170)	(184)	0	(54)	3	(120)
Ingresos de participaciones en capital	95.988	0	0	0	0	0	0	(95.988)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	85.805	31.120	7.025	202	0	101	0	(110.372)	13.881
Otros intereses e ingresos asimilados	0	15.839	2.478	6.953	3.251	0	34.180	(34.685)	28.016
Diferencias de cambio	77	0	0	638	0	0	0	(236)	479
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	181.870	46.959	9.503	7.793	3.251	101	34.180	(241.281)	42.376
Gastos financieros y gastos asimilados	(108.544)	(39.498)	(106.101)	(42.901)	(54.834)	(179.194)	(66.145)	143.008	(454.209)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(828.941)	204	(28.094)	(53)	(340)	0	0	820.548	(36.676)
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	0	5.773	0	1.955	0	0	17	7.745
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	(9.605)	(36)	0	0	0	(20)	(9.661)
Diferencias de cambio	0	(231)	(5)	0	0	0	0	236	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(937.485)	(39.525)	(138.032)	(42.990)	(53.219)	(179.194)	(66.145)	963.789	(492.801)
RESULTADO FINANCIERO	(755.615)	7.434	(128.529)	(35.197)	(49.968)	(179.093)	(31.965)	722.508	(450.425)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(859.997)	(55.093)	(113.793)	31.022	(130.132)	(1.038.115)	86.443	714.077	(1.365.588)
Impuesto sobre sociedades	73.353	(4.230)	29.318	(17.351)	37.934	292.524	(25.881)	100	385.767
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(786.644)	(59.323)	(84.475)	13.671	(92.198)	(745.591)	60.562	714.177	(979.821)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	0	(82.730)	0	0	0	0	85.799	3.069
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(786.644)	(59.323)	(167.205)	13.671	(92.198)	(745.591)	60.562	799.976	(976.752)
INTERESES MINORITARIOS	0	(880)	3.406	(1.542)	(2.085)	0	1	316	(784)
SOCIEDAD DOMINANTE	(786.644)	(60.203)	(163.799)	12.129	(94.283)	(745.591)	60.563	800.292	(977.536)

41. Información por áreas geográficas.

A continuación se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2012 y 2011:

	2012			2011 (Reexpresado)*		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuas	51.536	38.177	613	36.153	37.644	687
España	51.536	38.177	613	36.153	37.644	687
Construcción Actividades Continuas	1.975.525	652.057	62.149	2.438.782	647.168	97.187
España	942.525	246.945	2.056	1.253.828	246.803	13.590
Chile	78.567	18.465	2.591	100.369	14.894	2.559
Costa Rica	640	56	0	5.025	2.763	0
Italia	147.812	39.668	16.262	242.272	50.985	24.307
Panamá	311.124	155.249	33.298	182.702	126.023	50.167
Portugal	152.805	148.382	6.932	374.721	147.398	4.368
Otros	5.455	18.052	128	2.779	19.743	122
Cabo Verde	21.970	11.122	137	37.258	11.210	324
Angola	310.171	14.081	710	240.534	27.347	1.749
Irlanda	4.456	37	35	(706)	2	1
Concesiones Actividades Continuas	267.213	896.217	35.080	444.042	1.199.900	283.661
España	87.384	855.921	31.116	196.085	915.524	247.228
Chile	74.051	1.456	466	68.164	1.015	943
Brasil	0	0	0	0	0	0
Portugal	72.881	146	1.628	146.914	131.802	34.763
Costa Rica	14.683	5.109	1.739	14.758	5.074	483
Irlanda	18.214	33.585	131	18.121	146.485	244
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Servicios Actividades Continuas	1.107.153	1.025.512	43.383	975.656	1.013.586	55.015
España	821.771	684.702	31.751	803.684	677.321	44.466
Portugal	73.288	336.299	11.294	74.947	331.624	9.981
Brasil	7.700	588	34	8.154	628	175
Argelia	12.020	3.690	15	4.688	3.929	309
Israel	80.851	0	0	10.459	0	0
Australia	94.961	8	64	73.724	84	84
Chile	13.214	219	219	0	0	0
Otros	3.348	6	6	0	0	0
Promoción Actividades Continuas	189.885	70.788	92	179.606	71.558	1.374
España	186.182	18.743	82	174.213	19.555	995
Portugal	3.703	52.045	10	5.393	52.003	379
Patrimonio Actividades Continuas	251.627	3.345.892	12.211	250.902	3.361.598	15.511
España	208.789	2.641.887	10.352	207.399	2.656.020	14.304
Francia	30.913	598.491	0	30.851	598.491	0
EE.UU	11.925	105.514	1.859	12.652	107.087	1.207
Total actividades continuadas	3.842.939	6.028.643	153.528	4.325.141	6.331.454	453.435
Ajustes de consolidación	(229.206)	(171.691)	12.849	(504.895)	(166.716)	8.009
Total actividades discontinuadas	31.239	0	0	129.184	0	0

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2011.

ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2011

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Vallehermoso, S.A.					Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	422.598	1.673.106	(55.269)	(40.843)
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	200.000	144.128	(493.028)	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid									
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.U.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	537.980	53.083	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid									
Inchicay, S.A.	90,25%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(479)	54	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	9,75%	Sacyr, S.A.U.	0,27	Integración global					
Sacyr Chile, S.A.	91,75%	Sacyr, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	18.024	20	-
Avenida Vitacura Nº 2930, oficina 1102 Santiago de Chile	8,25%	Inchicay	2,58	Integración global					
Somague, S.G.P.S.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	19.443	7.496	-
Rua do Tapada da Quinta de Cima, Lintão Sintra - Portugal									
Sacyr México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr, S.A.U.	0,012	Integración global	Construcción en México	12	254	(234)	-
Paseo de la Reforma nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez 2 Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - México	0,002%	Prinur, S.A.U.	0,0000006	Integración global					
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A.	91,00%	Prinur, S.A.U.	4,12	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	29.910	1.346	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	9,00%	Sacyr, S.A.U.	0,85	Integración global					
Scrimes, S.A.	85,00%	Sacyr, S.A.U.	0,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	48.955	7.022	-
Avenida Corri Catalanes 2.2 local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona									
Prinur, S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.209	6.048	-
Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla									
Prinur Centroamérica, S.A.	99,17%	Prinur, S.A.U.	0,010	Integración global	Construcción de obra civil	10	12	-	-
El Salvador									
Ideyo, S.A.U.	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(990)	(500)	-
Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo									
Cavosa Chile, S.A.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	913	17	-
Avenida Vitacura Nº 2930, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile									
Febide, S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	455	(77)	-
Calle Gran Via 35 D Vazcaya									
Sacyr Agua Santa, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Integración proporcional	Construcción en Chile	74	-	414	-
Avenida Vitacura Nº 2930, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile									
Construtora ACS-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción en Chile	185	(100)	(10)	-
Avenida Vitacura Nº 2930, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile									
Construtora Sacyr-Nesco, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	37	-	-
Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile									
Construtora Nesco-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	81	17.607	-
Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile									
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(19)	(79)	-
Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela									
Tecnológica Lens, S.L.	35,00%	Sacyr, S.A.U.	0,32	Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.447)	26	-
Calle La Vega 5, 4ª - Campomanes Asturias	15,00%	Cavosa, S.A.	0,14	Integración proporcional					
Construtora San José - San Ramón, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	(64)	(4)	-
Districto séptimo La Unión, cantón primero Costa Rica									
Construtora San José - Caldera CS-IC, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	7.066	(847)	-
Atajuste - Costa Rica									
SIS, S.C.P.A.	60,00%	Sacyr, S.A.U.	9,00	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Vian Inverio, 24/A, Turin - Italia									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	99,80%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	40.000	-	-	-
Vian Inverio, 24/A, Turin - Italia									
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL	99,99%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	200.000	836	1.471	-
Vian Inverio, 24/A, Turin - Italia	0,10%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,01	Integración global					
Somague Engenharia, S.A.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	12.687	8.576	-
Rua do Tapada da Quinta de Cima, Lintão Sintra - Portugal									
Sacyr Costa Rica, S.A.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,38	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	1.534	(8)	-
San José, Escudo de la Tienda edificio Terraforte, 4ª, Carrón-Costa Rica									
Eurolink, S.c.p.A.	18,70%	Sacyr, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Corso D'Italia, 83 - Roma - Italia									
Sacyr Ireland Limited	100,00%	Sacyr, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	2.288	1.676	-
Unit 11, Harmony court, harmony rowlands Dublin 2 - Irlanda									
N6 Construction Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(50.102)	(32.979)	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda									
M50 (D&C) Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(10.892)	2.146	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda									
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,044	Integración global	Construcción en México	3	15	2	-
Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México	0,002%	Sacyr, S.A.U.	0,00	Integración global					
SV-LIDCO Construcciones Generales	60,00%	Sacyr, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(12.578)	(3.175)	-
Al Seyahya, Madrasen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia									
Sacyr Panamá, S.A.	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,41	Integración global	Construcción en Panamá	1.147	(526)	(154)	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	48,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,28	Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	7.395	4.613	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Sacyr India Infra Projects Private Limited	99,98%	Sacyr S.A.U.	0,36	Integración global	Construcción en India	353	7	(256)	-
SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India	0,02%	Cavosa, S.A.	0,00	Integración global					
Sacyr Perú, S.A.C.	99,99%	Sacyr S.A.U.	0,043	Integración global	Construcción en Perú	43	(17)	(209)	-
C/ Monteflor 655 - Depto 202, Lima, Perú	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00	Integración global					
Sacyr Colombia, S.A.	99,00%	Sacyr, S.A.U.	2,74	Integración global	Construcción en Colombia	2.775	(1.526)	(157)	-
Transv. 19A- N98-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia	1,00%		0,03	Integración global					
Nuevas tecnologías									
Built2Edifica, S.A.	6,16%	Sacyr, S.A.U.	0,82	Método de participación	Portal de construcción en internet	60	2.204	188	-
Carretera de la Conife-A6, KM. 22,500-Las Rozas - Madrid									

CONCESIONES

Corporativas y Holdings									
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)	(157.999)	-
Itinere Infraestructuras, S.A.	15,48%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	173,04	Método de participación	Explotación de concesiones	105.510	702.635	(73.123)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Somague Concesiones, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	31,49	Integración global	Explotación de concesiones	20.545	26.984	7.430	-
Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linho Sineira - Portugal.									
SyV Conc. Costa Rica, S.A.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.900	(104)	-
San José, Edificio Terraforce, 4ª Costa Rica.									
SyV CR Valle del Sol, S.A.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	16,28	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	641	16.507	2	-
San José, Edificio Terraforce, 4ª Costa Rica.									
Sacyr Concesiones Limited	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	59	2.344	-
5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.									
M50 Concession Holding Ltd	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	(1)	-	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
NI Concession Holding Ltd	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
SyV México Holding, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,03	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	162	(178)	(9)	-
Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	0,002%	Neopistas, S.A.U.	0,00						
Concesionarias									
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS)	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,04	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	1.684	(1.223)	(684)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A.	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,08	Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	(47)	8	-
Calle Juan Antonio Hernandez del Aguila 4, 3ª A Murcia.									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR)	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	6.857	2.256	-
Calle Molina del Segura, 8 Murcia.									
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A.	32,77%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,03	Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	126.820	11.514	5.784	-
Calle Carmen Vandelat, s/n Sevilla.									
Alzora Inversiones, S.A. (ALZORA)	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(227.319)	(20.776)	-
Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid.									
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(12.785)	(3.027)	-
Carretera Palma-Manacor Km 25.500 Algaida - Mallorca									
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	129.930	(13.490)	-
Plaza Manuel Gomez Moreno, 2 Madrid									
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A.	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(18.175)	(6.275)	-
CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.									
Vastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(21.496)	(6.490)	-
Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.									
Autopistas del Sol, S.A.	35,00%	SyV CR Valle del Sol, S.A.	15,30	Integración global	Explotación de concesiones	641	16.507	2	-
San José, Edificio Terraforce, Cuarto Piso - Costa Rica									
Autopista del Valle S.A.	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	4,78	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.370	10.998	-	-
San José, Edificio Terraforce, Cuarto Piso - Costa Rica									
Intercambiador de Transportes de Mondoa, S.A.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Mondoa	16.862	(7.239)	1.918	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A.	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(10.755)	(1.268)	-
Carbonero el Mayor - Segovia									
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A.	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,52	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(15.645)	(4.670)	-
Calle Vilarño Boiro La Coruña.									
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Método de participación	Construcción y explotación de la Autopista de Málaga	55.123	40.471	(1.945)	-
Calle Perloncillo, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga.									
Hospital de Majadahonda, S.A.	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,66	Método de la Participación	Concesión hospital Majadahonda	18.283	(8.462)	5.483	-
Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid.									
Hospital de Parla, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	11,82	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	(246)	1.523	-
Paseo de la Castellana, 83-85									
Hospital del Noroeste, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,30	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noroeste	14.300	(1.607)	1.553	-
Paseo de la Castellana, 83-85									
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	(1.560)	1.314	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Autovía del Aranzán, S.A.	95,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	22,53	Integración global	Concesión Autopista Santo Tome de Puerto-Burgos	23.723	(5.242)	387	-
Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	5,00%	Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	1,18						
Plaza Manuel Gomez Moreno, 2 edificio Alfredo Mahou Madrid.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(33.686)	(12.221)	-
Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L.	25,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0025	Método de participación	Construcción y concesión Hospital de Majadahonda	10	2.916	982	-
Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid.									
Autovía de Peaje en Sombra, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,86	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	7.489	777	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,82	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.518	5.469	(987)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
NI Concesión Ltd	100,00%	NI Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo NI Galway -Ballinaskoe	50	(18.600)	(8.770)	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
NI Operations Ltd	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,00	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo NI Galway -Ballinaskoe	-	128	744	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
M50 Concession Ltd	100,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublín	50	(37.223)	236	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
SyV Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(5)	(1)	-
Delegación Coyocacán, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,000010						
Tenemetre, S.L.	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,63	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.473)	(764)	-
Carretera general la Cuesta-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife									
Sacyr Concesiones Chile, S.A.	78,490%	Sacyr Concesiones, S.L.	16,14	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	19.038	1.918	896	-
Avenida Viscara NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	21,510%	Sacyr Chile, S.A.	4,41						
S.C. Valles del Desierto, S.A.	60,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,60	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	5.366	(1.102)	-
Avenida Viscara NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
Sacyr Operación y Servicios, S.A.	88,67%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,82	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	916	(24)	(370)	-
Avenida Viscara NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	11,33%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,100						
Hospitales Concesionados, S.L.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,018	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	18	(1)	(3)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.	60,665%	Sacyr Concesiones, S.L.	15,17	Integración global	Construcción en España	25.000	(114)	(19)	-
Calle Molina de Segura, 8 Torrelago									
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	26,100	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabreño	51.189	1.538	(385)	-
Avenida Viscara NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,440	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	910	(171)	-
Avenida Viscara NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									

SERVICIOS

Corporativas y Holdings

Valoriza Gestión, S.A.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	69.107	12.842	-
Somague Ambiente, S.A. Rua de Tapado da Quinta de Cima, Lintre - Sintra - Portugal	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	38.841	1.476	-
Valoriza Energía, S.L.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52	Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	26.984	7.430	-
Valoriza Agua, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	10.370	6.015	-
Valoriza Facilites, S.A.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	5.386	4.427	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. Calle Juan Espinardu, 11-13 Madrid	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	39.230	12.868	-
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	3.573	2.067	-
Envalor Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 69 Vgo - Pontevedra	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(258)	(4)	-

Servicios

Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	750	3.078	1.336	-
Energía									
Ragool, S.A. Calle Méndez Álvaro, 44 Madrid	10,01%	Sacyr Vallehermoso Paric.Mobil.S.L.	3.264,40	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.221.000	20.759.000	2.193.000	(635.000)
Iberese, S.A. Calle Rivera de Ayoze 28 P.O.º Erando - Vizcaya	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	5,73	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.387	17.234	1.305	-
Olextra, S.A. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	75,59%	Valoriza Energía, S.L.U.	3,48	Integración global	Proyectos de generación de energía	4.600	1.240	2.779	-
Extragol, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	12,00%	Iberese, S.A.	0,55	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	6.054	1.671	-
Secadeno de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	43,76%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,05	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.900	547	123	-
Secadeno de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	25,00%	Iberese, S.A.	0,60	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de onjo	2.600	2.986	1.218	-
Biomassas de Puente Genil, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	78,28%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	2.608	2.078	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	78,08%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.201	589	-
Compañía Energética de La Roda, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	75,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,98	Integración global	Proyectos de generación de energía	700	661	2.719	-
Compañía Energética Las Villas, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	15,00%	Iberese, S.A.	0,20	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	1.922	2.921	-
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(52)	(1)	-
Fotovoltaicas Dos Ríos, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(11)	(4)	-
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(496)	(96)	-
Genit Climatización, S.L. Calle Corras Weglison 4, 2 A Jasn	64,73%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,48	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(274)	(50)	-
Desamplios Edificios Extremefios, S.L. Calle Borrego, 2 Cáceres	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,95	Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	2.393	2.677	-
Compañía Energética Linares, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	60,30%	Valoriza Energía, S.L.U.	3,72	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.332	(762)	1.024	-
Compañía Orjera de Linares, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	51,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	9.500	(3.089)	620	-
Bioeléctrica de Linares, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	81,43%	Valoriza Energía, S.L.U.	7,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	400	(172)	(66)	-
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A. Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,20	Integración proporcional	Energía eólica	54.602	(27.904)	(396)	-
Soluca Renovables, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	27,30	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	49	769	-
Soleval Renovables, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	50,00%	Iberese, S.A.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(364)	(16)	-
Vaircan Renovables, S.L. Calle La Verde, Herrera, s/n Camargo - Cantabria	65,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3.000	(744)	(289)	-
Soc. Andaluza Valoración de la Biomasa, S.A. Centro de empresas de pabellon de Italia Calle Isaac Newton, s/n Sevilla	6,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,180	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Biomassas de Talavera, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	(3)	-
Bipuge II, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Biomassas Puente Obispo, S.L. Calle Astronomía 1 - torre 2, 7º piso, módulo 14 Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Bioval Energía, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	51,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	301	1.523	1.700	-
Nuevas tecnologías									
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	259	(1.323)	-	-
Bureosif, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Conuilla Km3,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid	70,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	1.346	18.845	(2.074)	-
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	500	(210)	(84)	-
Emmasa Canaria de Análisis de Aguas, S.L.U. Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)	0,05	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	60	-	(1)	-
Aguas de Toledo, AIE Calle Padilla, 77 Madrid	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	11.310	(2.062)	1.937	-
Gedisa Skikda, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamiento (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	21.040	(2.954)	1.961	-
Gedisa Ternem, S.L. Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamiento (SADYT)	13,85	Método de participación	Explotación de desaladoras	28.247	(136)	947	-
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Calle Plaza de la Constitución 2 - Las Palmas	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	2.500	7.424	773	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	1.484	(44)	-
Santacruceira de Aguas, S.L. Avenida La Salle, 40 - Las Palmas de Gran Canaria	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	2.770	3.715	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 256 Adelaide Terrace Perth - Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	770	(325)	(77)	-
Secanías, S.A. Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas				

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Participes del Biorreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13.5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(84)	-	-	
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Espelandú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(67)	(312)	-	
Metrolangs S.L. Final Rambla Pirin, s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Beso	12.554	3.454	(1.910)	-	
Bonemer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	1.124	1.161	-	
Biomassas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guaree - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	300	(163)	-	-	
Valdemingomez 2000 S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,20	Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingomez	3.006	582	80	-	
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	75	(61)	(2)	-	
Central Térmica la Torrecilla, S.A. Calle de Juan Espelandú, 11-13 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,01	Método de participación	Promoción de plantas de generación de energía eléctrica.	1.200	(840)	1	-	
Infosur Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-	
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. Calle Alejandro Hildago, 3 Las Palmas de Gran Canaria.	85,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,09	Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(22)	-	-	
Servi. Med. y Energéticos de Valencia 2007 S.A. Calle Círculo Amador, 6 Valencia.	99,83%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada.	60	(11)	-	-	
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	1.758	1.834	-	
Hydroandaluza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	686	683	-	
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Anzures Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	254	17	-	
Participes del Biorreciclaje, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(119)	-	-	
Biorreciclaje de Cádiz, S.L. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	98,00%	Participes del Biorreciclaje S.A.	4,87	Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	9.386	970	-	
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambientales de Balsafor Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	245	(1)	-	
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 89 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	120	(3)	(1)	-	
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(730)	(2)	-	
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Lepo, 12 Cartaya - Huelva.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(844)	-	-	
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Espelandú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import y export de pto para su depósito y venta	136	2.790	502	-	
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(239)	-	-	
Biomenuelo de Energía, S.A. Barrio Vienna, s/n, San Bartolome de Mexuelo Mexuelo - Cantabria.	20,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,01	Método de participación	Explotación de plantas de generación de energía	60	641	675	-	
Giza Zona Verde y Paisajismo, A.I.E. Calle Camino del Plinco, 4 La Orotava - Santa Cruz de Tenerife.	50,00%	Gestión e Infraestructuras de Canaria, S.A.	0,0003	Método de participación	Obras y mantenimiento de espacios ajardinados en Canarias.	1	-	-	-	
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(306)	-	-	
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Espelandú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,08	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	144	59	-	
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(38)	4	-	
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-	
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32, Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	55	42	-	
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Vinos, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(715)	(1.375)	-	
Ecostrading 800 Grados, S.L. Ronda de Alcala, 37 Madrid	62,01%	Waste Resources, S.L.	0,002	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	55	93	-	
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fancara, 6 Bursitana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	10	13	-	
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicalvaro a O'Donnell 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hydroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-	
Multiservicios										
Valoriza Proener Industrial, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	60,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,02	Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	30	(631)	74	-	
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	76,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	4,27	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	124	104	-	
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	6,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	296	29	-	
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	(134)	150	-	
Burgastore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	120	(97)	-	

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings

Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holding de promoción	117.343	5.488	(86.422)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Somague Inmobiliaria S.A.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(11.240)	(3.461)	-
Rua da Tapada do Quinto de Cima, Linho Sima - Portugal									

Promotoras

Erantot, S.A.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	(128)	934	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Itxaran Promociones Inmobiliarias, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,84	Integración global	Promoción inmobiliaria	845	311	40	-
Calle Ekaino, 19 Bilbao - Vizcaya									
Proscay Ocio, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	(237)	(434)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tradimi, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	712	16	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Capace, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.776	34	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tricéfalo, S.A.	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37	Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	1.803	2.046	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Aplicação Urbana, S.A.	25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,06	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	5.370	(4.398)	-
Rua de Meladas, 380 Mozais - Santa maria da Feira - Portugal	25,00%	Somague Inmobiliaria, S.A.	0,013						
Promociones Residenciales Sofetril, S.A.	30,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,05	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	3.497	911	45	-
Plaza Carlos Trias Beltrán, 7 Madrid									
Club de Campo As Maniñas, S.A.	19,99%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,18	Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Calle Tarrío, s/n Culleredo - La Coruña									
Camarate Golf, S.A.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,21	Método de participación	Promoción inmobiliaria	11.160	(820)	(37)	-
Paseo de la Castellana, 81 Madrid									
Claudia Zahara 22, S.L.U.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	7.654	(1.643)	(963)	-
Avenida Eduardo Dato, 99 Sevilla									
M Capital, S.A.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	4.114	(1.577)	-
Puerta del Mar, 20 Málaga									
Puerta de Oro Toledo, S.L.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	-	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
Fortuna Golf, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,36	Integración global	Promoción inmobiliaria	30	100	(37)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Habitat Network, S.A.	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,69	Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	1.917	(67)	-
Calle Gran Vía, 15 Madrid									

PATRIMONIO EN RENTA

Corporativas y Holdings

Testa Inmuebles en Renta, S.A.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	490.729	39.713	(28.499)
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									

Patrimonialistas

Nisa, V.H., S.A.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	1,13	Integración global	Patrimonio en renta	1.134	240	27	-
Avenida Diagonal, 490 Barcelona									
Trade Center Hotel, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	12,02	Integración global	Patrimonio en renta	12.020	14.234	2.455	-
Avenida Diagonal, 490 Barcelona									
Testa Residencial, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	101,73	Integración global	Patrimonio en renta	102.696	22.634	6.406	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Testa American Real State Corporation	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	70,68	Integración global	Patrimonio en renta	70.387	28.692	3.018	-
11 11 Brickell Avenue Miami - Estados Unidos de América									
Gascentesta, S.A.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,64	Integración global	Patrimonio en renta	571	143	1.843	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Proscay Hoteles, S.A.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	4,29	Integración global	Patrimonio en renta	180	4.104	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Gascentesta, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,003	Integración global	Patrimonio en renta	3	1	423	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Itaceco, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,006	Integración global	Patrimonio en renta	6	(2)	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Bardomar, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	19,71	Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	1.006	2.765	-
Paseo del Club Deportivo, 1 Pozuelo de Alarcón - Madrid									
Provitae Centros Asistenciales, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11,57	Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	5.236	(876)	-
Calle Francisco de Rojas, 8 Madrid									
PK Inversiones 22, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,03	Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	6	(30)	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
PK Hoteles 22, S.L.	32,50%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	5,69	Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(754)	(129)	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
Parking Palau, S.A.	33,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,66	Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	325	130	-
Plaza de América, 3 Valencia									
Testran, S.A.	99,992%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	669,90	Integración global	Patrimonio en renta	667.000	3.064	23.423	-
Rue Notre Dame Des Victories, 12 París - Francia									
Plazo de Congressos de Vigo, S.A.	44,44%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	7,76	Integración proporcional	Patrimonio en renta	9.990	7.264	(7.311)	-
Avenida García Barbón, 1 Pontevedra	11,11%	Sacyr, S.A.U.	1,94						

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2012

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Vallehermoso, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid					Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	443.728	1.545.067	(900.343)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	1.000,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	51.100	(558.148)	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	527.932	12.347	-
Incishacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	90,25%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(425)	70	-
Sacyr Chile, S.A. Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile	91,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	20.011	10.767	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lnhh Sintra - Portugal	8,25%	Incishacyr	2,56	Integración global					
Somague Engenharia Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lnhh Sintra - Portugal	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	25.701	5.724	-
Sacyr México, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma nº350, Piso 11 - Colonia Juárez 2 Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - México	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,080	Integración global	Construcción en México	80	14	(82)	-
	0,002%	Prinur, S.A.U.	0,00000006						
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	91,00%	Prinur, S.A.U.	4,12	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.302	681	-
Sacyr Construcción, S.A.U.	9,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,85	Integración global					
Scrimsef, S.A. Avenida Corte Catalanes, 2.2 local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona	85,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	53.877	3.274	-
Prinur, S.A.U. Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.209	5.755	-
Idryco, S.A.U. Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(1.490)	(841)	-
Cavosa Chile, S.A. Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	1.161	(68)	-
Febde, S.A.U. Calle Gran Via 35 Dº Vizcaya	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	377	(758)	-
Sacyr Agua Santa, S.A. Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Integración proporcional	Construcción en Chile	79	311	845	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción en Chile	185	(105)	-	-
Constructora Sacyr-Nesco, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	40	-	-
Constructora Nesco-Sacyr, S.A. Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	156	(28)	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(98)	(374)	-
Tecnológica Lens, S.L. Calle La Vega 5, 4º - Carpanoneras Asturias	35,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,32	Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.421)	-	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. Distrito séptimo La Unión, cantón primero, Costa Rica	15,00%	Cavosa, S.A.	0,14	Integración proporcional					
Constructora San José - Caldera CSJ-C, S.A. Atajuelo - Costa Rica	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	65	-	-
Constructora San José - Caldera CSJ-C, S.A. Atajuelo - Costa Rica	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	11.758	(469)	-
SIS, S.C.P.A. Via Inverio, 24/A, Turin - Italia	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. Via Inverio, 24/A, Turin - Italia	99,80%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	40.000	-	-	-
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL Via Inverio, 24/A, Turin - Italia	99,99%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	50.008	2.292	311	-
Somague Engenharia, S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lnhh Sintra - Portugal	0,10%	Itener Infraestructuras, S.A.	0,01	Integración global	Construcción en Italia				
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazo de la Tienda edificio Terraforce, 4º, Carrion-Costa Rica	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	12.117	6.711	-
Sacyr Costa Rica, S.A. San José, Escazo de la Tienda edificio Terraforce, 4º, Carrion-Costa Rica	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,38	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	1.482	(170)	-
Eurolink, S.p.A. Corso D'Italia, 83 - Roma - Italia	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited Unit 11, Harmony court, harmony rowlands Dublin 2 - Irlanda	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	4.049	(42.394)	-
N6 Construction Limited 70, St John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(83.081)	(4.774)	-
M50 (D&C) Limited 70, St John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(8.747)	790	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. Pantitlán Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	(5)	(1)	-
	0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,00						
SIVLIDCO Construcciones Generales Al Sayahija, Madinet Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia	80,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.521)	-	-
Sacyr Panamá, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,41	Integración global	Construcción en Panamá	1.147	(708)	768	-
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	15.759	(155.307)	-
Sacyr India Infra Projects Private Limited SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India	99,98%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,57	Integración global	Construcción en India	574	(246)	(481)	-
	0,02%	Cavosa, S.A.	0,00						
Sacyr Perú, S.A.C. C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima, Perú	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,950	Integración global	Construcción en Perú	950	(207)	(397)	-
	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00						
Sacyr Colombia, S.A. Transv. 194- N98-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia	99,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,27	Integración global	Construcción en Colombia	3.310	(1.599)	(116)	-
			0,03						
Sacyr Qatar LLC P.O. BOX 30790 - Doha- Qatar	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,52	Integración global	Construcción en Qatar	521	17	(665)	-
Sacyr Valozira Chile, S.A. Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile	50,00%	Valozira Chile, S.P.A.	0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	79	(5)	521	-
	50,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,039						

CONCESIONES

Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	766,06	Integración global	Holding de concesiones	404.667	183.514	(135.060)	-
Itinere Infraestructuras, S.A.	15,51%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	206,43	Método de participación	Explotación de concesiones	221.874	1.458.407	(403.145)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Somacq Concesiones, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	38,61	Integración global	Explotación de concesiones	20.545	41.951	12.053	-
Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linho Sineira - Portugal.									
SyV Conc. Costa Rica, S.A.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.712	(150)	-
San José, Edificio Terraforce, 4ª Costa Rica.									
SyV CR Valle del Sol, S.A.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	15,51	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	641	15.398	8	-
San José, Edificio Terraforce, 4ª Costa Rica.									
Sacyr Concesiones Limited	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	148	4.517	-
5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.									
M50 Concession Holding Ltd	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	(1)	-	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
NI Concession Holding Ltd	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
SyV México Holding, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,03	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	48	61	(59)	-
Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	0,002%	Neopistas, S.A.U.	0,00						
Concesionarias									
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS)	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,04	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	981	(1.208)	(988)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A.	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,08	Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	(39)	3	-
Calle Juan Antonio Hernandez del Aguila 4, 3ª A Murcia.									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR)	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	8.191	3.213	-
Calle Molina del Segura, 8 Murcia.									
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A.	32,77%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,03	Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	126.820	15.214	3.530	-
Calle Carmen Vandel, s/n Sevilla.									
Alzora Inversiones, S.A. (ALZORA)	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(248.095)	(36.429)	-
Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid.									
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(15.934)	(2.094)	-
Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca									
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	118.767	(267.078)	-
Plaza Manuel Gomez Moreno, 2 Madrid									
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A.	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(28.055)	(3.918)	-
CV-35 Km - PK 8,500 Paterna - Valencia.									
Vastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(29.137)	(4.440)	-
Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.									
Autopistas del Sol, S.A.	35,00%	SyV CR Valle del Sol, S.A.	15,37	Integración global	Explotación de concesiones	641	15.398	8	-
San José, Edificio Terraforce, Cuarto Piso - Costa Rica									
Autopista del Valle S.A.	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	4,62	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.474	9.935	-	-
San José, Edificio Terraforce, Cuarto Piso - Costa Rica									
Intercambiador de Transportes de Mondio, S.A.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Mondio	16.862	(10.256)	2.735	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A.	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(13.323)	(1.191)	-
Carbonero el Mayor - Segovia									
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A.	90,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8,70	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(23.059)	(4.461)	-
Calle Vilarño Boiro La Coruña.									
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Método de participación	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55.123	31.351	(10.282)	-
Calle Perforación, Málaga. 14 Casa Bernoja - Málaga.									
Hospital de Majadahonda, S.A.	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,66	Método de la Participación	Concesión hospital Majadahonda	18.283	(10.616)	5.331	-
Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid.									
Hospital de Parla, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	11,82	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	(774)	1.717	-
Paseo de la Castellana, 83-85									
Hospital del Noroeste, S.A.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,30	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noroeste	14.300	(754)	1.688	-
Paseo de la Castellana, 83-85									
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	(957)	1.299	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Autovía del Aranzán, S.L.	50,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tome de Puerto-Burgos	23.723	(1.601)	(119)	-
Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	5,00%	Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	1,18						
Inversora Autopista de Levante, S.L.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(40.858)	(94.975)	-
Plaza Manuel Gomez Moreno, 2 edificio Alfredo Mehou Madrid									
Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L.	25,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0025	Método de participación	Construcción y concesión Hospital de Majadahonda	10	4	284	-
Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid.									
Autovía de Peaje en Sombra, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,86	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	8.266	228	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,82	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.518	4.482	(303)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
NI Concesión Ltd	100,00%	NI Concesión Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo NI Galway -Ballinaskoe	50	(30.327)	(10.373)	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
NI Operations Ltd	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,00	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo NI Galway -Ballinaskoe	-	872	635	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
M50 Concesión Ltd	100,00%	M50 Concesión Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublín	50	(48.784)	880	-
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.									
SyV Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(12)	-	-
Delegación Coyacoacán, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,000010						
Tenemetre, S.L.	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,63	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.993)	(745)	-
Carretera general la Cuesta-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife									
Sacyr Concesiones Chile, S.A.	78,490%	Sacyr Concesiones, S.L.	16,89	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	19.038	4.546	(2.244)	-
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	21,510%	Sacyr Chile, S.A.	4,41						
S.C. Valles del Desierto, S.A.	60,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,60	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	6.755	6.186	-
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
Sacyr Operación y Servicios, S.A.	88,67%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,82	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	916	(343)	(1.661)	-
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	11,33%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,100						
Hospitales Concesionados, S.L.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,043	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	43	(4)	(9)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.	67,331%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,12	Integración global	Construcción en España	25.000	(21)	(7.448)	-
Calle Molina del Segura, 8 Torrelago									
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	28,10	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabreño	51.189	4.582	756	-
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,44	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	2.776	(22)	-
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	93,30%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	43,80	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	539	(177)	-
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	6,70%	Sacyr Chile, S.A.	3,14						

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Valoriza Gestión, S.A.U.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holdíng de servicios	122.133	71.534	21.476	-
Somague Ambiente, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	35.651	1.623	-
Rua do Tapado de Quinta de Cima, Lanhó - Sintra - Portugal									
Sacyr Industrial, S.L.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52	Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	41.951	12.053	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Agua, S.L.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	13.079	2.217	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Facilites, S.A.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	6.266	7.555	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	38.462	13.045	-
Calle Juan Espandru, 11-13 Madrid	6,53%	Hydroandulaza, S.A.	0,21						
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	4.740	1.854	-
Calle Ayala, 6 Madrid									
Envalor Naval, S.L.	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(262)	4	-
Lugar Santa Tecla, 69 Ugo - Pontevedra									
Servicios									
Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	750	3.589	2.438	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Energía									
Ragool, S.A.	9,73%	Sacyr Vallehermoso Paric.Mobi.S.L.	3.264,40	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.282.000	23.544.000	2.060.000	(184.000)
Calle Méndez Álvaro, 44 Madrid									
Olestra, S.A.	87,59%	Sacyr Industrial, S.L.U.	4,02	Integración global	Proyectos de generación de energía	4.600	1.919	1.451	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Extragol, S.L.	68,78%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,65	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	7.025	895	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Secadeno de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)	78,28%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,43	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de onjo	2.900	708	63	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biomassas de Puente Genil, S.L.	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	3.469	1.401	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	1.270	1.854	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética de La Roda, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,17	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.790	543	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética Las Villas, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,05	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	2.840	2.845	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	1.448	3.705	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Fotovoltaicas Dos Rios, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(53)	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(15)	(10)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Genoil Climatización, S.L.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,48	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(593)	(1.720)	-
Calle Correa Wington 4, 2ª - Jaén									
Desarrollios Edificos Externos, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(323)	(43)	-
Calle Borrogo 2 Cáceres									
Compañía Energética Linares, S.L.	60,30%	Sacyr Industrial, S.L.U.	3,72	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	1.874	3.114	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Orquera de Linares, S.L.	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	2.332	102	458	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bioeléctrica de Linares, S.L.	81,43%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	(2.136)	646	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,20	Integración proporcional	Energía eólica	400	(238)	(69)	-
Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza									
Solucia Renovables, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	42,80	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	85.602	(35.219)	(47.309)	-
Planta Temiosolar Lebrija 1, Parcela 12053 sector B13. Las Marismas de Lebrija, Sevilla									
Soleval Renovables, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	818	1.321	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Vaircan Renovables, S.L.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(381)	-	-
Calle La Verde - Herrera - s/n Camargo - Cantabria									
Soc. Andaluza Valoración de la Biomasa, S.A.	6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,180	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3.000	(1.406)	(158)	-
Centro de empresas de pabellon de Italia Calle Isaac Newton, s/n Sevilla									
Biomassas de Talavera, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(11)	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bpuge II, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biomassas Puente Obispo, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biobal Energía, S.L.	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0015	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Iberese Bohiva, S.R.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0160	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	22	18	(704)	-
Carretera Doble Vía La Guardia Km 712- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia									
Nuevas tecnologías									
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	1.523	1.312	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Burosoft, Sistemas de Información, S.L.	70,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Carretera de la Conuña Km23.200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid									
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	17.007	322	-
Calle Comodoro Rólin, 4 Santa Cruz de Tenerife									
Aguas de Toledo, AIE	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	46	-
Calle Padilla, 17, Madrid									
Getida Skikda, S.L.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	11.310	(125)	4.212	-
Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid									
Getida Tiemonen, S.L.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	23.160	(993)	17.910	-
Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid									
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	4.939	(711)	-
Calle Plaza de la Constitución 2 - Islas Canarias									
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	6,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	8.197	(7.783)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Santacrucera de Aguas, S.L.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	1.440	(4)	-
Avenida La Salle, 40 - Las Palmas de Gran Canaria									
Valoriza Water Australia, PTY Ltd	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	6.403	1.947	-
256 Adelaide Terrace Perth - Australia									
Secanarías, S.A.	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas	770	(402)	123	-
Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria									
Valoriza Chile, S.P.A.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,07	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	67	-	51	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile									

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Participes del Biorreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(84)	-	-	
Compost del Pirineo S.L. Calle Juan Espalandú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(379)	(326)	-	
Mecofrings S.L. Final Fabra Prín, s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adriá de Besos	12.554	767	(1.887)	-	
Boremer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	2.285	(79)	-	
Biomassas del Pirineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gueraa - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	300	(163)	(1)	-	
Valdemingomez 2000,S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,20	Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.006	697	240	-	
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	75	(63)	(2)	-	
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 11 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-	
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. Calle Alejandro Héligo, 3 Las Palmas de Gran Canaria.	85,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,09	Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(22)	-	-	
Servi. Med. y Energéticos de Valencia 2007,S.A. Calle Cirilo Amador, 6 Valencia.	99,83%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada.	60	(1)	-	-	
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	2.365	2.045	-	
Hidroandaluza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	1.369	824	-	
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Anzures Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	272	(1)	-	
Participes del Biorreciclaje, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(120)	-	-	
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	98,00%	Participes del Biorreciclaje S.A.	4,87	Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	10.364	923	-	
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolaríos Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	245	(1)	-	
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 89 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	120	(300)	(1)	-	
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chacina de la Frontera - Cádiz.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-	
Inte RCD Huelva, S.L. Calle López, 12 Cádiz - Huelva.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(855)	(5)	-	
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Espalandú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. a import y export de pías para su depósito y venta	136	2.790	(59)	-	
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(239)	-	-	
Biomenuelo de Energía, S.A. Barrio Vienna, s/n. San Bartolome de Menuelo Menuelo - Cantabria.	20,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,01	Método de participación	Explotación de plantas de generación de energía	60	12	340	-	
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(799)	(170)	-	
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Espalandú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	203	(148)	-	
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	37	-	-	
Saorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-	
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32 Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	97	(21)	-	
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(2.063)	(465)	-	
Ecostrading 360 Grados, S.L. Ronda de Atocha, 37 Madrid.	62,01%	Waste Resources, S.L.	0,002	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	148	30	-	
Sacado Término de Castellón, S.A. Calle Pizarra, 3 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	20	10	-	
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicálvaro a O'Donnell, 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hidroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-	
Multiservicios										
Valoriza Pioner Industrial, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,02	Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	30	(554)	-	-	
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	76,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	4,27	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	227	106	-	
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	6,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	325	138	-	
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	16	9	-	
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	79	(67)	-	

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holding de promoción	117.343	(80.583)	(100.015)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Somague Inmobiliaria S.A.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(14.362)	(3.832)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sima - Portugal									
Promotoras									
Entente, S.A.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	806	(672)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Proscay Ocio, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	(671)	(583)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tradimil, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	728	21	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Capace, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.809	(1)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tricéfalo, S.A.	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37	Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	2.549	5.213	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Aplicación Urbana, S.A.	25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,06	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	2.275	(3.862)	-
Rua de Meladas, 380 Mozalos - Santa maria da Feira - Portugal	25,00%	Somague Inmobiliaria, S.A.	0,013						
Club de Campo As Mariñas, S.A.	19,99%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,18	Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Calle Tarrío, s/n Culleredo - La Coruña									
Camarate Golf, S.A.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,21	Método de participación	Promoción inmobiliaria	11.160	(1.113)	(718)	-
Paseo de la Castellana, 81 Madrid									
Claudia Zahara 22, S.L.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	7.654	(2.607)	(949)	-
Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla									
M.Capital, S.A.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	982	(1.428)	-
Puerta del Mar, 20 Málaga									
Puerta de Oro Toledo, S.L.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	(10)	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
Fortuna Golf, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,36	Integración global	Promoción inmobiliaria	30	63	(46)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Habitat Network, S.A.	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,69	Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	1.826	(54)	-
Calle Gran Vía, 15 Madrid									
PATRIMONIO EN RENTA									
Corporativas y Holdings									
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	490.454	78.320	(25.058)
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Patrimonialistas									
Nisa, V.H., S.A.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	1,13	Integración global	Patrimonio en renta	1.134	268	144	-
Avenida Diagonal, 490 Barcelona									
Trade Center Hotel, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	12,02	Integración global	Patrimonio en renta	12.020	16.689	2.718	-
Avenida Diagonal, 490 Barcelona									
Testa Residencial, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	101,73	Integración global	Patrimonio en renta	102.696	29.039	6.116	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Testa American Real State Corporation	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	70,68	Integración global	Patrimonio en renta	70.387	29.820	2.218	-
11 11 Biscail Avenue Miami - Estados Unidos de América									
Gerfonresta, S.A.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,64	Integración global	Patrimonio en renta	571	143	1.594	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Proscay Hoteles, S.A.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	4,29	Integración global	Patrimonio en renta	180	4.104	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Geconresta, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,003	Integración global	Patrimonio en renta	3	1	312	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Isacero, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,006	Integración global	Patrimonio en renta	6	(2)	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Bardiomar, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	19,71	Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	1.273	2.830	-
Paseo del Club Deportivo, 1 Pozuelo de Alarcón - Madrid									
Provitae Centros Asistenciales, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11,57	Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	4.360	(157)	-
Calle Francisco de Rojas, 8 Madrid									
PK Inversiones 22, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,03	Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	(23)	-	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
PK Hoteles 22, S.L.	32,50%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	5,69	Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(883)	(100)	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
Parking Pabau, S.A.	33,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,66	Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	456	96	-
Plaza de América, 3 Valencia									
Testfran, S.A.	99,992%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	669,90	Integración global	Patrimonio en renta	667.000	4.763	(8.643)	-
Rue Notre Dame Des Victories, 12 Paris - Francia									
Pazo de Congresos de Vigo, S.A.	44,44%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	10,58	Integración proporcional	Patrimonio en renta	16.351	(46)	(9.899)	-
Avenida García Barbón, 1 Pontevedra	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65						

ANEXO II DE LAS CUENTAS ANUALES CONCOLIDADAS

GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR VALLEHERMOSO, S.A. DEL EJERCICIO 2011

Sociedad

Autovía de Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autovía del Arlanzón, S.A.
Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.
Bioeléctrica de Linares, S.L.
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.
Biomasa de Puente del Obispo, S.L.
Biomasa de Puente Genil, S.L.
Biomasa de Talavera, S.L.
Bipuge II, S.L.
Burgerstore, S.L.
Cafestore, S.A.U.
Capace, S.L.U.
Cavosa Obras y Proyectos, S.A.
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.
Compañía Energética La Roda, S.L.
Compañía Energética Las Villas, S.L.
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.
Empresa Canaria de Análisis de Agua, S.L.U.
Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.
Erantos, S.A.
Eurocomercial, S.A.U.
Fortuna Golf, S.L.
Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.
Gescentesta, S.L.
Gesfontesta, S.A.
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A.
Hidroandaluza, S.L.
Hospital de Parla, S.A.
Hospital del Noreste S.A.
Hospitales Concesionados, S.L.
Ideyco, S.A.U.
Inchisacyr, S.A.
Itaceco, S.L.
Neopistas, S.A.U.
Nisa Vallehermoso, S.A.
Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.
Olextra, S.A.
Prinur, S.A.U.
Prosacyr Hoteles, S.L.
Prosacyr Ocio, S.L.
Sacyr Concesiones, S.L.
Sacyr Construcción, S.A.U.
Sacyr Industrial, S.L.U.
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.
Sacyr Vallehermoso, S.A.
Santacruzera de Aguas, S.L.
Scrinser, S.A.
Secaderos de Biomasa, S.L.
Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.L.
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.
Testa Inmuebles en Renta, S.A.
Testa Residencial, S.L.U.
Trade Center Hoteles, S.L.U.
Tradirmi, S.L.
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.
Valoriza Agua, S.L.U.
Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A.
Valoriza Energía, S.L.U.
Valoriza Facilities, S.A.
Valoriza Gestión, S.A.U.
Valoriza Operación y Mantenimiento, S.L.
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.
Waste Resources, S.L.

GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR VALLEHERMOSO, S.A. DEL EJERCICIO 2012

Sociedad

Autovía de Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autovía del Arlanzón, S.A.
Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.
Bioeléctrica de Linares, S.L.
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.
Biomasa de Puente del Obispo, S.L.
Biomasa de Puente Genil, S.L.
Biomasa de Talavera, S.L.
Bipuge II, S.L.
Burgerstore, S.L.
Cafestore, S.A.U.
Capace, S.L.U.
Cavosa Obras y Proyectos, S.A.
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.
Compañía Energética La Roda, S.L.
Compañía Energética Las Villas, S.L.
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.
Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.
Erantos, S.A.
Eurocomercial, S.A.U.
Fortuna Golf, S.L.
Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.
Gescentesta, S.L.
Gesfontesta, S.A.
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A.
Hidroandaluza, S.L.
Hospital de Parla, S.A.
Hospital del Noreste S.A.
Hospitales Concesionados, S.L.
Ideyco, S.A.U.
Inchisacyr, S.A.
Itaceco, S.L.
Neopistas, S.A.U.
Nisa Vallehermoso, S.A.
Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.
Olextra, S.A.
Prinur, S.A.U.
Prosacyr Hoteles, S.L.
Prosacyr Ocio, S.L.
Sacyr Concesiones, S.L.
Sacyr Construcción, S.A.U.
Sacyr Industrial, S.L.U.
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.
Sacyr Vallehermoso, S.A.
Santacruzera de Aguas, S.L.
Scrinser, S.A.
Secaderos de Biomasa, S.L.
Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.L.
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.
Surge Ambiental, S.L.
Testa Inmuebles en Renta, S.A.
Testa Residencial, S.L.U.
Trade Center Hoteles, S.L.U.
Tradirmi, S.L.
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.
Valoriza Agua, S.L.U.
Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A.
Valoriza Energía, S.L.U.
Valoriza Facilities, S.A.
Valoriza Gestión, S.A.U.
Valoriza Operación y Mantenimiento, S.L.
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.
Waste Resources, S.L.

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL 2012

Sin lugar a dudas, los acontecimientos más importantes del Grupo, acaecidos en 2012, han sido:

- Fuerte apuesta por la continuidad de la internacionalización de nuestro Grupo. Durante este ejercicio de 2012 hemos continuado licitando importantes proyectos de infraestructuras en numerosos países de todo el mundo, con vistas a que las ventas internacionales de nuestra compañía sigan incrementándose en los próximos años. Consecuencia de todo ello ha sido el éxito alcanzado, nuevamente, en países donde ya estaba presente el Grupo, como Chile, Angola, Brasil y Panamá, a los que se han sumado otros como Colombia, Togo, Bolivia o Mozambique. Fruto de todo lo anterior es que, la internacionalización de la Cartera de pedidos, de 44.232 millones de euros en total al cierre, alcance ya el 55%.
- Fortaleza en la generación de EBITDA en todas las áreas de actividad del Grupo, gracias a una gestión eficiente de los costes y de las inversiones. Esto ha posibilitado que, a pesar de la crisis económica, en la que seguimos incursos, se haya alcanzado un margen bruto del 14%, frente al 13,5% del ejercicio precedente. Con un EBITDA total de 506 millones de euros, son de destacar los importantes avances en Servicios y en Concesiones, con incrementos del 13,3%, y del 2,2%, de forma respectiva.
- Reducción de la deuda financiera neta del Grupo, hasta los 8.643 millones de euros, frente a los 8.831 millones del ejercicio anterior.

Adicionalmente en 2012 hay que destacar:

- Al cierre de 2012 la valoración de los activos inmobiliarios del Grupo asciende a 6.257 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.674 millones de euros, y con el siguiente desglose por compañía:
 - Vallehermoso: La valoración a 31 de diciembre de 2012 es de 1.848 millones de euros, un 15,38% inferior a la de 2011.
 - Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2012 es de 3.878,53 millones de euros, un 4,77% por debajo de la tasación de 2011.

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 3.613,73 millones de euros, un 5,41% menos que en 2011, como consecuencia de la disminución de las ventas en España y Portugal, siendo ya un 41% fuera de nuestro país, frente al 39% del ejercicio anterior. El Grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya presente en países como: Italia, Portugal, Irlanda, Francia, Panamá, Costa Rica, Chile, Brasil, Bolivia, Australia, Israel, Argelia, Cabo Verde, Togo, Mozambique o Angola.

El EBITDA ha alcanzado los 506,1 millones de euros, un 5,12% por debajo del obtenido en 2011, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 14%, frente al 13,51% del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de -977,54 millones de euros, principalmente como consecuencia del impacto del deterioro realizado, durante el primer semestre del ejercicio, de nuestra participación en Repsol. En el mes de abril de 2012, nuestro Grupo detectó indicios de deterioro en el valor de la participación en dicha compañía, como consecuencia del anuncio de expropiación del 51% del capital social de YPF, propiedad de Repsol, por parte del Gobierno de la República de Argentina. En base a dichos indicios, y tras la presentación realizada por Repsol de su Plan estratégico 2012-2016, el 29 de mayo de 2012, el Grupo ha ajustado el valor contable de su participación para adecuarla a su valor razonable, lo que ha supuesto una minusvalía de 1.066 millones de euros.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2012 ha alcanzado los 14.961,25 millones de euros y el Patrimonio Neto los 1.476,16 millones. Destaca la importante reducción del endeudamiento neto del Grupo durante los tres últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 8.643 millones de euros (al cierre de 2012). Dicha reducción se ha debido, principalmente, a las desinversiones llevadas a cabo (Itinere Infraestructuras, en 2009, y Repsol, durante el 2011), a la reducción de costes, así como el reforzamiento del Patrimonio Neto, gracias a las ampliaciones de capital llevadas a cabo a finales de 2010 y a comienzos de 2011.

La actividad del todo el Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2012 alcanza los 40.232 millones de euros, siendo ya más de un 55% de carácter internacional, lo que vuelve a mostrar la fuerte internacionalización de nuestra compañía.

2. ESCENARIO MACROECONÓMICO.

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio de 2012 ha estado caracterizado, nuevamente, por la crisis económica a nivel internacional aunque, poco a poco, muchos países como Estados Unidos o Japón, van viendo la luz al final del túnel. Otra cosa es la vieja Europa, donde parecen haberse enquistado todos los problemas económicos: escasez y encarecimiento del crédito para los estados, empresas y familias, y por tanto falta de liquidez, fuerte caída del consumo, elevados índices de desempleo, etc. A esto se ha unido la falta de acuerdo entre los países miembros de la Unión Europea para avanzar y hacer frente a dichos problemas, lo que, unido a severas políticas de ajuste fiscal, ha hecho dudar de la continuidad de la moneda única. Países como España o Italia, han vuelto a estar en el punto de mira de los mercados, que han especulado durante la mayor parte del ejercicio con su rescate. Después de numerosas cumbres, los planes para avanzar en la emisión de los denominados "eurobonos" quedaron descartados, aunque se ha trabajado en la creación de un cortafuegos que ha evitado, por el momento, que la crisis se contagie a España e Italia, en la misma proporción que ha afectado a otros estados como Grecia y Portugal. Las medidas más destacadas, en este sentido, han sido: la puesta en marcha del Mecanismo Europeo de Estabilidad, el acuerdo para la creación del Supervisor Bancario Único, y un nuevo rescate, in extremis, a Grecia, que despejó las dudas acerca de la irreversibilidad del proyecto europeo, por el momento.

Mención aparte ha sido el comportamiento de la economía China, pues aunque ha experimentado un avance del 7,8% en su Producto Interior Bruto, se trata del valor más bajo de los últimos diez ejercicios, y muy alejado del 9,3% registrado en el ejercicio anterior, y del 10,4% de 2010. La incertidumbre europea ha incidido en las exportaciones del país asiático al viejo continente.

En cuanto a las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2012, un crecimiento del 2,2% en términos de PIB, frente al 1,8% 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 el gobierno. Pese al crecimiento económico experimentado, el mercado laboral cerró todavía de forma negativa, al alcanzarse una tasa de desempleo del 7,8%, aunque algo mejor que el 8,5% del 2011. Pese a que se trata del mínimo de los últimos cuatro años, todavía se encuentra por encima de los niveles estructurales. En cuanto a la inflación, 2012 terminó con una subida del 1,7%, frente al 3% del año anterior, bastante contenida, gracias a la estabilidad de los precios de los carburantes durante el año, y a que el consumo privado todavía se encuentra en niveles bajos. 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.

Respecto a la Zona Euro, tal y como se ha comentado al principio, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2012. 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 caído un 0,6%, frente al 1,4% de crecimiento del ejercicio anterior. Once estados miembros vieron retroceder su PIB en los tres últimos meses del año, entre ellos las dos economías más poderosas de la Unión Europea: Alemania y Francia, con caídas de un 0,6% y un 0,3% de forma respectiva. De los países para los que hay datos disponibles, a la fecha, nueve continuaron en recesión en el último trimestre del año: España, República Checa, Italia, Chipre, Hungría, Portugal, Finlandia, Eslovenia y Grecia. Entre los datos positivos, registrados en la recta final del año, destacar la vuelta al crecimiento de Letonia (1,3%), Estonia (0,9%), Lituania (0,7%), Polonia (0,2%), Eslovaquia (0,2%) y Rumania (0,2%). 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 Chipre. Los mercados han empezado a cuestionar la supervivencia del euro y a apostar por su ruptura, circunstancia que ha provocado un flujo de salida de capitales desde las economías periféricas hacia los países del núcleo duro del euro. 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. Con este objetivo adjudicó, durante el mes de febrero, 529.531 millones de euros, al 1% de interés, a 800 entidades financieras de distintos países, a la vez que amplió el rango de activos aceptados como garantías, y se comprometió a ofrecer liquidez ilimitada, al menos, hasta 2014.

La inflación interanual de la Zona Euro se situó en el 2,2%, en 2012, frente al 2,7% del ejercicio precedente, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 2,3%, frente al 3% del año anterior. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 1,6% en la Zona Euro. Las tasas interanuales más bajas de inflación, en la Unión Europea, se dieron en Grecia (0,3%), Suecia (1,1%), Francia y Chipre (ambas con un 1,5%), mientras que las más altas fueron las de Hungría (5,1%), Rumania (4,6%) y Estonia (3,6%). Durante este ejercicio el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés hasta el mínimo histórico del 0,75%, con el objetivo de relanzar las maltrechas economías comunitarias.

2.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, registró un retroceso del -1,4% durante 2012, frente al ligero incremento del 0,4% registrado durante el ejercicio anterior. Por sectores, destaca nuevamente el retroceso de la Construcción y de la Industria, con retrocesos del -8,1% y del -2,9% respectivamente. La crisis de la deuda soberana, y del sistema financiero en general, continúan afectando 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, durante un ejercicio más, se ha vuelto a comportar de una forma muy negativa, reduciéndose un -3,9% en términos interanuales. Las mayores contracciones se han producido en el gasto de los hogares y en la inversión en bienes duraderos y de servicios. Lo único positivo del ejercicio, ha sido el fuerte tirón experimentado por las exportaciones de bienes y servicios, con un 3,1% de crecimiento interanual. Por el contrario, los analistas de la Comisión Europea, prevén nuevas caídas, en la demanda doméstica, para los ejercicios 2013 y 2014 del -4% y del -0,5% de forma respectiva. Por su parte, la demanda externa ha ocasionado un aumento del 2,5% del PIB turístico en España, durante 2012. Las revueltas sociales y políticas del norte de África (Túnez y Egipto en especial) continúan siendo factores muy favorecedores del cambio de destino vacacional para multitud

de extranjeros, que finalmente se han decantado por nuestro país, lo que ha permitido batir el récord histórico de ingresos al alcanzarse los 55.700 millones de euros. En 2012, han visitado España un total de 58 millones de turistas, lo que supone un 2,9% más que en 2011, y recuperar las cifras de entradas previas a la crisis.

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 26,02% de la población activa, frente al 22,85% del ejercicio anterior. También ha vuelto a ser un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 16,44 millones de ocupados, lo que supone un 4,57% menos que en 2011, e implica volver a niveles de 2003, 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 corresponden a las actividades sanitarias y de servicios sociales, la construcción, la hostelería y la industria manufacturera. Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos también experimentó una caída durante el ejercicio del -1,05%, experimentando pérdidas de afiliados en todos sus sectores.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa de inflación en 2012 se situó en el 2,9%, frente al 2,4% del año anterior, como consecuencia del incremento de precios acaecido en los grupos de: Transporte (+4,8%), como consecuencia del aumento de los precios de los carburantes y lubricantes; Vivienda (+5,1%), por la subida del gas y de la electricidad; y Alimentos (+2,3%), por el incremento de los precios en los lácteos, huevos, frutas y cereales. El único grupo que sufrió una bajada de precios fue el de Comunicaciones (-3,4%), por la bajada de las tarifas, y servicios, telefónicos. Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 1,6%, una décima más que en 2011.

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 8.168 enteros, lo que ha supuesto una disminución anual del 4,65%, bastante menos que lo perdido en 2011 que fue del 13,1%.

La licitación pública en nuestro país, cerró 2012 con un total de 7.377,94 millones de euros contratados, lo que supone un descenso del 46% de lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado acaparó, con 2.649 millones de euros, el 35,9% de la oferta pública del ejercicio, siendo un 59,1% inferior al año anterior, seguida por las Administraciones Locales, con 2.531,77 millones, un 30% menos que en 2011, y por último, por las Comunidades Autónomas, con 2.197,18 millones de euros, lo que implica un 38,4% 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 presentó en el Congreso, el 26 de septiembre de 2012, el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

En función de los escenarios de evolución macroeconómica en España, hasta dicho año horizonte de 2024, la suma total de inversiones contempladas en el PITVI, en relación al PIB, supone un porcentaje variable entre el 0,89% y el 0,94%.

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se destinará aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 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, acaparrarán 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.

Adicionalmente, y con objeto de revitalizar la inversión pública en nuestro país durante 2013, el Ministerio de Fomento dispone de una decena de proyectos de carreteras preparados para salir a concurso, y que suman un volumen de inversión de unos 600 millones de euros. Los más importantes, por presupuesto, son las obras en el Cinturón Litoral, por importe de 130 millones de euros, y un tramo de la Nacional II entre Gerona y la frontera francesa, de 110 millones de euros. A menor escala, también son destacables las actuaciones en la A33 Jumilla-Yecla (Murcia), por un montante de 100 millones de euros, obras de mejora en la SE-40 (Sevilla), por importe de 50 millones de euros y en la SG-20 (Segovia), por importe de 70 millones de euros.

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, la Comisión Europea de Transportes aprobó, a finales de 2011, los nuevos trazados del plan de transporte ferroviario europeo. España, con cinco Corredores que atravesarán todo el país, será uno de los estados más beneficiados. La red básica nacional, que tendrá forma de malla, deberá estar construida antes del año 2030, y contemplará una inversión total de 49.800 millones de euros, de los que, al menos un 10% serán sufragados con fondos comunitarios. Habrá un Corredor Central, que unirá Algeciras con Francia, atravesando el interior de la Península; un Corredor Atlántico-Mediterráneo, que unirá Lisboa con Valencia; un ramal del anterior Corredor, que unirá Portugal con Francia, a través de la Meseta Castellana y el País Vasco; un Corredor Mediterráneo, que unirá Algeciras con Murcia, Valencia, Cataluña y la frontera francesa; y otro que unirá el Cantábrico con el Mediterráneo, enlazando Bilbao con Valencia, por Pamplona y Zaragoza.

3. EL GRUPO SACYR VALLEHERMOSO EN 2012.

Durante este ejercicio, Sacyr Vallehermoso ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, así como seguir impulsando los dos nuevos motores de crecimiento, como son la gestión de proyectos de construcción, y concesiones, y la puesta en marcha de la nueva división industrial del Grupo: Sacyr Industrial.

Este nuevo área nace mediante la aportación de diversos activos, ya existentes en Valoriza, y se nutre también de las nuevas alianzas creadas para entrar en los sectores de construcción de instalaciones eléctricas, químicas, de petróleo y gas.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, así como una decidida apuesta por la continuidad en la internacionalización, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

El 31 de enero de 2012, Sacyr Vallehermoso firmó 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. Por lo tanto, a partir de dicha, se dio por terminado y resuelto, por ambas partes, el pacto de accionistas.

El 20 de marzo de 2012, y en virtud del acuerdo del Consejo de Administración, aprobado con fecha 3 de junio de 2011, se presentó la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa portuguesa (Euronext Lisbon). Para ello se fijó una orden de compra permanente, en el

mercado portugués, desde el 23 de marzo hasta el 5 de abril de 2012 (ambos inclusive) a un precio establecido como: el mayor entre el precio medio de la sesión bursátil del día anterior, fijado en la Bolsa de Madrid, y el precio de apertura de la sesión bursátil del día, fijado también en la Bolsa de Madrid. El resultado de dicha orden de compra permanente fue la adquisición, por parte de Sacyr Vallehermoso, de un total de 477 acciones, que pasaron a formar parte de la autocartera de la sociedad.

Desde el 10 de abril de 2012 las acciones de Sacyr Vallehermoso únicamente cotizan en las Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) y sus registros solo son llevados a cabo por el Sistema de Registros Español (Iberclear).

El 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera.

El día 21 de junio de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto decimoprimeros de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 21.129.922 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 21.129.922 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr Vallehermoso, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación.

El 18 de julio de 2012 se realizó la inscripción de la escritura de la ampliación de capital liberada, de Sacyr Vallehermoso, en el Registro Mercantil de Madrid.

El 23 de julio de 2012 comenzaron a cotizar las 21.129.922 nuevas acciones de Sacyr Vallehermoso, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social pasa a estar formado por 443.728.374 títulos.

El 27 de julio de 2012, el Consejo de Administración de Itínere Infraestructuras aprobó un aumento de capital, por un importe nominal de 116.533.876,62 euros, mediante la emisión de 237.824.238 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal, a un precio de emisión total de 3,96 euros por acción (lo que implicó una prima de emisión de 3,47 euros) con desembolso mediante compensación de créditos y aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente.

En el mes de septiembre, se ejecutó dicho acuerdo, por el cual Sacyr Vallehermoso recibió un total de 36.939.916 acciones de Itínere Infraestructuras, en concepto de liquidación total del préstamo participativo, y los correspondientes intereses devengados hasta la fecha, y que ascendían a 146.282.067,36 euros. A partir de dicha fecha Sacyr Vallehermoso pasó a ostentar un 15,5069% del capital social de Itínere Infraestructuras.

Durante el ejercicio de 2012, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 137,17 millones de euros (uno por importe de 0,5775 euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2011, y otro, por importe de 0,545 euros por acción, a comienzos de julio, complementario a los resultados de 2011).

3.1.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr Construcción – Somague).

El área de Construcción, motor principal de nuestro Grupo, y encabezada por Sacyr y Somague, ha seguido creciendo de forma muy significativa a nivel nacional, y sobre todo, de forma espectacular, en el ámbito internacional.

Dentro de las adjudicaciones de 2012, y por lo que respecta al ámbito nacional, caben destacar las siguientes:

- Obras de construcción de la plataforma para la nueva red ferroviaria de Alta Velocidad del corredor Norte-Noroeste del AVE de Madrid a Galicia, correspondiente al tramo "Campobecerros-Portocamba", por un importe total de 71,4 millones de euros, y un plazo de 30 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de la nueva variante de Autzagane, de la carretera radial "Amorebieta-Muxika", por un importe de 53,52 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución del proyecto.
- Ejecución del proyecto de prolongación del dique, y muelle, de Punta Sollana, en el Puerto de Bilbao. Por un importe total de 41,12 millones de euros y un plazo de 44 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción del Metro de San Sebastián, tramo "Herrera-Altza". Por un importe total de 34,58 millones de euros y un plazo de 31 meses para la ejecución de las obras. Dicho tramo tendrá una longitud total de 1.040 metros de los cuales 830 serán bajo superficie. Los trabajos también contemplan la construcción de la nueva estación de Altza, a 28 metros de profundidad, que contará con dos vestíbulos y 2 bocas de acceso.
- Construcción del nuevo muelle de cruceros en la ampliación del Puerto de Valencia (Fase I). Con un presupuesto total de 20,94 millones de euros y un plazo de 15 meses para la ejecución del proyecto.
- Construcción del Palacio de Justicia de la Rioja. Por un importe de 20,94 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras.
- Obras complementarias a la construcción del Canal de Navarra, por un importe de 13,19 millones de euros y un plazo de 4 meses para la ejecución de las mismas.
- Construcción del nuevo enlace de Vilademuls en la Autopista AP-7 (Girona). Por un importe de 10,88 millones de euros, y un plazo de 12 meses para la ejecución del proyecto.
- Obras, y otras actuaciones complementarias, en la A-2 "Ronda Norte" de Zaragoza: construcción de un tercer carril y mejora de enlaces; tramo "enlace con la Z-40 - enlace de Malpica". Con una inversión de 10,04 millones de euros y un plazo de 20 meses.
- Construcción de 168 viviendas en la localidad de Hospitalet del Llobregat (Barcelona), por un importe de 9,86 millones de euros, y un plazo de ejecución de 22 meses para las obras.
- Construcción de la nueva Torre de Control del Aeropuerto de Rota (Cádiz), por un importe de 9,38 millones de euros y un plazo de 27 meses para la terminación de las obras.
- Obras de urbanización de la SUP I-2 en San Fernando de Henares (Madrid). Por un importe de 8,72 millones de euros, y un plazo de ejecución de 30 meses.

- Construcción de una nave industrial, en la provincia de Madrid, destinada a la fabricación y distribución de cajas y cartóns, por un importe de 8,71 millones de euros y un plazo de ejecución de 8 meses.
- Construcción de 80 viviendas, locales garajes y trasteros del residencial "Santa Eulalia", por un importe de 8,05 millones de euros y un plazo de ejecución de 16 meses.
- Obras de urbanización del Sector 10 del Barrio de la Marina (Barcelona). Por un importe de 6,41 millones de euros, y un plazo de ejecución de 11 meses.
- Terminación de la construcción de 43 viviendas adosadas, y 86 plazas de garaje, en la localidad madrileña de Torrelodones. Con una inversión de 6,32 millones de euros y un plazo de ejecución de 10 meses.
- Construcción del nuevo centro integral de servicios de "Ibermutuamur" en Oviedo. Por un importe de 5,14 millones de euros y un plazo de ejecución de 19 meses.
- Construcción de 54 viviendas de protección pública, trasteros, garajes y zonas comunitarias en Valdebebas (Madrid). Por un importe de 5,14 millones de euros, y un plazo de ejecución de 16 meses.
- Proyecto y obras de la impulsión adicional de la "Balsa del Sapo", en El Ejido (Almería). Por un total de 4,9 millones de euros y un plazo de 27 meses para la ejecución de la obra.
- Construcción del nuevo edificio de formación e innovación en el Campus Universitario de Guipúzcoa (UPV). Por un importe de 4,73 millones de euros y un plazo de 13 meses.
- Proyecto de ampliación y refuerzo del vial principal del Puerto de Algeciras (Cádiz). Por un importe de 4,7 millones de euros, y un plazo de 17 meses para la ejecución, las obras mejorarán las instalaciones desde la Rotonda del Punto de Inspección Fronteriza hasta el puente sobre el Río de la Miel, así como las zonas de preembarque a Tánger y a Ceuta.
- Obras de adaptación de una nave industrial del Parque Logístico Zona Franca, de Barcelona, para albergar los nuevos servicios logísticos de correos en la Ciudad Condal. Con un presupuesto de 4,67 millones de euros y un plazo de 10 meses de ejecución.
- Obras de renovación del Centro Comercial "Splau" en Cornellá de Llobregat (Barcelona). Por un importe de 4,32 millones de euros y un plazo de ejecución, para las obras, de 5 meses.
- Construcción del nuevo aparcamiento de vehículos, soterrado, y ordenación en superficie de la calle Marqués de Mulhacén, en Pedralbes (Barcelona). Con un presupuesto de 3,73 millones de euros y un plazo de ejecución de 16 meses.

A nivel internacional, los principales contratos de construcción adjudicados, han sido:

Construcción del nuevo Hospital de la ciudad de Antofagasta (Chile). Por un importe total de 170 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18 meses para las obras, este centro hospitalario será el mayor del país andino, ya que abastecerá a una población de 260.000 personas. Contará con una superficie construida de 114.000 metros cuadrados y tendrá una capacidad para 671 camas, 18 pabellones, 24 boxes de urgencias y otros 45 de consulta. El contrato contempla también la posterior explotación y mantenimiento de todos los elementos

no clínicos del complejo, por un periodo de 15 años. Dicha explotación será llevada a cabo, por la también compañía de nuestro Grupo, Sacyr Concesiones.

- Obras de mejora integral, ampliación, conservación y explotación, por un plazo máximo de 30 años, de la autopista Ruta 43, entre las localidades de La Serena y Ovalle (Chile). Con un total de 145,44 millones de euros de inversión, los trabajos suponen la ampliación a doble calzada de un tramo de 86 kilómetros, y cuentan con un plazo de 18 meses de ejecución. La explotación de la nueva autopista, que será llevada a cabo por Sacyr Concesiones, quedará enmarcada en un corredor de 500 kilómetros que ya son gestionados por nuestro Grupo.
- Construcción de una carretera para el proyecto minero "Nuevo Nivel Mina" (Chile) por un total de 113,32 millones de euros. Esta nueva vía forma parte de la División El Teniente y ha sido adjudicada por la Corporación Nacional del Cobre (CODELCO). Contempla la construcción de 16,22 kilómetros de carretera hasta la mina, caminos de acceso, construcción de siete puentes con longitudes variables entre los 40 y 225 metros, un enlace con la actual Carretera del Cobre en el Sector Maitenes y tres túneles, también de diferentes longitudes.
- Contrato de diseño y construcción de la Terminal de Contenedores del puerto de la ciudad de Lomé (Togo). Por un importe total de 107,9 millones de euros y un plazo de 12 meses para la ejecución de las obras. Ubicada al oeste del puerto existente permitirá, gracias a que es uno de los únicos enclaves de aguas profundas de África occidental y central, convertir al país en un sitio estratégico en cuanto al transporte marítimo de mercancías.
- Obras de mejora integral de la carretera entre las ciudades de Cali y Buenaventura (Colombia) por un importe total de 103 millones de euros, y un plazo de ejecución de 51 meses. Entre otras actuaciones se van a adecuar y rectificar 20 kilómetros de la calzada ya existente, con la construcción de cuatro viaductos de longitudes de entre 320 y 580 metros, obras de drenaje, contención, estabilización, instalación de señalización y obras de protección.
- Construcción de la primera fase del Centro de Datos de la compañía de telecomunicaciones Portugal Telecom (PT) en la localidad de Covilha (Portugal), por un importe de 54,84 millones de euros, aunque la inversión total en el proyecto alcanzará los 90 millones de euros. El plazo de ejecución es de 7 meses.
- Construcción de la Terminal Internacional y de la Torre de Control del Aeropuerto de Catumbela (Angola), por un importe total de 41,16 millones de euros. El plazo de ejecución es de 6 meses.
- Ejecución de las obras de mejora del Programa "Santiago Centro – Oriente" (Chile), por un importe de 33,53 millones de euros. Este proyecto forma parte de las medidas que está llevando a cabo el Ministerio de Obras Públicas chileno para aumentar y mejorar la conectividad de la autopista "Costanera Norte", una de las principales vías de Santiago de Chile. El plazo para la ejecución del proyecto es de 30 meses.
- Construcción de la nueva estación "Vila Prudente", del Metro de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 35,14 millones de euros. El proyecto incluye también la construcción de una Terminal de autobuses, y su conexión con la línea de metro subterráneo, el edificio técnico y su urbanización exterior. El plazo de ejecución es de 18 meses.
- Construcción del Campus Universitario de Luanda (Angola), por un importe de 32,75 millones de euros. Plazo de ejecución de las obras de 10 meses.

- Construcción de un puerto de gran calado para la compañía privada Minera Panamá. Por un importe de 32,54 millones de euros, y un plazo de 18 meses para la ejecución de los trabajos. El proyecto será realizado en la costa del Caribe Panameño.
- Obras de remodelación del Aeropuerto Internacional "4 de Febrero" de Luanda (Angola): demolición de la Terminal antigua y construcción de una nueva para vuelos domésticos. Por un importe de 22,57 millones de euros, y un plazo de ejecución de 6 meses para las obras.
- Diversas obras complementarias en la sede de la compañía Sonangol Distribuidora (Angola), por un importe total de 19,06 millones de euros, y un plazo de ejecución de 11 meses.
- Construcción de un edificio de apartamentos en la Avenida Lenine en Luanda (Angola) por un importe de 18,1 millones de euros, y un plazo de ejecución, para las obras, de 19 meses.
- Construcción del nuevo muelle para cruceros en la localidad portuguesa de Funchal (Madeira), por un importe de 17,88 millones de euros, y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Trabajos de remodelación y adaptación del instituto de enseñanza secundaria de la localidad portuguesa de Velas, Isla de San Jorge (Azores). Por un importe de 14,12 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución del proyecto.
- Trabajos de ampliación del Puerto Pesquero de "Rabo de Peixe" en la Isla de San Miguel (Azores), por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de un edificio en el barrio de Beco do Balao, en Luanda (Angola) por un importe de 12,65 millones de euros y un plazo de 12 meses para la ejecución de los trabajos.
- Terminaciones e instalaciones especiales para el Condominio "Fashination", en Luanda (Angola). Por un importe de 11,98 millones de euros y un plazo de 4 meses.
- Construcción del Centro Comercial "Praia de Belas" en la localidad de Porto Alegre, provincia de Río Grande del Sur (Brasil). Por un importe de 10,00 millones de euros y un plazo de ejecución de 10 meses.
- Construcción de un centro de distribución de mercancías, calles de acceso y otras instalaciones en Louveira, Provincia de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 9,99 millones de euros, y un plazo de ejecución de 4 meses.
- Trabajos complementarios en el Aeropuerto Internacional "4 de Febrero" de Luanda (Angola) por un importe de 8,38 millones de euros, y un plazo de 6 meses.
- Trabajos de rehabilitación de la sede del Banco Nacional de Angola, en Luanda, por un importe total de 8,08 millones de euros, y un plazo de 12 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción del Centro de Salud de la Magdalena, en la isla de Pico (Azores), por un importe de 7,23 millones de euros, y un plazo de 18 meses en la ejecución de las obras.
- Construcción del Centro de Medicina Física en el Hospital "Américo Boavida" en Luanda (Angola), por un importe de 6,13 millones de euros y un plazo de ejecución de 12 meses.

- Construcción del Centro "Británico-Brasileño" en la ciudad de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 5,31 millones de euros, y 8 meses de plazo de ejecución.
- Contrato de diseño y construcción de un hotel de tres estrellas en la ciudad de Maputo (Mozambique). El edificio, de 2.170 metros cuadrados distribuidos en ocho plantas, contará con una inversión de 2,7 millones de euros. El plazo de ejecución será de 12 meses.

El alto nivel de crecimiento, y rentabilidad, experimentados por ésta área, quedan garantizados por la cartera de Construcción, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en 5.998 millones de euros.

3.2.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

En el área de Concesiones de Infraestructuras, durante 2012, se han producido entre otros, los siguientes acontecimientos significativos:

Respecto a las adjudicaciones:

Construcción, explotación, y posterior mantenimiento del nuevo Hospital de la ciudad de Antofagasta (Chile). Contará con una superficie construida de 114.000 metros cuadrados y tendrá una capacidad para 671 camas, 18 pabellones, 24 boxes de urgencias y otros 45 de consulta. La concesión administrativa contempla todos los elementos no clínicos del complejo, por un periodo de 15 años. Se espera que los ingresos esperados alcancen los 676 millones de euros, durante toda la vida de la concesión. Será el mayor centro hospitalario del país andino, ya que abastecerá a una población de más de 260.000 personas.

- Obras de mejora integral, ampliación, conservación y explotación, por un plazo máximo de 30 años, de la autopista Ruta 43, entre las localidades de La Serena y Ovalle (Chile). Los trabajos implican la ampliación a doble calzada de un tramo de 86 kilómetros, y cuentan con un plazo de 18 meses de ejecución. La explotación de la nueva autopista, durante un plazo máximo de 30 años, quedará enmarcada en un corredor de 500 kilómetros que ya son gestionados por nuestro Grupo. Los ingresos previstos, durante todo el plazo de la concesión, alcanzarán los 706 millones de euros.

En cuanto a operaciones corporativas:

- Sacyr Concesiones vendió, a comienzos del mes de julio, al Fondo Europeo 2020 para la Energía, Cambio Climático y la Infraestructura "Fondo Marguerite", el 45% de la "Autovía del Arlanzón", empresa concesionaria de la autovía A-1: tramo "Santo Tomé del Puerto - Burgos". El importe de la operación alcanzó los 106,6 millones de euros, y el Grupo conserva el 55% restante de la empresa Concesionaria.
- Sacyr Concesiones, a primeros del mes de agosto, cerró la refinanciación de la Sociedad Concesionaria "Valles del Desierto", titular de la autopista "Vallenar – Caldera" en Chile. El importe del crédito ascendió a 133,1 miles de millones de pesos chilenos, siendo financiados, al 50% por Corpbanca y por el Banco Estado. Tiene varios tramos y su plazo máximo es de diez años.
- Sacyr Concesiones, también durante el mes de agosto, cerró la financiación, por un importe de 262 millones de euros, de la autopista "La Serena – Vallenar" (Chile). La operación se realizó, igualmente, con las entidades financieras chilenas Corpbanca y Banco del Estado.

- Sacyr Concesiones, durante el mes de diciembre, ha pasado a ostentar una participación del 67,3313% en la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, como consecuencia de la adquisición de un 6,666%, de dicha compañía, a Inprisma.

Y por último, es de señalar también los siguientes hitos:

- En el mes de marzo, Sacyr Concesiones inauguró el nuevo Hospital de Isla Terceira, Azores (Portugal). El edificio, que ha contado con una inversión de 61,7 millones de euros, cuenta con 50.000 metros cuadrados, 236 camas, 45 consultas y un hospital de día. Será explotado por nuestra compañía durante un periodo de 30 años.
- En el mes de mayo se puso en servicio la totalidad de la "Autovía del Arlanzón", empresa concesionaria de la Autovía A-1: tramo "Santo Tomé del Puerto – Burgos".
- En el mes de septiembre, los Consejos de Administración de Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A. e Inversora de Autopistas del Sur, S.L., compañías que gestionan la explotación de la Autopista Radial 4 de Madrid, y en la que nuestro Grupo participa con un 35%, acordaron solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. La participación de Sacyr Vallehermoso en dichas sociedades no es de control, estas compañías no aportaban su cifra de negocios ni EBITDA al Grupo. Además, desde el ejercicio pasado, la totalidad de la inversión en esta participación se encontraba totalmente deteriorada, por lo que la solicitud de concurso no implica impacto alguno en las cuentas de nuestra compañía.
- También en el mes de septiembre, las compañías Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.U. y Alazor Inversiones, S.L., sociedades encargadas de la explotación y mantenimiento de las Radiales 3 y 5 de Madrid, y en la que Sacyr Vallehermoso participa en un 25,16%, solicitaron declaración voluntaria de concurso de acreedores. Nuestro Grupo tenía totalmente deteriorada la participación desde el 2011, por lo que esta operación no tendrá impacto en las cuentas de nuestra sociedad. Al no ser tampoco una participación de control, esta compañía no aportaba ni cifra de negocios ni EBITDA al Grupo.
- En el mes de octubre, Autopista Madrid Levante Concesionaria Española, S.A.U. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sociedades que gestionan la explotación de la autopista de peaje AP-36 "Ocaña – La Roda", y en la que nuestro Grupo participa con un 40%, solicitaron la declaración judicial de concurso voluntario de acreedores. Al igual que en el caso de las anteriores concesionarias, nuestra participación es minoritaria, por lo que dichas empresas no aportaban ni cifra de negocios ni EBITDA al Grupo. Además, la inversión en la misma, también se encontraba totalmente deteriorada desde el ejercicio anterior.

El crecimiento, y la alta rentabilidad, quedan garantizados en el futuro por su cartera de ingresos recurrentes, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en los 20.388 millones de euros.

3.3.- Nuestra actividad de servicios (Valoriza)

El área de servicios del Grupo Sacyr Vallehermoso, encabezada por la sociedad Valoriza Gestión, S.A., ha vuelto a cerrar un excelente ejercicio económico, al continuar apostando por una estrategia de crecimiento y diversificación.

Los principales hechos, acaecidos durante 2012, en los distintos negocios, agrupados bajo esta rama de actividad: medioambiente, agua, energía y multiservicios, han sido:

Medioambiente

Durante el ejercicio 2012 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Valoriza. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- Servicios municipales: motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2012, caben destacar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:
 - Servicio de Estacionamiento, el servicio de grúa y gestión de sanciones de la localidad madrileña de Valdemoro. El contrato es por un periodo de 25 años, y contempla unos ingresos futuros de 80,8 millones de euros.
 - Contrato de limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos, de la localidad madrileña de Majadahonda. Por un importe total de 62,09 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
 - Regulación del estacionamiento de vehículos, servicio de inmovilización, retirada y traslado de vehículos en el municipio madrileño de Galapagar. Por un importe de 11,5 millones de euros y un plazo de 10 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.
 - Trabajos de mantenimiento y conservación del arbolado de Madrid, por un importe de 10,63 millones de euros y un plazo de un año de concesión.
 - Prórroga, por un total de dos años, del servicio de limpieza de exteriores "lado tierra" y "lado aire" del Aeropuerto Internacional de Barajas (Madrid). Por un importe de 8,9 millones de euros.
 - Gestión del Servicio Público de Limpieza Urgente (SELUR) de Madrid. Por un montante de 8,51 millones de euros y un plazo de concesión de dos años.
 - Contrato de conservación y mantenimiento de las zonas verdes de los jardines del Casco Antiguo, y de los barrios de Triana, Los Remedios y la Macarena en la ciudad de Sevilla. Por un importe de 5,52 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
 - Servicios de limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos, así como la gestión del Punto Limpio de la localidad madrileña de Paracuellos del Jarama. Por un importe de 5,33 millones de euros y un plazo de 5 años para la concesión.
- Tratamiento de residuos: con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios periodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de

tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales. Destacan los siguientes contratos adjudicados en 2012:

- Explotación y mantenimiento de la Planta de Biometanización de "La Paloma" (Madrid). Por un importe de 56,56 millones de euros y un plazo de 14 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.
- Gestión del servicio público de explotación, mantenimiento y conservación, del Centro de Tratamiento de residuos de la localidad de Aranda de Duero (Burgos). Por un importe de 4,12 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Obras y regeneraciones medioambientales: incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

Agua

Esta actividad comprende dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

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

Valoriza Agua, uno de los grupos líderes en nuestro país, cuenta con una cartera de contratos, nacionales y extranjeros, superior a los 6.400 millones de euros.

Entre las actividades más significativas realizadas, cabe señalar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmasa; la gestión de la distribución del agua potable en Las Palmas de Gran Canaria, a través de la sociedad participada Emalsa; la gestión del ciclo integral del agua en la localidad madrileña de Alcalá de Henares, a través de Valoriza Agua, y la concesión de abastecimiento de agua en la localidad de Guadalajara. En Portugal, AGS abastece a 18 localidades, entre las que pueden destacarse las de Setúbal, Cascáis, Gondomar y Barcelos. Además, esta sociedad gestiona tres concesiones en el Estado de Sao Paulo (Brasil).

En lo que corresponde a la ejecución de obras, y desarrollo de proyectos, Valoriza Agua actúa a través de su compañía dependiente Sadyt, que es líder mundial en el ámbito de la desalación, por ósmosis inversa, y en el tratamiento de aguas.

Durante el ejercicio 2012, hay que destacar las siguientes licitaciones adjudicadas en el ámbito de aguas:

Somague Ambiente resultó adjudicataria de los trabajos de construcción, operación y mantenimiento, durante 30 años, de las plantas necesarias para la producción y distribución de agua de la ciudad de Votorantim en Sao Paulo, Brasil. Por un importe total de 300 millones de euros, para la construcción y explotación durante 30 años, la instalación dará servicio a una población de 110.000 habitantes.

Sadyt resultó adjudicataria del contrato para la construcción de la nueva Estación de Tratamiento de Agua Potable de Pelayos de la Presa (Madrid). Por un montante de 13,87 millones de euros y un plazo de ejecución de 20 meses. La nueva planta dará servicio a los más

de 115.000 habitantes del rincón suroeste de la Comunidad de Madrid (Pelayos de la Presa, San Martín de Valdeiglesias, Las Rozas de Puerto Real, Cadalso de los Vidrios y Cenicientos), siendo capaz de tratar hasta 50.000 metros cúbicos de agua al día.

Valoriza Agua resultó adjudicataria de la concesión del ciclo integral del agua de la localidad de Valdáliga (Cantabria). Por un importe de 9,87 millones de euros y un plazo de 25 años para la concesión. Entre otras actuaciones, el proyecto contempla la renovación de las redes existentes, la búsqueda activa de fugas, la mejora de los niveles de presión, etc.

Multiservicios

Valoriza Servicios a la Dependencia se ha consolidado durante este año como una de las primeras empresas del sector, prestando servicios de ayuda a domicilio a más de 7.500 personas en las provincias de Ávila y Jaén, así como en las localidades de Albacete, León, A Coruña, Toledo, Talavera de la Reina, Narón, Ferrol, Lasarte, Galapagar, Móstoles, Majadahonda, Valdepeñas y la Sierra Oeste de Madrid. Además gestiona un total de 1.315 plazas, distribuidas en 22 centros residenciales, de titularidad pública, y un centro de titularidad privada.

Los principales contratos, adjudicados a esta compañía, durante el 2012 han sido:

- Servicios de ayuda a domicilio de la Diputación Provincial de Jaén, por un importe de 23,06 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Gestión integral de la Residencia y Centro de Día de la localidad madrileña de Villa del Prado. Por un importe de 7,17 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Contrato de servicio de ayuda a domicilio de la localidad madrileña de Getafe. Por un importe de 3,71 millones de euros y una duración de 2,5 años.

Valoriza Facilities, compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios e instalaciones, ha vuelto a cerrar un muy buen ejercicio económico.

Los principales contratos, adjudicados en 2012, han sido:

- Contrato de limpieza del edificio y otras instalaciones del Hospital Universitario "Virgen de la Arrixaca" de la localidad de El Palmar (Murcia). Por un importe total de 17,58 millones de euros y un plazo de 2 años prorrogables por otros 2 más.
- Servicios de limpieza de las oficinas y de los aeropuertos de Palma de Mallorca y Vigo. Por un montante de 8,48 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza del aeropuerto de Málaga. Por un importe de 7,75 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Contrato integral de servicios energéticos y mantenimiento de todas las instalaciones públicas (colegios, polideportivos, Ayuntamiento, etc.) del municipio de Sevilla la Nueva (Madrid). Por un importe de 6,3 millones euros y un plazo de 15 años.
- Servicios de mantenimiento integral de la cartera de inmuebles del "Santander Real Estate", por un importe de 5,88 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de los sistemas energéticos de siete edificios municipales de la ciudad de Teruel. Por un importe de 3 millones de euros, y un plazo de 10 años, la concesión

contempla actuaciones en los cinco colegios públicos de la localidad, el pabellón de Los Planos y el propio Ayuntamiento.

Cafestore, compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas, y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones, tiene, al cierre del ejercicio, un total de 28 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, y restaurantes en los 3 nuevos hospitales de la Comunidad de Madrid.

Valoriza infraestructuras, es la compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación de 4.250 kilómetros, equivalentes, de carreteras; la conservación de 7 presas, una minicentral hidroeléctrica, dos redes de más de 140 kilómetros, de canales de regadío y el puerto de Bilbao.

Dentro de este ámbito, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Renovación del Contrato de Conservación de la Autopista A-1 "Autovía del Arlanzón". Por un importe de 57,8 millones de euros y un plazo para la concesión de 15 años.
- Trabajos de mantenimiento y conservación de las carreteras del sector 01 y 04 de Jaén. Por un importe de 10,72 millones de euros y un plazo de 3 años.

Industrial

Sacyr Industrial es la división del Grupo Sacyr Vallehermoso, fruto de la integración de distintas compañías y áreas especializadas del Grupo, encargada del negocio energético e industrial, a través de la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:

- Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales con una capacidad instalada de más de 900MW.
- Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos, habiendo realizado ya el diseño y construcción de 43 plantas de gestión de residuos e instalado 114MW de generación eléctrica. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
- Oil y Gas: Sacyr Industrial viene realizando acuerdos con distintos tecnólogos que permiten ofrecer soluciones para proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
- Infraestructuras eléctricas: Sacyr Industrial ofrece el desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

Durante este ejercicio se han producido las siguientes adjudicaciones:

- Proyecto de instalación de la "cabeza de pozo" y construcción de un gaseoducto en la provincia de Caipipendi (Bolivia). Por un importe de 40,63 millones de euros y un plazo de 2 años para la ejecución de las obras.

- Contratos de generación eléctrica por un importe total de 25,4 millones de euros. El proyecto, realizado para la compañía estatal YPFB Refinación, de Bolivia, en sus refinerías de Santa Cruz y de Cochabamba, implica, entre otras actuaciones las instalaciones de grupos turbogeneradores de electricidad, con sus subestaciones eléctricas correspondientes, además de otros trabajos periféricos, para el suministro energético a diferentes áreas de las refinerías. El plazo de ejecución, de ambas actuaciones, es de 20 meses.

En 2012 pueden destacarse también los siguientes hitos:

- En Cogeneración: Sacyr Industrial mantiene operativas, a la fecha, 6 plantas de cogeneración, destinadas al secado de alperujos. En esta tecnología, Sacyr Industrial dispone ya de más de 116,7 Mw de potencia instalada, a través de sus sociedades dependientes, y generando 900.000 MWh/año.
- En Biomasa: Valoriza mantiene ya tres plantas en operación, alcanzando una potencia de 34 MW, y generando 251.000 MWh/año.

La actividad del Grupo Valoriza, para los próximos ejercicios, queda completamente garantizada por su cartera, que a 31 de diciembre de 2012 ha alcanzado los 11.558,27 millones de euros.

Los objetivos para 2013, y ejercicios siguientes, están centrados en el desarrollo orgánico de los negocios existentes buscando la masa crítica de actividad que permita ir optimizando la rentabilidad de cada una de las líneas de negocio. En cualquier caso, se estará atento al desarrollo de nuevas oportunidades que permitan mejorar la rentabilidad o consolidar sinergias con otras actividades del Grupo.

3.4.- Nuestra actividad de promoción inmobiliaria (Vallehermoso).

Durante un ejercicio más, la actividad del área de Promoción residencial del Grupo ha vuelto a estar marcada por la fuerte desaceleración del mercado inmobiliario a nivel nacional. Pese a ello, las viviendas entregadas han alcanzado las 508 unidades, lo que ha supuesto unos ingresos de 184,2 millones de euros, incluyendo también las ventas de suelo.

En el 2012 se han seguido cumpliendo, sin ningún tipo de incidencias, todos los hitos y compromisos asumidos por Vallehermoso dentro del marco establecido en el proceso de reestructuración de su deuda, que fue llevado a cabo en el mes de agosto del ejercicio de 2010. En dicho acuerdo, aceptado por todos los bancos y cajas acreedores, se congelaron el principal y los intereses de la deuda, durante un total de tres años, para aquella deuda asociada al producto terminado, y durante cinco ejercicios, para la deuda asociada a suelo.

Gracias a dicho acuerdo, también se habilitaron líneas de crédito para cubrir las necesidades financieras de Vallehermoso durante un periodo de cinco años, lo que está permitiendo mantener la actividad de la compañía, e ir terminando las viviendas que actualmente se encuentran en curso.

La cartera de suelo de Vallehermoso, al cierre de 2012, ascendía a 7,3 millones de metros cuadrados, que equivalen a 2,3 millones de metros edificables, o lo que es lo mismo, a más de 18.155 viviendas.

La consultora inmobiliaria independiente Tasaciones Hipotecarias, S.A. ha tasado el valor de los activos inmobiliarios, al cierre del ejercicio, en 1.848,19 millones de euros. Del total de esta

valoración, 1.438 millones corresponden a suelo, 347 millones a producto terminado pendiente de venta y 63 millones a otros activos.

Las ventas contratadas, pendientes de contabilizar en la Cuenta de Resultados, a 31 de diciembre, ascienden a 20,64 millones de euros.

3.5.- Nuestra actividad de Patrimonio inmobiliario (Testa).

El Grupo Testa, área de negocio Patrimonial dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso, ha cerrado un ejercicio económico muy positivo.

A finales del mes de febrero, Testa enajenó el edificio de oficinas situado en la calle Paseo de Gracia, número 56, de Barcelona, por un importe total de 53,5 millones de euros. Dicho inmueble cuenta con un total de 8.212 metros cuadrados sobre rasante y otros 9860 metros cuadrados bajo rasante, que corresponden a 32 plazas de garaje.

A cierre de 2012, el Grupo Testa tiene un patrimonio en arrendamiento de 1.522.992 metros cuadrados que le han proporcionado, durante este ejercicio, un total de 246,9 millones de euros de facturación por rentas consolidadas. Del total de estos ingresos en concepto de alquileres, un 68% corresponden a oficinas (166,1 millones de euros), un 13% a hoteles (29,5 millones de euros), un 10% a centros comerciales (25,6 millones de euros), y otro 9% (25,7 millones de euros) a alquileres de naves, viviendas, residencias de tercera edad y aparcamientos.

La tasa media total de ocupación de todos sus inmuebles, se ha situado en el 95,2%, y el ingreso unitario medio, por metro cuadrado ocupado al año, ha alcanzado los 16,37 euros.

La cartera de ingresos por arrendamientos ha alcanzado, a 31 de diciembre, los 2.267,39 millones de euros, con lo que queda asegurada la facturación para los próximos ejercicios.

Los activos inmobiliarios del grupo Testa, han sido valorados por dos consultoras independientes: CBRE Valuation Advisory, S.A. (para activos en explotación y obras en curso) y Tasaciones Hipotecarias, S.A. (para los solares), obteniendo una valoración conjunta de 3.878,53 millones de euros, un 4,77% menos que en 2011, con una plusvalía latentes de 1.092,41 millones de euros.

3.6.- Participación en Repsol, S.A.

En este ejercicio de 2012, Sacyr Vallehermoso ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A., a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y una de las diez mayores petroleras privadas del mundo. También es la primera sociedad comercializadora de Gases Licuados del Petróleo (GLP) en España abasteciendo a más de once millones de clientes, solo en nuestro país. En cuanto a productos químicos, Repsol continúa siendo líder en España y Portugal, así como primera empresa mundial en plásticos para la agricultura. Repsol participa además, en las compañías energéticas Gas Natural SDG, S.A., con un 30,85%, y en la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. con un 10%.

El 16 de abril, el gobierno argentino presentó una expropiación parcial, seleccionada, y sin contraprestación alguna, del 51% de las acciones de YPF en manos de Repsol, dejando a la compañía española con apenas un 6% del capital de la compañía andina.

Ante esta ilegalidad, Repsol presentó, durante el mes de junio, un recurso de inconstitucionalidad ante la justicia argentina reclamando la devolución del activo expropiado o el pago de un justiprecio por la parte expropiada.

Ante la pasividad del gobierno argentino, Repsol presentó también, durante el pasado mes de diciembre, una demanda de arbitraje internacional ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), organismo adscrito al Banco Mundial, por "violación del Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre España y Argentina de fecha 3 de octubre de 1991", solicitando además una indemnización por importe de 10.500 millones de dólares.

Durante 2012 Repsol, S.A. ha facturado un total de 57.193 millones de euros, situándose su beneficio consolidado atribuido en 2.060 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 1,1225 euros por acción (0,5775 euros a cuenta de los resultados de 2011 y otros 0,545 euros complementarios a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. le han correspondido un total de 137,17 millones de euros.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2012 con una cotización de 15,335 euros por acción, lo que implica una disminución del 35,39% respecto a 2011, y una capitalización bursátil de 19.263,5 millones de euros.

El 27 de febrero de 2013, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por importe de 6.653 millones de dólares, en el que se incluyen las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago), Perú LNG y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, con sus créditos y deuda vinculados. Sin tener en cuenta la deuda vinculada ni los créditos asociados, el valor de los activos objeto de la transacción asciende a 4.400 millones de dólares, con una plusvalía, antes de impuestos, para Repsol, de 3.500 millones de dólares.

Con esta operación, que tiene efectos económicos con fecha 30 de septiembre de 2012, Repsol fortalece su balance y posición financiera, reforzando sus ratings y reduciendo en más de la mitad la deuda neta de la compañía (ex Gas Natural Fenosa), hasta los 2.200 millones de euros.

Repsol y Shell se proponen cerrar el acuerdo antes de finalizar 2013, tras la obtención de las autorizaciones necesarias y el cumplimiento de las condiciones pactadas. Repsol seguirá operando los activos objeto de la venta hasta el cierre del acuerdo.

Con los ingresos procedentes de dicha venta, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

Junto con la venta de activos, Repsol y Shell han formalizado un acuerdo, por el cual, esta última compañía suministrará GNL a la planta de regasificación de Repsol en el complejo Canaport (Canadá) durante los próximos 10 años, por un volumen aproximado de 1 millón de toneladas. El complejo norteamericano ha quedado fuera de la transacción de venta porque los actuales niveles de bajos precios del gas, en Estados Unidos, impiden una valoración adecuada a la importancia del activo a medio y largo plazo. Repsol analizará todas las opciones operacionales, financieras y estratégicas para dicha planta.

4. INFORMACIÓN BURSÁTIL Y VALORES PROPIOS.

A 31 de diciembre de 2012, el capital social de Sacyr Vallehermoso se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 443.728.374 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2012, la capitalización bursátil de Sacyr Vallehermoso ascendía a 733,04 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 2012	
Número de acciones admitidas a cotización	443.728.374
Volumen negociado (Miles Euros)	1.489.547
Días de negociación	256
Precio de cierre 2011 (Euros)	3,97
Precio de cierre 2012 (Euros)	1,65
Máximo (día 03/01/12) (Euros)	4,04
Mínimo (día 23/07/12) (Euros)	1,01
Precio medio ponderado (Euros)	1,77
Volumen medio diario (nº. de acciones)	3.277.892
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,89

La acción de Sacyr Vallehermoso ha tenido una evolución bajista desde los 3,97 euros por acción, al cierre de 2011, hasta los 1,652 euros por acción, con los que se ha cerrado el ejercicio 2012. El máximo intradía se situó en 4,04 euros por acción el 3 de enero, mientras que, en cierre diario, fue de 3,998 euros por acción el 2 de enero. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,019 euros, el 23 de julio, mientras que el cierre mínimo se alcanzó el 25 de julio con 1,033 euros por acción.

Sacyr Vallehermoso tuvo un comportamiento bastante desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 1,77 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 3,27 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.489,55 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2012	2011	% 12/11
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	4,04	9,59	-57,87%
Mínimo	1,01	3,75	-73,07%
Medio	1,77	6,15	-71,22%
Cierre del ejercicio	1,65	3,97	-58,44%
Volumen medio diario (nº de acciones)	3.277.892	1.879.973	74,36%
Volumen anual (Miles de euros)	1.489.547	2.970.128	-49,85%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	443.728.374	422.598.452	5,00%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	733.039	1.677.716	-56,31%
Ponderación en el IGBM (%)	0,08	0,24	-66,67%
Precio/Valor contable (nº. veces)	0,49	0,66	-25,21%
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,00	0,10	n.s.
Rentabilidad por dividendo (%)	0,00	2,52	n.s.

A 31 de diciembre de 2012, la sociedad dominante posee 2.204.321 acciones propias, representativas del 0,49677% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 21,57 euros por acción.

Durante el primer semestre del ejercicio, se adquirieron 477 acciones propias como consecuencia de la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa de Lisboa (Euronext Lisbon). Dicha adquisición se realizó mediante una orden de compra permanente, en el mercado portugués, desde el 23 de marzo hasta el 5 de abril de 2012 (ambos inclusive).

Por otra parte, el 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera.

Desde la puesta en marcha del contrato de liquidez, y hasta el 31 de diciembre de 2012, se han adquirido, y enajenado, un total de 35.925.705 y 36.435.705 acciones de Sacyr Vallehermoso, respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2012, y en la proporción de 1 acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr Vallehermoso recibió un total de 131.633 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2012, Sacyr Vallehermoso mantiene en custodia un total de 1.026 acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A.: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011, y otros 718 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

Sacyr Vallehermoso será 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, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

Al cierre del ejercicio 2012, la cotización de Sacyr Vallehermoso, S.A. fue de 1,652 euros por acción, lo cual supone una disminución del 58,39% respecto al cierre del ejercicio anterior (3,97 euros por acción).

5. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR VALLEHERMOSO.

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos financieros empleados, se encuentra detallada en la nota 26 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

6. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (incluida la información adicional relativa al artículo 61 bis LMV), que forma parte integrante de este informe de gestión correspondiente al ejercicio 2012, se adjunta a continuación como un Anexo I.

7. GOBIERNO CORPORATIVO Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Durante el ejercicio 2012, no se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo.

El Grupo sigue reforzando las obligaciones y controles que son responsabilidad del Consejo de Administración, así como de sus Comisiones Delegadas, avanzando hacia un modelo de gestión que integre y desarrolle las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

8. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2012 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

9. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la nota 36 de los presentes estados financieros consolidados.

10. MEDIO AMBIENTE Y PERSONAL

Las políticas de medio ambiente y personal del Grupo se encuentran detallados en las notas 37 y 39 respectivamente de las presentes cuentas anuales consolidadas.

11. POLÍTICA Y RIESGOS EMPLEADOS EN LA CONTABILIDAD DE COBERTURA

Las políticas y riesgos de la contabilidad de cobertura se encuentran en las notas 24 y 26 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS
Y
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. (sociedad dominante del Grupo), en su sesión del día 26 de marzo de 2013 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (Estado de Situación Financiera Consolidado, Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado, Estado del Resultado Global Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada), y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Sacyr Vallehermoso, correspondiente al ejercicio 2012, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del Grupo. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjuntos, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, 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 Consolidadas e Informe de Gestión Consolidada del Grupo correspondientes al ejercicio 2012, 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 MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad dominante, manifiestan que en la contabilidad del Grupo correspondiente a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria Consolidada 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 26 de marzo de dos mil trece.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

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

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

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

D. Gonzalo Manrique Sabatel
Por Cymofag, S.L.
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan Miguel Sanjuan Jover
Por Grupo Satocán, S.A.
Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández
Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
Consejero

D. Luis Caramés Viéitez
Por NCG Corporación Industrial
Consejero

D. José Moreno Carretero
Por Beta Asociados, S.L.
Consejero

Dº. Fernando Vázquez de Lapuerta
Por NCG Banco, S.A.
Consejero

De todo lo cual como Secretario doy fe, en Madrid, a efectos del artículo 11.3 y 3 del RD. 1362/07, de 19 de octubre, sobre transparencia de la información de los emisores.

Dº. Elena Otero-Novas Miranda
Secretario del Consejo

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2012
junto al Informe de Auditoría**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

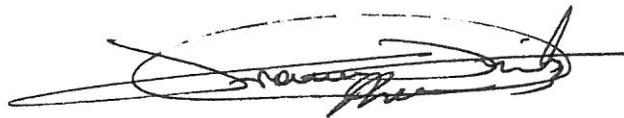
Hemos auditado las cuentas anuales de Sacyr Vallehermoso, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2012 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 2012, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 8 de la memoria adjunta, en la que se indica que la sociedad es el accionista único de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., siendo el principal activo de esta sociedad su participación en el capital de Repsol, S.A., y que el valor en uso de la participación en Repsol, S.A. se basa, entre otros flujos estimados, en el valor recuperable de la participación expropiada que ostentaba esta última sociedad en YPF, S.A., el cual ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación de los administradores de Sacyr Vallehermoso, S.A. y considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace de los distintos procesos contenciosos iniciados o que pudieran iniciarse.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Sacyr Vallehermoso, S.A., 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 2012. 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.

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



Francisco V. Fernández Romero

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

26 de abril de 2013

Año 2013 N° 01/13/01645
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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.....	26
07. Instrumentos financieros.....	27
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	35
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	41
10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	41
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	41
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	44
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	45
14. Política de Gestión de Riesgos.....	45
15. Administraciones Públicas y situación fiscal.....	46
16. Ingresos y gastos.....	51
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	52
18. Información sobre medio ambiente.....	73
19. Otra información.....	74
20. Hechos posteriores.....	74
INFORME DE GESTION	76

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2012	2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE		4.534.513	5.088.157
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	726	1.089
1. Aplicaciones informáticas		726	1.089
II. Inmovilizado material	Nota 6	4.683	5.685
1. Terrenos y construcciones		156	156
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		4.527	5.529
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	3.698.408	4.401.799
1. Instrumentos de patrimonio		2.532.550	2.157.578
2. Créditos a empresas		1.165.858	2.244.221
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	35.059	35.026
1. Instrumentos de patrimonio		38	38
2. Créditos a terceros		16.714	16.714
3. Otros activos financieros		18.307	18.274
V. Activos por impuesto diferido	Nota 15	795.637	644.558
B) ACTIVO CORRIENTE		170.624	321.469
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		65.470	66.625
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	6	119
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	40.418	47.140
3. Deudores varios	Nota 7	3.078	1.728
4. Personal	Nota 7	658	381
5. Activos por impuesto corriente	Nota 15	6.673	5.536
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	14.637	11.721
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	100.380	239.894
1. Créditos a empresas		100.380	239.894
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	262	2.899
1. Instrumentos de patrimonio		158	250
2. Créditos a empresas		104	103
3. Otros activos financieros		-	2.546
IV. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	4.512	12.051
1. Tesorería		4.512	12.051
TOTAL ACTIVO		4.705.137	5.409.626

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresado en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2012	2011
A) PATRIMONIO NETO		1.058.055	1.957.734
A-1) FONDOS PROPIOS		1.058.055	1.957.734
I. Capital	Nota 11	443.728	422.599
1. Capital escriturado		443.728	422.599
II. Prima de emisión	Nota 11	537.666	537.666
III. Reservas	Nota 11	1.062.670	1.135.440
1. Legal y estatutarias		62.418	62.418
2. Otras reservas		1.000.252	1.073.022
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(47.559)	(59.026)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(55.269)	-
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(55.269)	-
VI. Resultado del ejercicio	Nota 3	(900.343)	(55.269)
VII. Dividendo a cuenta		-	(40.843)
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	Nota 11	17.162	17.167
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.512.776	1.513.462
I. Provisiones a largo plazo	Nota 12	1.715	1.715
1. Otras provisiones		1.715	1.715
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	636.623	623.013
1. Obligaciones y otros valores negociables		186.505	183.130
2. Deudas con entidades de crédito		370.847	345.023
3. Otros pasivos financieros		79.271	94.860
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	831.531	845.827
IV. Pasivos por impuesto diferido	Notas 9 y 15	42.907	42.907
C) PASIVO CORRIENTE		2.134.306	1.938.430
I. Provisiones a corto plazo	Nota 12	167.216	77.000
II. Deudas a corto plazo	Nota 7	257.338	261.707
1. Obligaciones y otros valores negociables		2.235	2.199
2. Deudas con entidades de crédito		246.587	248.794
3. Otros pasivos financieros		8.516	10.714
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	1.472.385	1.390.061
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		237.367	209.662
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	133.282	19.903
2. Acreedores varios	Nota 7	64.598	109.516
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	594	460
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	38.893	79.783
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.705.137	5.409.626

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresado en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2012	2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	51.536	69.330
a) Prestación de servicios		51.536	69.330
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		1	21
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1	21
5. Gastos de personal	Nota 16	(18.541)	(22.029)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(15.765)	(19.137)
b) Cargas sociales		(2.776)	(2.892)
c) Provisiones		-	-
6. Otros gastos de explotación	Nota 16	(249.505)	(135.011)
a) Servicios exteriores		(42.215)	(57.285)
b) Tributos		(58)	(662)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(207.216)	(77.000)
d) Otros gastos de gestión corriente		(16)	(64)
7. Amortización del inmovilizado		(1.977)	(2.867)
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13	403	34
9. Excesos de provisiones		-	100
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	20
a) Resultados por enajenaciones y otros		-	20
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(218.083)	(90.561)
11. Ingresos financieros		181.794	210.334
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		95.992	124.757
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	95.988	124.757
- En terceros		4	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	Nota 7	85.802	85.577
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	83.873	83.033
- En terceros		1.929	2.544
12. Gastos financieros	Nota 7	(108.544)	(100.760)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(60.190)	(48.782)
b) Por deudas con terceros		(48.354)	(51.978)
13. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 7 y 8	(828.941)	(204.890)
a) Cartera de negociación y otros		(828.941)	(204.890)
14. Diferencias de cambio		77	(41)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(755.614)	(95.357)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(973.697)	(185.918)
15. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	73.354	30.532
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(900.343)	(155.386)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
16. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	Notas 9 y 15	-	100.117
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(900.343)	(55.269)

Las Notas 1 a 20 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 2012 y 2011**
 (Expresado en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	2012	2011
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(900.343)	(55.269)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	403	34
II. Efecto impositivo	(121)	(10)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	282	24
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
III. Por valoración de instrumentos financieros	-	(143.024)
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	(143.024)
IV. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(403)	(34)
V. Efecto impositivo	121	42.917
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(282)	(100.141)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B+ C)	(900.343)	(155.386)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresado en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

	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 01/01/2011	394.152	-	457.582	1.133.626	(55.769)	-	14.244	-	-	100.117	2.043.952
B) 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
2. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(40.843)	-	-	(40.843)
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	(3.257)	-	-	-	-	-	(3.257)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	14.244	-	-	(14.244)	-	17.167	-	17.167
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	422.599	-	537.666	1.135.440	(59.026)	-	(55.269)	(40.843)	17.167	-	1.957.734
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012	422.599	-	537.666	1.135.440	(59.026)	-	(55.269)	(40.843)	17.167	-	1.957.734
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(900.343)	-	-	-	(900.343)
II. Operaciones con socios o propietarios	21.129	-	-	(72.770)	11.467	-	-	40.843	-	-	669
1. Aumentos de capital	21.129	-	-	(21.129)	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	-	-	-	(40.843)	-	-	-	40.843	-	-	-
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(10.798)	11.467	-	-	-	-	-	669
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(55.269)	55.269	-	(5)	-	(5)
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	443.728	-	537.666	1.062.670	(47.559)	(55.269)	(900.343)	-	17.162	-	1.058.055

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(973.697)	(185.918)
2. Ajustes al resultado:	964.404	175.070
a) Amortización del inmovilizado	1.977	2.867
b) Variación de provisiones	207.216	76.900
c) Imputación de subvenciones	(403)	(34)
d) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	(20)
e) Ingresos financieros	(181.794)	(210.334)
f) Gastos financieros	108.544	100.760
g) Diferencias de cambio	(77)	41
h) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	828.941	204.890
3. Cambios en el capital corriente	(170.612)	(683.610)
a) Existencias	-	157
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	1.155	(8.656)
c) Otros activos corrientes	-	908
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	96.312	(23.691)
e) Otros pasivos corrientes	(117.000)	(21.200)
f) Otros activos y pasivos no corrientes	(151.079)	(631.128)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	45.704	86.531
a) Pagos de intereses	(48.354)	(51.442)
b) Cobros de dividendos	95.992	124.757
c) Cobros de intereses	1.929	2.544
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	4.747	5.536
e) Otros pagos (cobros)	(8.610)	5.136
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(134.201)	(607.927)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(186.558)	(806.891)
a) Empresas del grupo y asociadas	(185.912)	(778.962)
b) Inmovilizado intangible	(273)	(379)
c) Inmovilizado material	(340)	(307)
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(33)	(30.022)
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	2.779
7. Cobros por desinversiones	294.779	869.559
a) Empresas del grupo y asociadas	292.142	555.003
b) Inmovilizado intangible	-	20
c) Inmovilizado material	-	5
d) Otros activos financieros	2.637	50
e) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	314.481
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	108.221	62.668
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.285	92.878
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	-	96.101
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	620	(3.257)
c) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	665	34
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	17.079	293.297
a) Emisión	104.797	827.976
1. Obligaciones y otros valores negociables	3.421	198.000
2. Deudas con entidades de crédito	25.824	199.059
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	75.552	430.917
b) Devolución y amortización de	(87.718)	(534.679)
1. Obligaciones y otros valores negociables	(46)	-
2. Deudas con entidades de crédito	(2.171)	(493.568)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(67.714)	-
4. Otras deudas	(17.787)	(41.111)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimon	-	(40.843)
a) Dividendos	-	(40.843)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	18.364	345.332
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
	77	(41)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		
	(7.539)	(199.968)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12.051	212.019
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.512	12.051

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- 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 2011 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de marzo de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2012 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2011 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2012.

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 2012 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 no estratégicos en el ejercicio 2013.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2012 se han renovado vencimientos por importe de 122,9 millones de euros correspondientes a la sociedad holding, más otros 143,7 millones de euros en líneas multigrupo.
- Los vencimientos para 2013 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 11,1 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2013 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.

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 15).

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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010.

f) Agrupación de partidas

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

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 2011.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2012
Base de reparto	(900.343.143,46)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(900.343.143,46)
Aplicación	(900.343.143,46)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(900.343.143,46)

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2011, se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

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.

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2012, 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 periodo 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

e) 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.

f) 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.

g) 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 imponibles 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 imponibles, 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

h) 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.

i) Provisiones y contingencias

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- 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.

j) 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.

k) 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- 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.

l) 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.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

m) 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 (Nota 9):

- 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".

n) 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para el ejercicio 2011 y 2012 se muestran a continuación:

	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

	Saldo inicial a 31/12/2011	Entradas	Saldo final a 31/12/2012
Coste:			
Aplicaciones informáticas	16.331	273	16.604
Total coste	16.331	273	16.604
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(15.242)	(636)	(15.878)
Total amortización	(15.242)	(636)	(15.878)
Total deterioro	-	-	-
Total	1.089	(363)	726

Todo el inmovilizado intangible 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 2011 y 2012 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2012	2011
Aplicaciones informáticas	15.069	12.848
Total	15.069	12.848

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2011 y 2012 se muestran a continuación:

	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

	Saldo inicial a 31/12/2011	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2012
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	5.878	167	-	6.045
Maquinaria	870	-	-	870
Elementos de transporte	92	-	(80)	12
Mobiliario	4.575	-	-	4.575
Equipo para proceso de datos	9.708	172	-	9.880
Otro inmovilizado material	8	-	-	8
Total coste	21.314	339	(80)	21.573
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(27)	-	-	(27)
Instalaciones técnicas	(2.711)	(619)	-	(3.330)
Maquinaria	(524)	(56)	-	(580)
Elementos de transporte	(91)	(1)	80	(12)
Mobiliario	(3.020)	(403)	-	(3.423)
Equipo para proceso de datos	(9.249)	(262)	-	(9.511)
Otro inmovilizado material	(7)	-	-	(7)
Total amortización	(15.629)	(1.341)	80	(16.890)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	5.685	(1.002)	-	4.683

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Todo el inmovilizado material 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 2011 y 2012, es el siguiente:

Inmuebles	2012	2011
Terrenos	136	136
Construcciones	20	20
Total	156	156

La Sociedad no ha enajenado elementos del inmovilizado material en el ejercicio 2012. En el ejercicio 2011 enajenó elementos por un importe bruto de 35 miles de euros en 2011 obtenido un beneficio como resultado de dicha venta de 20 miles de euros

Al cierre de los ejercicio 2011 y 2012 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2012	2011
Instalaciones técnicas	756	107
Maquinaria	323	306
Mobiliario	853	525
Elementos de transporte	11	86
Equipo para proceso de datos	9.114	8.109
Otro inmovilizado material	6	1
Total	11.063	9.134

Al cierre del ejercicio 2012 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*

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, 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	-	49.368	49.368
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	52.017	52.267
Total	288	87.005	87.293

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 (*)	-	49.368	49.368
Total activos financieros corrientes	250	52.017	52.267
Total	288	87.005	87.293

(*) Excluyendo "Activos por impuesto corriente" y "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías	2012		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	16.714	16.714
Otros activos financieros	38	18.307	18.345
Total activos financieros a largo plazo	38	35.021	35.059
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	44.160	44.160
Activos disponibles para la venta	158	-	158
- Valorados a valor razonable	158	-	158
Otros activos financieros	-	104	104
Total activos financieros a corto plazo	158	44.264	44.422
Total	196	79.285	79.481

Estos importes se desglosan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2012		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	38	35.021	35.059
- Instrumentos de patrimonio	38	-	38
- Créditos a terceros	-	16.714	16.714
- Otros activos financieros	-	18.307	18.307
Total activos financieros no corrientes	38	35.021	35.059
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	158	104	262
- Instrumentos de patrimonio	158	-	158
- Créditos a terceros	-	104	104
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	44.160	44.160
Total activos financieros corrientes	158	44.264	44.422
Total	196	79.285	79.481

(*) Excluyendo "Activos por impuesto corriente" y "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Créditos a terceros	16.714	16.714
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	16.714	16.714
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.160	49.368
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6	119
Clientes empresas del grupo y asociadas	40.418	47.140
Deudores varios	3.078	1.728
Personal	658	381
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	44.160	49.368
Total préstamos y partidas a cobrar	60.874	66.082

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas de grupo (Nota 17).

a.2) Clasificación por vencimientos

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	49.368	-	-	16.714	-	-	66.082
Activos disponibles para la venta	250	-	-	-	-	-	250
Otros activos financieros	2.649	5.312	13.000	-	-	-	20.961
Total	52.267	5.312	13.000	16.714	-	-	87.293

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 2012 es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	44.160	-	16.714	-	-	-	60.874
Activos disponibles para la venta	158	-	-	-	-	-	158
Otros activos financieros	104	18.345	-	-	-	-	18.449
Total	44.422	18.345	16.714	-	-	-	79.481

a.3) Correcciones por deterioro del valor originados por riesgo de crédito

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 no existen pérdidas por deterioro registradas derivadas por riesgo de crédito en el balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

a.4) *Transferencias de activos financieros*

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 no se han realizado transferencias de activos financieros.

a.5) *Activos cedidos y aceptados en garantía*

Durante los ejercicios 2011 y 2012 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 2011, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
	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	129.879	380.872
Otros pasivos financieros	-	-	10.714	10.714
Total pasivos financieros a corto plazo	248.794	2.199	140.593	391.586
Total	593.817	185.329	235.453	1.014.599

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

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Partidas de balance				
	2011			
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas 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 no corrientes	345.023	183.130	94.860	623.013
Pasivos financieros corrientes:				
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	129.879	129.879
Deudas a corto plazo:				
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 corrientes	248.794	2.199	140.593	391.586
Total	593.817	185.329	235.453	1.014.599

(*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2012, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
	2012			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	370.847	186.505	-	557.352
Otros pasivos financieros	-	-	79.271	79.271
Total pasivos financieros a largo plazo	370.847	186.505	79.271	636.623
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	246.587	2.235	198.474	447.296
Otros pasivos financieros	-	-	8.516	8.516
Total pasivos financieros a corto plazo	246.587	2.235	206.990	455.812
Total	617.434	188.740	286.261	1.092.435

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de Diciembre de 2012:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Partidas de balance				
	2012			
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	370.847	186.505	79.271	636.623
- Obligaciones y otros valores negociables	-	186.505	-	186.505
- Deudas con entidades de crédito	370.847	-	-	370.847
- Otros pasivos financieros	-	-	79.271	79.271
Total pasivos financieros no corrientes	370.847	186.505	79.271	636.623
Pasivos financieros corrientes:				
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	198.474	198.474
Deudas a corto plazo:	246.587	2.235	8.516	257.338
- Obligaciones y otros valores negociables	-	2.235	-	2.235
- Deudas con entidades de crédito	246.587	-	-	246.587
- Otros pasivos financieros	-	-	8.516	8.516
Total pasivos financieros corrientes	246.587	2.235	206.990	455.812
Total	617.434	188.740	286.261	1.092.435

(*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Débitos y partidas a pagar:		
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	370.847	345.023
Obligaciones y otros valores negociables	186.505	183.130
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	557.352	528.153
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	246.587	248.794
Obligaciones y otros valores negociables	2.235	2.199
Acreeedores comerciales	198.474	129.879
Proveedores empresas del grupo y asociadas	133.282	19.903
Acreeedores varios	64.598	109.516
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	594	460
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	447.296	380.872
Total	1.004.648	909.025

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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		Pagos realizados en la fecha de cierre del balance	
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	103.754,00	100,00	82.329,00	100,00
Total pagos del ejercicio	103.754,00	100,00	82.329,00	100,00

A 31 de diciembre de 2012, 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 2011, 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 2011 y 2012 es el siguiente:

Descripción	Fecha de vencimiento	IMPORTES	
		Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
LA CAIXA	30.03.16	137.515	138.904
BANCO POPULAR ESPAÑOL	16.11.14	100.000	100.000
BANKIA	21.12.13	100.000	100.000
BANCA CÍVICA	23.09.14	70.000	70.000
SABADELL-CAM	29.12.13	39.690	40.015
BANKIA	31.07.13	36.187	19.541
BANCO POPULAR ESPAÑOL	20.12.12	21.986	17.662
KUTXA	01.05.14	-	18.334
UNICAJA	30.09.15	16.700	-

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 ascienden a 2.916 miles de euros y a 1.704 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 384.900 y 451.955 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 2011 y 2012 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 60.885 miles de euros y a 8.098 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. Los bonos serán voluntariamente canjeables por acciones existentes o por acciones nuevas de la Sociedad.

El tipo de interés medio de los préstamos y créditos en 2011 ha sido el 4,46% y en 2012 es el 4,48%.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

	2012	2011
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	79.271	94.860
Total a largo plazo	79.271	94.860
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	8.516	10.714
Total a corto plazo	8.516	10.714
Total	87.787	105.574

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 2011 es el siguiente:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	380.872	8.920	185.833	25.256	308.144	-	909.025
Otros pasivos financieros	10.714	90.444	556	682	696	2.482	105.574
Total	391.586	99.364	186.389	25.938	308.840	2.482	1.014.599

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 2012 es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	447.296	211.629	31.231	313.502	990	-	1.004.648
Otros pasivos financieros	8.516	44.139	32.865	859	863	545	87.787
Total	455.812	255.768	64.096	314.361	1.853	545	1.092.435

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 85.577 miles de euros y 100.760 miles de euros en el ejercicio 2011.

En el ejercicio 2012 los ingresos financieros han sido de 85.802 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido de 108.544 miles de euros.

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha deteriorado instrumentos financieros por importe de 8.393 miles de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 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 2011 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2010	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2011
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	78.000	-	(78.000)	-	-
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	17.779	4.758	(22.537)	-	-
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	25.384	-	(25.384)	-	-
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	-	-	288	288
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR CONCESIONES, S.L.	366.068	-	-	-	366.068
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000	-	-	-	200.000
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	219.868	-	(219.868)	-	-
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	167.565	-	130.265	-	297.830
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
SYV CONCESIONES COSTA RICA, S.A.	4.714	-	(4.714)	-	-
SYV CR VALLE DEL SOL, S.A.	16.289	-	(16.289)	-	-
SYV MEXICO HOLDING, S.A.	28	-	(28)	-	-
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	792.963	-	-	-	792.963
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	371.887	-	-	-	371.887
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537	-	-	-	165.537
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)	-	-
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	56.259	-	(56.259)	-	-
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	(288)	-
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
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	23.474	-	(23.474)	-	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	-	66.616	(66.616)	-	-
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	6.522	13.160	(19.682)	-	-
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ 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
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	201	(201)	-	-
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	172.581	6.789	-	-	179.370
VALORIZA AGUA S.L.	-	64.926	(64.926)	-	-
VALORIZA GESTION S.A.	-	42.197	(19.189)	-	23.008
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

- **Sacyr Concesiones**

En febrero de 2011, la Sociedad enajenó 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 elevó 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 realizó por importe de 83.976 miles de euros. Dicho importe se correspondía 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 representaban el 40% del capital social de la sociedad concesionaria. Así mismo, Sacyr Concesiones, S.L. se subrogó 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 formalizó un contrato de cesión de acciones entre la Sociedad y Sacyr Concesiones, S.L. cuyo objeto era 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 realizó por un importe de 4.714 miles de euros (6.503 miles de dólares estadounidenses). Dicha cesión se realizó por el 100% del capital social de dicha sociedad participada, el cual, asciendía 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 formalizó un contrato de cesión de acciones entre la Sociedad y Sacyr Concesiones, S.L. cuyo objeto era 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 realizó por un importe de 16.289 miles de euros (22.468 miles de dólares estadounidenses). Dicha cesión se realizó por el 100% del capital social de dicha sociedad participada, el cual, asciendía a 875 miles de dólares estadounidenses representativo de 875.020 acciones de US\$ 1 de valor nominal cada una.

- **Sacyr Construcción**

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.

- **Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.**

Con fecha 21 de diciembre de 2011, la Sociedad novó 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 fue reclasificado como préstamo a largo plazo a Empresas del Grupo. Al cierre del ejercicio, la Sociedad deterioró este préstamo por importe de 4.480 miles de euros.

- **Grupo Unidos Por el Canal, S.A.**

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un acuerdo marco de traspaso de resultas económicas sobre su participación en el consorcio Grupo Unidos por el Canal del que resultó adjudicatario, con su participada Sacyr Construcción, S.A.U. Con fecha 15 de diciembre de 2010 se firmó una adenda que modificaba los términos de este contrato.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 2012 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2011	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2012
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
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000	800.000	-	-	1.000.000
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR CONCESIONES, S.L.	366.068	400.000	-	-	766.068
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	2.428.514	1.200.000	-	-	3.628.514
Participaciones empresas Asociadas	-	-	-	-	-
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(70.936)	-	-	-	(70.936)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(200.000)	(706.575)	-	(4.480)	(911.055)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	-	(113.973)	-	-	(113.973)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(270.936)	(820.548)	-	(4.480)	(1.095.964)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.157.578	379.452	-	(4.480)	2.532.550
SACYR CONCESIONES, S.L.	618.232	3.984	(400.000)	-	222.216
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	179.370	8.514	-	-	187.884
VALORIZA GESTION S.A.	23.008	1.123	-	-	24.131
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.428.091	44.866	(800.000)	-	672.957
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	58.670	-	-	58.670
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.248.701	117.157	(1.200.000)	-	1.165.858
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	2.244.221	117.157	(1.200.000)	4.480	1.165.858

- **Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.**

Con fecha 23 de marzo de 2012, la Sociedad amplió su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. por importe de 400.000.000 euros mediante la compensación de parte del préstamo subordinado de fecha veintiuno de diciembre de dos mil seis que Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene contra Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. .

Con fecha 21 de diciembre de 2012, la Sociedad ha ampliado su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. por importe de 400.000.000 euros mediante la compensación de parte del préstamo subordinado de fecha veintiuno de diciembre de dos mil seis que Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene contra Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. .

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene pignoradas las acciones de Repsol, asimismo el Socio Único 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 Central Hispano, S.A. (Banco Agente), por importe de 2.447 miles de euros con fecha 21 de diciembre de 2011. 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%.

El 16 de abril de 2012, el Gobierno de la República Argentina declaró de utilidad pública, y sujeto a expropiación, el 51% del patrimonio de YPF, S.A. perteneciente a Repsol, S.A. A dicha fecha, la sociedad española era propietaria del 57,43% del capital de la compañía argentina. Dos días más tarde, la expropiación se amplió también a la empresa gasística YPF Gas, S.A. y en la que Repsol ostentaba, en dicho momento, un 84,997% de su capital social.

Tras la tramitación parlamentaria, el 7 de mayo de 2012 se publicó la resolución en el Boletín Oficial de la República Argentina, con entrada en vigor ese mismo día. Repsol ha defendido, desde el primer momento, que la expropiación ha sido manifiestamente ilícita y gravemente discriminatoria, al afectar únicamente a las acciones de YPF propiedad de la compañía petrolera española, y al no recibir justiprecio a cambio. Repsol se ha reservado, expresa y plenamente, todos los derechos y acciones que pudieran corresponderle para preservar sus derechos, el valor de todos sus activos y los intereses de sus accionistas. Entre otras acciones, la petrolera española ha demandado al Gobierno de la República Argentina por inconstitucionalidad de la expropiación, al vulnerar el "Acuerdo para la Promoción y la Protección Recíproca de Inversiones entre el Reino de España y la República Argentina", y por el

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

incumplimiento, por parte del Estado, de la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de YPF antes de tomar el control de dicha sociedad. Repsol presentó también, durante el pasado mes de diciembre, y por los mismos motivos, una demanda de arbitraje internacional ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), organismo adscrito al Banco Mundial.

Es importante señalar también, que Repsol llegó, en 2007 y 2008, a una serie de acuerdos, formalizados a través de dos préstamos, con el grupo argentino Petersen Energía, para la cesión de parte de las acciones de YPF propiedad de la petrolera española. Justo antes de decretarse la expropiación, el grupo Petersen contaba con un 25,46% de YPF. Repsol, ejerciendo sus derechos contractuales, notificó a Petersen la resolución anticipada de dichos contratos de préstamo y solicitó el reembolso inmediato de los importes pendientes de pago en dicho momento. Adicionalmente, Repsol ha provisionado, neto del valor de mercado de las acciones pignoradas en garantía por dichos préstamos, un total de 1.402 millones de euros.

Como consecuencia de la expropiación, Repsol ha perdido el control de YPF y de YPF Gas, por lo que ha procedido a la desconsolidación contable de ambas compañías, lo que ha implicado dar de baja de su balance todos los activos, pasivos e intereses minoritarios, así como las diferencias de conversión correspondientes. Desde la pérdida de control, de dichas sociedades, las actividades de YPF y de YPF Gas se consideran interrumpidas, por lo que los resultados aportados al Grupo Repsol, por ambas compañías, se han clasificado, a 31 de diciembre de 2012, bajo el epígrafe "resultado atribuido a la sociedad dominante por operaciones interrumpidas", por los resultados netos de impuestos y de intereses minoritarios, desde el inicio de dicho ejercicio y hasta el momento de la pérdida de control, ascendiendo a un total de 147 millones y 2 millones de euros respectivamente.

Las acciones objeto de expropiación han sido contabilizadas por Repsol, en sus cuentas, por un importe inicial de 5.373 millones de euros en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación" (5.343 millones de euros por las acciones de YPF, sujetas a expropiación, y 30 millones por las acciones de YPF Gas) y el resto de las acciones, que no han sido objeto de expropiación, se han registrado como "Activos financieros disponibles para la venta", por un importe inicial de 300 millones de euros (280 millones por las correspondientes a YPF, y 20 millones por las de YPF Gas). Estos valores han sido calculados sobre la base de las mejores estimaciones de los administradores de Repsol, S.A., considerando las incertidumbres existentes en relación al desenlace de los procesos contenciosos en curso o potenciales.

Repsol considera que tiene sólidos y claros fundamentos legales para obtener la restitución de las acciones de YPF e YPF Gas sujetas a expropiación, o para obtener una compensación del Estado Argentino por un monto equivalente al valor de mercado de la participación expropiada, así como para ser indemnizada por los daños y perjuicios que ha sufrido por dicho acto.

Según los artículos 7 y 28 de los estatutos de YPF, en el caso de toma de control por parte del Estado Argentino, el adquirente deberá formular una OPA por el total de las acciones, cuyo precio de adquisición será pagado en efectivo y calculado de acuerdo a unos criterios predeterminados que constituyen, a efectos del registro contable de las acciones, una referencia válida para la estimación de la compensación que, como mínimo, deberá obtener Repsol. De dicha estimación, realizada por la compañía petrolera española en el momento de la expropiación, resulta una valoración, para el 100% de YPF, de no menos de 13.864 millones de euros, calculados con el tipo de cambio de cierre de 2012, y de 7.070 millones de euros por el 51% objeto de expropiación, a lo que habría que sumar, como se ha indicado anteriormente, los costes por daños y perjuicios ocasionados a la compañía energética española.

Por todo lo anterior, al cierre del ejercicio la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 706.575 miles de euros lo que supone un importe de deterioro total de 911.055 miles de euros. Este deterioro es como consecuencia de la variación que han experimentado los fondos propios de la sociedad debido al deterioro registrado en esta sobre su inversión en la sociedad Repsol, S.A.

- **Sacyr Concesiones, S.L.**

Con fecha 12 de diciembre de 2012, la Sociedad ha ampliado su participación en Sacyr Concesiones, S.L. por importe de 400.000.000 euros mediante la compensación de parte del préstamo que Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene contra Sacyr Concesiones, S.L.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Al cierre del ejercicio 2012, se ha efectuado una estimación del valor en uso de su participación en Sacyr Concesiones y sus participadas, la cual, se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Dentro del Grupo Concesiones, el grupo Itinere ha realizado un test de deterioro para determinar si tiene pérdidas en sus unidades generadoras de efectivo. A tal efecto, ha determinado el valor en uso de las mismas mediante el método de descuento de flujos de efectivo. Para la realización del test, se han utilizado las proyecciones de dichas unidades generadoras de efectivo, que están basadas en los planes económico-financieros de cada acuerdo concesional considerando la estructura financiera y fiscal del grupo Itinere.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo futuro se han estimado las siguientes hipótesis:

- Una proyección de ingresos y gastos en función de la evolución prevista del índice de precios al consumo (IPC) y de un estudio de tráfico realizado por un experto independiente.
- Un plazo de generación de flujos acorde con el periodo de duración de los distintos contratos concesionales.
- Un plan de inversiones que incluye desembolsos de caja para el mantenimiento, reposición y mejora de las infraestructuras.
- Un calendario de amortización de deuda y de refinanciación acorde con los flujos estimados.
- Un coste medio ponderado del capital (WACC) de un 7,44%.

El grupo Itinere ha identificado diversos factores que suponen un indicio de deterioro, en particular, la evolución adversa del tráfico, los cambios en la normativa fiscal (especialmente el Real Decreto Ley 12/2012) y el endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 determinadas sociedades que forman parte del Grupo Itinere mantienen deudas, tanto con entidades financieras como obligaciones, cuyo vencimiento tendrá lugar en 2013 por importe total de 1.369 millones de euros. Los procesos de refinanciación afectan de manera significativa al funcionamiento del Grupo Itinere. No obstante, los gestores del Grupo Itinere estiman que las citadas deudas serán refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013. Basándose en eso, los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo Sacyr Concesiones razonablemente estiman que las citadas deudas serán refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013.

Respecto a la deuda con entidades financieras, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales ya se han iniciado los contactos con bancos y realizado los análisis y trabajos preliminares sobre los proyectos, que permiten concluir que el Grupo Itinere se encuentra en una posición financiera adecuada para acometer con una perspectiva razonable de éxito sus procesos de refinanciación. A la experiencia del Grupo Itinere en el acceso a los mercados financieros, se une la calidad de los activos concesionales en los que participan, en los que, en definitiva, se sustenta la solvencia de la inversión, y que presentan las siguientes características: dilatado periodo concesional restante; importante generación de flujos de caja junto con un alto margen de explotación sobre cifra de negocios a pesar de la situación de crisis económica generalizada; elevado grado de madurez de las concesiones que se traduce en ingresos recurrentes, mostrando notable resistencia ante circunstancias adversas; y un marco legal estable.

Asimismo, y por lo que respecta a la refinanciación de las obligaciones, prevista también para 2013, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el proceso se encuentra avanzado. Más concretamente, se dispone ya de las preceptivas autorizaciones oficiales para el plan de financiación de 2013, que contempla no sólo la refinanciación de la citada emisión, sino el nuevo endeudamiento para hacer frente a las inversiones previstas en el Real Decreto 1.733/2011 de 18 de noviembre. En relación con esta refinanciación, es también conveniente destacar la amplia experiencia de que dispone el Grupo Itinere en este tipo de operaciones, y que, incluso en situaciones tan adversas como las que se vienen produciendo en los dos últimos ejercicios en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en 2011 y 2012 (por importes de 66 y 180 millones de euros respectivamente) fueron un éxito, y se colocaron con unos elevados niveles de sobresuscripción.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Todo lo anterior permite a los gestores del Grupo Itinere estimar razonablemente que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a su vencimiento, y consecuentemente considerar la refinanciación en el cálculo del valor recuperable de los activos, aunque dicha estimación está condicionada por las circunstancias concretas de los mercados financieros concurrentes en el momento de la refinanciación, así como a la aprobación por parte de las entidades financieras.

Por todo lo anterior, en el conjunto del Grupo Concesiones no es necesario dotar provisión alguna.

- **Vallehermoso División Promoción, S.A.U.**

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha deteriorado su participación en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 113.973 miles de euros, debido a la variación existente en los fondos propios de su participada como consecuencia de las pérdidas registradas en esta por el deterioro de sus existencias inmobiliarias, una vez consideradas las plusvalías no contabilizadas, obtenidas de valoraciones preparadas por un experto independiente.

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio 2012 fue de 5,72 euros por acción, la media del trimestre fue de 5,61 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 2011 y 2012 es el euribor a un mes más el 2,5% y el 4% respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2012 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 y sus fondos propios bajo normativa NIIF 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 Construcción, S.A.U. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83	Integración global	Holdings de construcción	52.320	537.980	53.083	-
Inchisacyr, S.A. Pasaje 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. Pasaje 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	144.128	(493.028)	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lintú/Sintra-Portugal.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holdings de Somague Engenharia	130.500	19.443	7.496	-
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. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	366,07	Integración global	Holdings de concesiones	394.667	(33.580)	(169.351)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holdings de servicios	122.133	69.107	12.842	-
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holdings de promoción	117.343	5.488	(86.422)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holdings de patrimonio	692.855	490.729	39.713	(28.499)

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y sus fondos propios bajo normativa NIIF al cierre del ejercicio 2012 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 Mobiliarias, S.L. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	1.000,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	51.100	(558.149)	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83	Integración global	Holdings de construcción	52.320	527.932	12.347	-
Inchisacyr, S.A. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25% 9,75%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,54 0,27	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(425)	70	-
Somague, S.G.P.S. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lintú/Sintra-Portugal.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holdings de Somague Engenharia	130.500	25.701	5.724	-
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	15.759	(155.307)	-
Sacyr Concesiones, S.L. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	786,06	Integración global	Holdings de concesiones	404.667	183.514	(135.060)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holdings de servicios	122.133	71.534	21.476	-
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holdings de promoción	117.343	(80.583)	(100.015)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Pasaje de la Castellana, 83-85 Madrid.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holdings de patrimonio	692.855	490.454	78.320	(25.058)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2011 y 2012 por los siguientes auditores externos:

<u>Sociedad</u>	<u>Auditor</u>
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Construcción, 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 2011, la Sociedad traspasó 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. Este traspaso supuso 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 fueron 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. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Efectivo	4.512	12.051
Total	4.512	12.051

El saldo correspondiente a este epígrafe es de libre disposición.

11. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2011 y 2012 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 2011 y 2012 el capital social de la Sociedad asciende a 422.599 y 443.728 miles de euros respectivamente, representado por 422.598.452 y 443.728.374 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 2011 y 2012 la prima de emisión asciende a 537.666.261,50 euros.

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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Con fecha 11 de julio de 2012, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, por importe de 21.129.922 de euros mediante la emisión de 21.129.922 acciones de 1 euro de valor nominal. Los derechos de asignación eran de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es la siguiente:

	2012	2011
Cymofag, S.L.	6,039%	6,091%
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	13,012%	13,012%
Austral B.V.	9,623%	9,623%
Prilou, S.L.	7,120%	7,645%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.(1)	6,239%	5,149%
Beta Asociados, S.L.	5,328%	5,103%
Prilomi, S.L.	5,268%	5,007%
NCG Corporación Industrial, S.L.(2)	5,198%	2,269%
Grupo Satocan, S.A.	2,883%	2,883%
NCG Banco, S.A.	0,000%	4,464%
Participaciones Agrupadas, S.L.	0,000%	7,697%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.L.	0,000%	5,076%
Rimefor Nuevo Milenio, S.L.	0,000%	5,715%
Otros	39,290%	20,266%
Total	100,000%	100,000%

(1) antiguo Grupo Empresarial Fuertes, S.L.

(2) antigua CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

Tipos de reservas	2012	2011
Reserva legal	62.418	62.418
Reserva voluntaria	986.675	1.059.435
Reserva Ajustes PGC 2007	13.577	13.587
Total	1.062.670	1.135.440

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 2012, la reserva legal asciende al 14,07% del capital social. A 31 de diciembre de 2011, la reserva legal ascendía al 14,77% del capital social. La Junta General de Accionistas de fecha 21 de junio de 2012 aprobó la distribución contra reservas del dividendo a cuenta del ejercicio 2011.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

Al cierre del ejercicio 2011 y 2012 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 2012	2.204.321	1	21,58	47.559.466
Acciones propias al cierre del ejercicio 2011	2.587.065	1	22,81	59.026.236

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

A 31 de diciembre de 2012, la sociedad dominante posee 2.204.321 acciones propias, representativas del 0,4968% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 21,58 euros por acción.

Durante el primer semestre del ejercicio, se adquirieron 477 acciones propias como consecuencia de la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa de Lisboa (Euronext Lisbon). Dicha adquisición se realizó mediante una orden de compra permanente, en el mercado portugués, desde el 23 de marzo hasta el 5 de abril de 2012 (ambos inclusive).

Por otra parte, el 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera.

Hasta la puesta en marcha del contrato de liquidez, la Sociedad ha vendido 4.854 acciones. Desde la puesta en marcha del contrato de liquidez, y hasta el 31 de diciembre de 2012, se han adquirido, y enajenado, un total de 35.925.705 y 36.435.705 acciones de Sacyr Vallehermoso, respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2012, y en la proporción de 1 acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr Vallehermoso recibió un total de 131.633 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2012, Sacyr Vallehermoso mantiene en custodia un total de 1.026 acciones de SyV: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011, y otros 718 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

Sacyr Vallehermoso será 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, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

Al cierre del ejercicio 2011 la cotización de la acción fue de 3,97 euros por acción. Al cierre del ejercicio 2012, la cotización de la acción fue de 1,65 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 13.

e) Otros instrumentos de patrimonio neto:

El saldo de este epígrafe corresponde a las obligaciones convertibles emitidas por la Sociedad con fecha 12 de abril de 2011.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

12. 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 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

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2012, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2011	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2012
Provisión para impuestos	1.715	-	-	-	1.715
Total a largo plazo	1.715	-	-	-	1.715

En el epígrafe de provisiones para impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 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 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

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2012, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2011	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2012
Provisión para operaciones de tráfico	77.000	219.840	-	(130.000)	166.840
Provisión litigios	-	376	-	-	376
Total a corto plazo	77.000	220.216	-	(130.000)	167.216

En el ejercicio 2012, la Sociedad ha aplicado provisión por operaciones de tráfico por importe de 130.000 miles de euros y ha dotado una nueva provisión por importe de 219.840 miles de euros para posibles quebrantos en las valoraciones de las sociedades del grupo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de Diciembre de 2011 y 2012, existen los siguientes tipos de contingencias, avales y garantías:

Avalés y garantías	2012			2011		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	742.142	690.155	1.432.297	943.201	34.200	977.401
Garantías técnicas	-	294.891	294.891	27	306.465	306.492
Garantías económicas	24.816	-	24.816	27.176	24.655	51.831
Total avales y garantías	766.958	985.046	1.752.004	970.404	365.320	1.335.724

Existen garantías otorgadas a filiales participadas íntegramente de cuantía variable. No obstante, 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.

13. Subvenciones, donaciones y legados

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)	-	-	-

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2012, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2011	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2012
Instituto Madrileño de Desarrollo	Admón. Autonómica	-	(26)	26	-	-	-
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	Admón. Estatal	-	(342)	342	-	-	-
Instituto Nacional de Seguridad e Higiene	Admón. Estatal	-	(20)	20	-	-	-
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal	-	(15)	15	-	-	-
TOTAL		-	(403)	403	-	-	-

Estas subvenciones corresponden a diversos proyectos de investigación y desarrollo.

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

14. 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2012, 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 2013 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.
- (v) Venta de activos no estratégicos.

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 2013, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

15. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2012	2011
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	6.673	5.536
Hacienda Pública deudora por IVA	1.397	3.731
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	9.333	7.335
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	-	655
Hacienda Pública IVA Soportado	3.907	-
Total	21.310	17.257

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

• **Saldos acreedores:**

	2012	2011
Hacienda Pública acreedora por IVA	34.815	79.859
Hacienda Pública acreedora por IGIC	34	25
Hacienda Pública acreedora por dev. De Retenciones	775	(305)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	204	204
Hacienda Pública IVA Repercutido	3.906	-
Hacienda Pública Acreedora por otros Impuestos	(841)	-
Total	38.893	79.783

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 2011	Variaciones reflejadas en				Saldo final 31/12/2011
	Saldo inicial 31/12/2010	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 imponible 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 imponible 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)

Ejercicio 2012	Variaciones reflejadas en				Saldo final 31/12/2012
	Saldo inicial 31/12/2011	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	4.322	(1.016)	-	-	3.306
Deducciones pendientes de aplicación	228.540	-	-	39.283	267.823
Otras diferencias temporarias	65.946	54.402	-	-	120.348
Bases imponible negativas	345.750	-	-	58.410	404.160
Total Activos por impuesto diferido	644.558	53.386	-	97.693	795.637
Pasivos por impuesto diferido					
Activos financieros disponibles para la venta	(42.907)	-	-	-	(42.907)
Total Pasivos por impuesto diferido	(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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2011 el Grupo Fiscal poseía 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

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 671.983 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	14.690	-	14.690
2008	11.232	105.056	116.288
2009	58.830	-	58.830
2010	78.393	4.907	83.300
2011	64.002	246.658	310.660
2012	40.676	47.539	88.215
Total	267.823	404.160	671.983

Estas deducciones tienen unos vencimientos de entre 7 y 18 años en función de su naturaleza. Siendo las principales por I+D+i, reinversión y doble imposición de beneficios. Las Bases imponibles negativas tienen un plazo de recuperabilidad de 18 años.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 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)

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 2012 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(900.343)
Impuesto sobre sociedades	-	(73.354)
Diferencias permanentes	825.997	(95.988)
Diferencias temporarias	219.840	(40.194)
- con origen en el ejercicio	219.840	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(40.194)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	-	(64.042)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2011 y 2012 es la siguiente:

	2012	2011
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(973.697)	(185.918)
Impacto diferencias permanentes	730.009	80.521
Cuota al 30%	(73.106)	(31.619)
Deducciones	(108)	(257)
Donaciones	(108)	(257)
Ajustes negativos a la imposición sobre beneficios	-	1.344
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(73.214)	(30.532)
Total impuesto corriente	(126.600)	(51.049)
Total impuesto diferido	53.386	20.517

Al 31 de diciembre de 2012 las diferencias permanentes corresponden con los deterioros de las participaciones explicadas en la nota 8, los dividendos intragrupo y los gastos financieros no deducibles.

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 2011 y 2012 es la siguiente:

	2012	2011
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	-	143.024
Cuota al 30%	-	42.907
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	42.907
Total impuesto corriente	-	-
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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 a 2011 para los todos los 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 periodos 2004 a 2007.

Dichas actas fueron firmadas en disconformidad por Sacyr Vallehermoso, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, por un importe total acumulado de 77.354.532,36 euros y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal.

Con fecha 19 de octubre de 2011 se interpuso reclamación económica-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central contra las referidas actas.

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 2012.

16. 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 2011 y 2012, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

Actividades	2012	2011
Prestación de servicios	51.536	69.330
Total	51.536	69.330

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Mercados geográficos	2012	2011
España	43.570	59.949
Resto de países de la U.E.	270	340
América	7.696	9.041
Total	51.536	69.330

b) Gastos de personal

El detalle de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre del 2011 y 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	15.765	19.137
Cargas sociales	2.776	2.892
Total	18.541	22.029

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Arrendamientos y cánones	4.109	4.095
Reparaciones y conservación	3.525	3.231
Servicios de profesionales independientes	18.578	33.305
Primas de seguros	6.441	7.880
Servicios bancarios y similares	4.043	3.479
Publicidad, propagandas y RRPP	925	1.701
Suministros	1.430	1.403
Otros servicios	3.164	2.191
Total servicios exteriores	42.215	57.285

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

Diciembre 2012 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		7.982	0	60.190	0	68.172
2) Arrendamientos		0	0	1.020	0	1.020
3) Recepción de servicios		1.027	0	23.935	0	24.962
4) Compra de bienes		0	0	24.175	0	24.175
5) Otros gastos		101	0	160	0	261
TOTAL GASTOS		9.110	0	109.480	0	118.590
6) Ingresos financieros		670	0	83.873	0	84.543
7) Contratos de gestión o colaboración		0	0	838	0	838
9) Dividendos recibidos		0	0	95.988	0	95.988
8) Arrendamientos		3	0	1.005	0	1.008
9) Prestación de servicios		16.413	0	53.607	0	70.020
11) Otros ingresos		0	0	90.473	0	90.473
TOTAL INGRESOS		17.086	0	325.784	0	342.870

Diciembre 2012 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		26.621	0	3.446.719	0	3.473.340
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		0	0	(4.669.125)	0	(4.669.125)
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		(1.202)	0	127.098	0	125.896
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		(11.502)	0	0	0	(11.502)
5) Otras operaciones		(651)	0	549	0	(102)

Diciembre 2012 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		365.570	0	1.266.238	0	1.631.808
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		228.097	0	2.303.916	0	2.532.013
3) Garantías y avales recibidos		38.702	0	0	0	38.702
5) Otras operaciones		80	0	2	0	82

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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.

En el cuadro adjunto se incluye las financiaciones que el grupo Sacyr Vallehermoso tiene recibidas a 31 de diciembre de 2012 de las entidades: NCG Banco, S.A., Caja Murcia, Caja Avila y Unicaja. Durante el ejercicio 2012 Caja de Ávila, Unicaja y Caja Murcia han dejado de formar parte del grupo de entidades vinculadas y al cierre del ejercicio no forman parte del Consejo de Administración. No obstante, la información detallada a continuación presenta las características de aquellos contratos con las entidades que han sido vinculadas durante el ejercicio 2012:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2012	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NOVACAIXAGALICIA				
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE ENGENHARIA 20.979	EURIBOR 1M + 7,0	27-07-15	
	VIARIAS 675	EURIBOR + MARGEN	2013-2014	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 32.751	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS
	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 1.655	FLO 4%	28-04-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA DCHOS COMPRAVENTA
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO 23.058	EURIBOR 3M + 2,00	01-06-22	PROYECTO
	VIASTUR 8.037	EURIBOR 6M + MARGEN	05-04-31	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 8.658	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
TOTAL NOVACAIXAGALICIA	95.813			
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. 15.284	EURIBOR 3M + 2,50	20-07-15	HIPOTECA DE MÁXIMOS SOBRE ACTIVOS
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284			
UNICAJA				
LÍNEAS DE CRÉDITO MULTIACREDITADAS	VIARIAS 23.370	EURIBOR 3M + 3,25	16-05-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA ACCIONES
LÍNEAS DE CRÉDITO	VIARIAS 3.068	EURIBOR + MARGEN	2013-2015	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 4.679	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNORACIÓN ACCIONES REPSOL Y OTROS
PRÉSTAMOS CORPORATIVOS	SACYR VALLEHERMOSO S.A. 26.700	EURIBOR 3M+3,0 /3,50	JUN15-SEP15	PRENDA DERECHOS CONTRATO COMPRA VENTA- PROMESA HIPOTECA-PRENDA ACCIONES
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	C.E. PATA DE MULO 1.887		15-12-18	PROYECTO
	SECADEROS DE BIOMASA 1.913		15-12-18	PROYECTO
	BIOMASA DE PUENTE GENIL 2.748		20-05-17	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 22.339	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2043	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
UNICAJA	86.702			
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)				
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	AUT. NOROESTE 1.056	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)	8.816			
TOTAL FINANCIACIÓN RECIBIDA DE ENTIDADES VINCULADAS	209.615			

Todas ellas son líneas de crédito y préstamos en condiciones de mercado, a tipo variable con base de referencia el euribor más un diferencial. Las liquidaciones de intereses son post-pagables en función de su periodicidad, que siempre es inferior al año.

Agregando por su naturaleza, y por su singularidad, la financiación recibida por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., 37,4 millones de euros, tenedora de la participación del Grupo en Repsol, tiene su vencimiento el 31 de enero de 2015 y el tipo aplicable se revisa sobre euribor 6 meses

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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, 56,9 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 39,5 millones de euros se adapta 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, 83,8 millones se distribuye entre préstamos corporativos y líneas de crédito de circulante.

El detalle de garantías y avales recibidos por empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso de partes vinculadas es el siguiente:

SOCIEDAD	LIMITE SOCIEDAD	DISPUUESTO SOCIEDAD
<u>UNICAJA</u>	53.200	34.774
Vallehermoso Div. Promoción	15.000	4.489
Sacyr	30.000	22.646
Ideyco	200	0
Valoriza Gestión	5.000	4.859
Valoriza Servicios Medioambientales	3.000	2.780
<u>NOVAGALICIA</u>	25.090	19.490
Sacyr	12.000	8.717
Valoriza Gestión	2.000	683
Sacyr Concesiones	1.000	0
Vallehermoso Div. Promoción	2.002	2.002
Pazo Congreso de Vigo	5.600	5.600
Testa	2.488	2.488

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

Construcción de la Sede de Oficinas Campus Repsol YPF. El importe del contrato inicial es de 126.675.813,72 euros. Con fecha 18 de mayo 2012 se firma el Acta de Recepción con reservas por la existencia de una serie de defectos que debían ser subsanados en el plazo comprendido entre el 18 de mayo y el 18 de junio de 2012. Trascurrido dicho plazo y una vez subsanados los mismos se procede a firmar el Acta de Levantamiento de Reservas y Liquidación final de Obras en fecha 30 de junio de 2012, llegando a un acuerdo de Liquidación Final de Obra por importe total de 211.552.969,24 euros. El computo del Periodo de garantía (12 meses) se inició en el momento de la firma del Acta de Recepción, no obstante, según acuerdo de las partes su duración se contará a partir de la firma del Acta de Levantamiento (30-06-2012).

Ejecución de un Edificio Frigorífico formado por tres bloques anejos en Mercalaspalmas por un importe de 3.133.416,96 euros, firmado en 2011 y actualmente en ejecución, posteriormente se han firmado ampliaciones al contrato inicial por importe de 125.032,38 euros y con fecha de finalización prevista en junio 2013.

Fábrica de Productos Cocidos y Loncheados para el Pozo Alimentación por un importe de 14.419.910,59 euros, firmado en 2011 y con recepción provisional diciembre 2012, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 12 meses desde la recepción provisional. Durante

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

este periodo, se llevaran a cabo trabajos por defectos o averías que se produzcan y sean imputables a la ejecución de las obras o de los materiales empleados en ellas.

Muros Pantallas-Muelles de carga Factoría El Pozo por un importe de 699.835,88 euros, firmado en 2012 y con fecha de finalización prevista en julio 2013.

Contrato entre Repsol YPF E&P Bolivia, S.A. e Iberese Bolivia S.R.L.-Conpropet LTDA. de Ingeniería, aprovisionamiento y construcción, bajo la modalidad suma alzada y llave en mano para el Gathering System (GTS) Fase II localizado en la zona de Puerto Margarita, provincia O'Connor, del Departamento de Tarija, en el Estado Plurinacional de Bolivia por importe de 61.862.217,55 USD, firmado en marzo de 2012 y con recepción provisional en octubre de 2013, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 24 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.

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.

Durante el ejercicio 2012 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	413	-	413
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	-	5	5
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	25	-	25
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	24	-	24
CAFESTORE, S.A.U.	154	-	154
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	49	-	49
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.879	-	1.879
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	9.042	-	9.042
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	58	-	58
IBERESE, S.A.	86	-	86
IDEYCO, S.A.U.	23	-	23
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	80	80
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	43	43
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	103	103
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	348	-	348
SACYR CONCESIONES S.L.	6.613	-	6.613
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	21.861	-	21.861
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	110	-	110
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	100	-	100
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
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 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
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 CONSTRUCCION, 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2012 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2012	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	49.187	149	49.336
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	97	-	97
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	5	-	5
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	27	-	27
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	-	25	25
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	7	-	7
CAFESTORE, S.A.U.	75	-	75
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	25	-	25
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.950	-	1.950
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	7.696	-	7.696
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	53	-	53
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	52	-	52
IDEYCO, S.A.U.	19	-	19
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	82	82
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	42	42
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	442	-	442
SACYR CONCESIONES S.L.	3.499	-	3.499
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	15.124	-	15.124
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	131	-	131
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	100	-	100
SCRINSER, S.A.	461	-	461
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	36	-	36
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	262	-	262
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	3.240	-	3.240
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	35	-	35
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.916	-	1.916
VALORIZA AGUA, S.L.	190	-	190
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	200	-	200
VALORIZA FACILITIES, S.A.	659	-	659
VALORIZA GESTION, S.A.	11.842	-	11.842
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	36	-	36
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	971	-	971
Intereses	83.873	-	83.873
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	1.333	-	1.333
SACYR CONCESIONES S.L.	24.322	-	24.322
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	43.200	-	43.200
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	7.907	-	7.907
VALORIZA GESTION, S.A.	7.111	-	7.111
Dividendos	95.988	-	95.988
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	52.668	-	52.668
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	33.549	-	33.549
VALORIZA GESTION, S.A.	9.771	-	9.771
TOTAL INGRESOS	229.048	149	229.197
GASTOS			
Recepción de servicios	22.490	-	22.490
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	30	-	30
ERANTOS, S.A.	15	-	15
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	5.179	-	5.179
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	461	-	461
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	4.513	-	4.513
VALORIZA AGUA, S.L.	1.956	-	1.956
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	15	-	15
VALORIZA FACILITIES, S.A.	321	-	321
VALORIZA GESTION, S.A.	10.000	-	10.000
Intereses	60.190	-	60.190
INCHISACYR, S.A.	101	-	101
SACYR CHILE, S.A.	25	-	25
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	25.100	-	25.100
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	263	-	263
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	920	-	920
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	33.781	-	33.781
TOTAL GASTOS	82.680	-	82.680

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

b) Saldos con vinculadas

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 (Nota 8)	2.157.578
Créditos a empresas (nota 8)	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
Acreeedores / 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%.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 31/12/2011
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:

<i>Miles de euros</i>	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)

Los préstamos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a pagar y están valorados a coste amortizado.

El préstamo a largo plazo con Testa Inmuebles en Renta, S.A. devenga intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + entre 2,5% y 3,00% con vencimiento en 2014 y 2015, este último con prórrogas tácitas por periodos sucesivos de tres años. Los préstamos con Somague SGPS y Somague Ambiente devengan un tipo de interés variable referenciado al EURIBOR más 1% y vencen en enero de 2014.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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:

<i>Miles de euros</i>	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
AUTOP. DEL ATLANT. CONCE. ESPAÑOLA, S.A.	-	130	130
AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.	-	63	63
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
CIA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	238	-	238
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	36	-	36
COMPANIA ENERG. 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 CONSTRUCCION, S.A.U.	9.273	2.940	12.213
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(130)	56	(74)
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. SL	(300)	38	(262)
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
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	541	966	1.507
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 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
VIASTUR,CON.PRINCIP.ASTURIAS, S.A.	270	16	286
Total	11.930	35.210	47.140

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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:

<i>Miles de euros</i>	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)
CIA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	279	-	-	279
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MUÑO, S.L.	167	-	-	167
COMPANIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(1.531)	-	-	(1.531)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ 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 CONSTRUCCION, S.A.U.	(173.260)	(5.157)	(762.698)	(941.115)
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	148	-	-	148
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB., S.L	(371.633)	-	-	(371.633)
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)
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	(32.610)	-	-	(32.610)
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 FACILITIES, S.A.U.	1.761	-	-	1.761
VALORIZA GESTION, S.A.U.	(76)	-	-	(76)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(5.863)	-	-	(5.863)
Total	(615.937)	(5.295)	(768.829)	(1.390.061)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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:

<i>Miles de euros</i>	Acreedores emp. grupo
ACCESOS DE MADRID CONCES. ESPAÑOLA, S.A.	(44)
ERANTOS, S.A.	(15)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	(4)
SACYR CONSTRUCCION, 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)

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de Diciembre de 2012 es el siguiente:

2012	Otras empresas del grupo
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.532.550
Créditos a empresas (Nota 8)	1.165.858
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	3.698.408
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	
Deudores comerciales	40.418
Créditos a empresas	100.380
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	140.798
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Deudas a largo plazo:	831.531
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	831.531
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Deudas a corto plazo	1.472.385
Acreedores / Proveedores comerciales:	133.282
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.605.667

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 + 4%.

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 31/12/2012
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	22.511
VALORIZA GESTION, S.A.	77.869
Créditos c/p empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	100.380
Deterioro de valor de créditos c/p empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-
Total	100.380

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:

<i>Miles de euros</i>	Saldo a 31/12/2012
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(791.481)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(33.219)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	(6.831)
Total	(831.531)

El préstamo a largo plazo con Testa Inmuebles en Renta, S.A. devenga intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + entre 2,5% y 3,00% con vencimiento en 2014 y 2015, este último con prórrogas tácitas por periodos sucesivos de tres años. Los préstamos con Somague SGPS y Somague Ambiente devengan un tipo de interés variable referenciado al EURIBOR más 1% y vencen en enero de 2014.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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:

<i>Miles de euros</i>	Saldos fiscales	Saldos comerciales	TOTAL
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A.	-	2	2
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	65	5	70
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	823	7	830
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	531	9	540
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	61	-	61
CAFESTORE, S.A.U.	61	132	193
CAPACE, S.L.	(1)	-	(1)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	-	21	21
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	1.147	-	1.147
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	24	-	24
COMPA/IA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	38	-	38
COMPA/IA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	104	-	104
COMPA/IA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	140	-	140
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL	-	(1)	(1)
DESARROLLOS EOLICOS EXTREME/OS, S.L.	(4)	-	(4)
EUROCOMERCIAL, S.A.	(1)	-	(1)
EXTRAGOL, S.L.	(27)	-	(27)
GESCENTESTA, S.L.U.	19	-	19
GESFONTESTA, S.A.	46	-	46
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	73	1	74
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	27	(3)	24
HOSPITALES CONCESIONADOS, S.L.	(3)	-	(3)
IDEYCO, S.A.U.	(1)	4	3
INCHISACYR, S.A.	-	1	1
NEOPISTAS, S.A.U.	23	-	23
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A	(9)	-	(9)
OLEXTRA, S.A.	56	-	56
PRINUR, S.A.U.	(92)	10	(82)
PROSACYR OCIO S.U., S.L.	8	-	8
RESIDUOS CONSTR.CUENCA	-	1	1
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	(28)	477	449
SACYR CONCESIONES S.L.	(38)	454	416
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	2.224	1.173	3.397
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	2.779	70	2.849
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(334)	180	(154)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	-	1	1
SCRINSER, S.A.	(98)	554	456
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(101)	-	(101)
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	(1.229)	15	(1.214)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	116	116
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST.S.A.	-	495	495
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	-	544	544
SOMAGUE IMOBILIÁRIA, S.A.	-	79	79
SURGE AMBIENTAL, S.L.	-	2	2
SURGE AMBIENTAL, S.L.	6	-	6
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	2.578	256	2.834
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	3	(28)	(25)
TRADE CENTER, S.L.	90	-	90
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	-	9	9
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.131	737	1.868
VALORIZA AGUA, S.L.	102	106	208
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	268	25	293
VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	70	-	70
VALORIZA FACILITIES, S.A.	2.500	227	2.727
VALORIZA GESTION, S.A.	87	2.619	2.706
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	-	16	16
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	768	108	876
VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	342	-	342
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO,S.A.U.	-	28	28
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	-	(1)	(1)
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	-	(10)	(10)
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	(4)	(4)
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	(6)	(6)
TUNELES DE ARTXANDA, S.A.	-	6	6
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	15.502	15.502
NEOPUL SOC E ESTUDOS E CONSTRUÇOES	-	80	80
NEOPUL SUCURSAL ESPAÑA	-	9	9
SOMAGUE IBERESE COGERAÇÃO DE SINES	-	20	20
TECNOLOGIAS AVANZADAS DE LA MACARONESIA	-	2	2
UTES	1.568	572	2.140
Total	15.796	24.622	40.418

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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:

<i>Miles de euros</i>	Impuesto Sobre Sociedades	Actas de inspección	Préstamos a corto plazo	TOTAL
AUTOV.DEL ERESMA,CONC.J.CAST.LEON,S	437	-	-	437
AUTOVIA DE BARBANZA,SA(CONC.XTA.GAL	(1.785)	-	-	(1.785)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	34	-	-	34
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	(7)	-	-	(7)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	44	-	-	44
BIPUGE II, S.L.	(1)	-	-	(1)
BURGUERSTORE S.L.U.	(56)	-	-	(56)
CAFESTORE, S.A.U.	(54)	-	-	(54)
CAPACE S.L.	(19)	-	-	(19)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(2.694)	(11)	-	(2.705)
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	(31)	-	-	(31)
CIA.ENERG.PUENTE DEL OBISPO, S.L.	94	-	-	94
COMP.ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.	129	-	-	129
COMPANIA ENERG. LAS VILLAS, S.L.	(1.477)	-	-	(1.477)
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIF	(2.123)	-	-	(2.123)
EMPRESA CANARIA DE ANALISIS DE AGUA	27	-	-	27
ERANTOS, S.A.	(376)	-	-	(376)
EUROCOMERCIAL, S.A.	(124)	-	-	(124)
FORTUNA GOLF. S.L	(34)	-	-	(34)
FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.	(1)	-	-	(1)
GESCENTESTA,S.L.	18	-	-	18
GESFONTESTA,S.A.	49	-	-	49
HIDROANDALUZA S.A.	(10)	-	-	(10)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(324)	-	-	(324)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(446)	-	-	(446)
HOSPITALES CONCESIONADOS S.L.	(1)	-	-	(1)
IDEYCO, S.A.U.	(531)	-	-	(531)
INCHISACYR, S.A.	(47)	-	(735)	(782)
NEOPISTAS, S.A.U.	(337)	-	-	(337)
NISA VALLEHERMOSO,S.A.	(8)	-	-	(8)
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS S	(163)	-	-	(163)
OLEXTRA, S.A.	(963)	-	-	(963)
PRINUR, S.A.U.	133	-	-	133
PROSACYR OCIO S.L.U.	(441)	-	-	(441)
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	(3.101)	(38)	-	(3.139)
SACYR CHILE, S.A.	-	-	(1.314)	(1.314)
SACYR CONCESIONES S.L.	(39.874)	-	-	(39.874)
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	(168.115)	(5.157)	(710.210)	(883.482)
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(1.014)	-	-	(1.014)
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB. SL	(425.112)	-	-	(425.112)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	(221)	-	-	(221)
SCRINSER, S.A.	(1.905)	(89)	-	(1.994)
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(167)	-	-	(167)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	-	(24)	(24)
SOMAGUE, SGPS, S.A.	-	-	(171)	(171)
SURGE AMBIENTAL,S.L.	(48)	-	-	(48)
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	(15.092)	-	(945)	(16.037)
TESTA RESIDENCIAL,S.L.U.	1.558	-	-	1.558
TRADE CENTER HOTEL,S.L.	137	-	-	137
TRADIRMI S.L.	1	-	-	1
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(651)	-	-	(651)
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	(80.035)	-	-	(80.035)
VALORIZA AGUA, S.L.	(2.615)	-	-	(2.615)
VALORIZA CONSER.DE INFRA.,SAU	(490)	-	-	(490)
VALORIZA ENERGIA OPERACION Y MANT.	59	-	-	59
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	614	-	-	614
VALORIZA GESTION, S.A.U.	(2.511)	-	-	(2.511)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES	(4.021)	-	-	(4.021)
Total	(753.691)	(5.295)	(713.399)	(1.472.385)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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:

<i>Millas de euros</i>	Proveedores emp. grupo
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	(3)
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	(131.762)
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	(723)
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	(674)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	(118)
VALORIZA GESTION, S.A.U.	(2)
Total	(133.282)

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

Durante el ejercicio 2011 se produjeron los siguientes cambios 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. Maria 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Durante el ejercicio 2012, se han producido los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 23 de abril de 2012 Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por Don Ángel López Corona), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 23 de abril de 2012, Rimefor Nuevo Milenio, S.L (representada por Don Luis Fernando del Rivero Asensio), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 18 de diciembre de 2012, Participaciones Agrupadas, S.R.L (representada por Don Manuel Azuaga Moreno), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 24 de febrero de 2012, NCG Banco designa como representante persona física a Don Fernando Vázquez de Lapuerta, en sustitución de Doña María Victoria Vázquez Sacristán.

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 devengaron 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 Dominguez	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 Corona 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, en el ejercicio 2011 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 podía 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Por lo tanto, dado que en el ejercicio 2011 el referido 2,5% del resultado atribuido a la sociedad dominante fue inferior a cero, los consejeros no devengaron 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 acordaron la devolución de las dietas del 2011 mediante su compensación con las dietas a percibir del ejercicio 2012, excepto para aquellos Consejeros que 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 devengadas durante el ejercicio 2011 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	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 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 Maria Orihuela Uzal, D. Angel Laso D`Lom, D. Daniel Loureda López y D. Javier Lopez - Ulloa Morais.

A 31 de diciembre de 2011, causó baja el Presidente Ejecutivo D. Luis del Rivero Asensio, también causaron 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 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

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.

De acuerdo con el art. 43.1 de los Estatutos Sociales modificado en la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2012, 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 "remuneración por asistencia" de hasta el 75% del total de las retribuciones acordadas por el Consejo y el 25% se

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

considerará "resto de de remuneración"; siendo esta última partida la que sería necesario restituir a la Sociedad íntegramente caso de que concluya el ejercicio con pérdidas o siendo esta remuneración superior al 2,5% del beneficio consolidado del Grupo.

Para el ejercicio 2012, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 59.400 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 39.600 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 19.800 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2011 y los importes devengados en el ejercicio 2012:

<i>Euros</i>								
Atención Estatutarias a Consejeros	Dietas 2011	Devolución Dietas 2011	Consejo	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y Retrib.	Comisión Ejecutiva	Total Dietas 2012	Bruto a Percibir
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)	(55.000,00)						0,00	(55.000,00)
Angel Lopez-Corona Davila (Baja 10/11)	(55.000,00)						0,00	(55.000,00)
José Luis Méndez López (Baja 12/11)	(87.999,96)						0,00	(87.999,96)
Manuel Manrique Cecilia	(66.000,00)		44.550,00			29.700,00	74.250,00	8.250,00
Demetrio Carceller Arce	(87.999,96)		44.550,00		14.850,00	26.400,00	85.800,00	(2.199,96)
Matias Cortés Domínguez	(87.999,96)		44.550,00				59.400,00	(28.599,96)
Francisco Javier Adroher Biosca	(38.500,00)		44.550,00				44.550,00	6.050,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	(66.000,00)		44.550,00	6.364,29			50.914,29	(15.085,71)
Austral, B.V. (Pedro del Corro Garcia-Lomas)	(87.999,96)		44.550,00	14.850,00		29.700,00	89.100,00	1.100,04
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)	(84.333,30)	30.048,30	31.185,00			23.100,00	54.285,00	0,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (J. Abello Gallo)	(66.000,00)		44.550,00				44.550,00	(21.450,00)
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Maniñán)	(87.999,96)		44.550,00		14.850,00	29.700,00	89.100,00	1.100,04
Pilomil, S.L. (J.M. Loureda López)	(66.000,00)		44.550,00				44.550,00	(21.450,00)
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Corón Dávila)	(84.333,30)		13.365,00				13.365,00	(70.968,30)
Grupo Satocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	(87.999,96)		44.550,00		14.850,00		59.400,00	(28.599,96)
Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)	(38.500,00)		13.365,00				13.365,00	(25.135,00)
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	(45.833,32)		44.550,00				44.550,00	(1.283,32)
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	(42.166,66)		44.550,00		14.850,00		59.400,00	17.233,34
NCG Banco, S.A. (Fernando Vazquez de la Puerta)	(14.666,66)		44.550,00	14.850,00			59.400,00	44.733,34
Corporacion Novacaixagalicia, S.A. (Luis Camares Vileitez)			44.550,00			8.910,00	53.460,00	53.460,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	(38.500,00)		44.550,00				44.550,00	6.050,00
TOTAL	(1.288.833,00)	30.048,30	726.165,00	50.914,29	68.310,00	138.600,00	983.989,29	(274.795,41)

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

<i>Euros</i>				
	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.400.000,00	974.400,00	521,00	2.374.921,00
Equipo Directivo	2.729.590,00	1.069.681,00	3.181,00	3.802.452,00
TOTAL	4.129.590,00	2.044.081,00	3.702,00	6.177.373,00

El Equipo Directivo de la Sociedad está formado por los máximos responsables de cada negocio y los servicios corporativos, con dependencia directa del Presidente, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Daniel Loureda López, D. Fernando Lozano Sainz, D. José María Orihuela Uzal, D. Miguel Heras Dolader, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Jose Manuel Loureda López, D^a. Elena Otero-Novas Miranda, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Gayo Pozo, 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, 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 los miembros del 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

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 2012, en el Equipo Directivo, dos miembros tienen pactado contrato laboral de Alta Dirección que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido.

A 31 de diciembre de 2012, ha causado baja en el Equipo Directivo D. Miguel Ángel Peña Penilla.

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 2012 no se han concedido préstamos al equipo directivo y se ha concedido anticipos por importe de 274.266 euros.

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 2012 son los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2012	Tipo de Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	289	Euribor 3m+1	5 años	161

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, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos, funciones y eventuales situaciones de conflicto de interés, de quienes han ostentado el cargo consejero de la Sociedad en el ejercicio 2012 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo:

- **Don Manuel Manrique Cecilia**, dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero), Sacyr Construcción, S.A.U (Consejero), Valoriza Gestión, S.A.U. (Consejero), Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero), Sacyr Concesiones, S.L. (Consejero), Inchisacyr, S.A. (Consejero) y representante del Administrador único Sacyr Vallehermoso, S.A. de la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Además, fuera del Grupo, es Administrador Único de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L., con una participación del 100% y Administrador único de Cymofag, S.L., con una participación del 100%.

- **Don Demetrio Carceller Arce**, dentro del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Vallehermoso División Promoción, S.A.U (Consejero).
Además, fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A.
- **Austral B.V.**, dentro del Grupo, ostenta una participación del 9,63 % en Testa Inmuebles en Renta, S.A. y un 9,63% en Valoriza Gestión, S.A.

Respecto de sociedades pertenecientes al Grupo SyV, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Austral, B.V. son Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y Valoriza Gestión, S.A. (Consejero).

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Austral, B.V., son Miralver Spi, S.L. (Consejero) con una participación del 100%; Desarrollo Industrial y Servicios, S.A. (Consejero) con una participación del 100%; Fresno Peinado, S.L.(Consejero) con una participación del 100%; Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. (Administrador Mancomunado) con

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

una participación del 50% y Saba Infraestructuras, S.A. (Vicepresidente y dos Consejeros), con una participación del 19,65%.

Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V en SyV), dentro del Grupo es miembro del Consejo de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y de Valoriza Gestión, S.A. (en representación de Torreal, S.A.).

- **Nueva Compañía de Inversiones, S.A.**, dentro del Grupo, ostenta una participación del 9,63 % en Testa Inmuebles en Renta, S.A. y un 9,63% en Valoriza Gestión, S.A.

Además, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Saba Infraestructuras, S.A. con una participación indirecta del 19,65%.

Respecto de sociedades pertenecientes al Grupo SyV, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Nueva Compañía de Inversiones, S.A. son Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y Valoriza Gestión, S.A. (Consejero).

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Nueva Compañía de Inversiones, S.A son Miralver Spi, S.L. (Consejero) con una participación del 100%; Desarrollo Industrial y Servicios, S.A. (Consejero) con una participación del 100%; Fresno Peinado, S.L.(Consejero) con una participación del 100%; Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. (Administrador Mancomunado) con una participación del 50% y Saba Infraestructuras, S.A. (dos Consejeros).

- **Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes**, dentro del Grupo es miembro del Consejo de Somague Engenharia, S.A. (Consejero).

Además, fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Quinta Coluna, SGPS, S.A., con una participación del 60,03%.

- **Don Matias Cortés Domínguez**, no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.
- **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), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero), Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero), Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero) y Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente).

- **Prilomi, S.L.**, no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

Don José Manuel Loureda López (en representación de Prilomi, S.L en SyV), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Sacyr Construcción, S.A., SIS, Scpa, Sacyr Italia, Sacyr México, Asfi Libia General Construcción Co, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica, Somague Engenharia y Presidente del Consejo de Administración de GUPC.

- **Cymofag, S.L.**, respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, la persona vinculada a Cimofag, S.L. es Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L., (Administrador Único), con un participación del 100%.
- **Beta Asociados, S.L.**, fuera del Grupo, ostenta una participación de un 4,3% en Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., y un 2,2% en Altec Infraestructuras, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, en relación al 231 de la LSC, las personas vinculadas a Beta Asociados, S.L., son la sociedad Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., (Administrador) con una participación del 52,3 % y Altec Infraestructuras, S.A. (Presidente) con una participación del 27,3%. Beta Asociados informa de posible situación de conflicto de interés indirecto con el Grupo SyV, por eventuales situaciones de competencia en el sector de la construcción y en el ámbito del territorio español peninsular, por pertenecer al Grupo de sociedades de ALTEC EMPRESA DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A., de la cual, la persona física representante de BETA ASOCIADOS, S.L. como Consejero de SyV, D. José Moreno Carretero, es Administrador Solidario y controla, directa e indirectamente, la totalidad de su capital social. A

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

dicho Grupo de sociedades también pertenecen ALTEC INFRAESTRUCTURAS, S.A. y CLM INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS, S.A.

- **NCG Banco, S.A.**, fuera del Grupo, ostenta participaciones en las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad a SyV:
Andres Faus, S.A. (49,92%); Azora Europa II, con un 9,28%; Codesure 15, S.A. con un 7,41%; Complejo Residencial Marina Atlantica, S.L. , con un 50%; Comtal Estruc, S.L., con un 31,51%; Construziona Galicia, S.L. (con un 95,80%), Copronava Sur, S.L., con un 40%; Copronova, S.L. con un 72%; Cora Integral, S.L., con un 26,81%; Desarrollo Albero, S.A., (Albero) con un 50%; Desarrollos Inmobiliarios Fuenteamarga, S.L. con un 30%; Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A. (Deteinsa) con un 50%; Federación de entidades Inmobiliarias, S.A. (Feisa) con un 0,05 %; G.p.s. del Noroeste 3000, S.L. con un 100%; Galeras Entrerios, S.L. con un 100%; Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A. con un 20%; Hercesa Internacional, S.L. con un 10%; Hispano Lusa Compañía Tecnológica de Edificación, S.A. con un 100%; Inmobiliaria Gallega, S.A. con un 1,43%; Jocai XXI, S.L., con un 50%; Laborvantage, Lda (Portugal), con un 100%; Landix, Operaciones Urbanísticas, S.L. con un 50%, Lar de Pontenova I, S.L. con un 25%; Lazora, S.A., con un 8,14%; Licasa I, S.A., con un 12,50%; Martinsa Fadesa, S.A. con un 1,00%; NCG División Grupo Inmobiliario, S.L., con un 100%; Numzaan, S.L., con un 21,47%; Obenque, S.A., con un 21,25%; Palacio de Arozeguia, S.L. con un 50%; Parque la Salaosa, S.L., con un 50%; Participaciones Agrupadas, S.L., con un 25%; Proboin, S.L. con un 25%; Proinova América, LLC (USA), con un 100%; Quabit Inmobiliaria, S.A., con un 4,08%; Raminova Inversiones, S.L. con un 50%; Residencial Marina Atlantica, S.L. con un 50%; Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L. (SGPROIN), con un 50%; Suelo Industrial de Galicia, S.A. (SIGALSA), con un 33,22%; SU- Inmobiliaria, Unipessoal, Lda, con un 100%; T12, Gestión Inmobiliaria, S.A. con un 5,32%; Tacel Inversiones, S.A., con un 20,25%; Torres del Boulevard, S.L. (antigua Daeca Comarex, S.L.) con un 100% y la sociedad Vehículo de Tenencia y Gestión de Activos 9, S.L. con un 19,24%.
- **Don Javier Adroher Biosca, S.A.** fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A. (Consejero), con una participación del 13,67%.
- **Grupo Corporativo Fuertes, S.L.**, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Profu, S.A. (Consejero), con una participación del 100%
- **Participaciones Agrupadas, S.L.**, dentro del Grupo es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero), Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero) y Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero) 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.
- **Grupo Satocan, S.A.**, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Satocan, S.A (Consejero Delegado), con una participación del 58,58%, respecto de la que informa eventual situación de conflicto de interés en el ámbito de Canarias, donde opera como constructora.
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).
- **NCG Corporación Industrial, S.L.**, no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo SyV.

18. 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

19. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2011 y 2012, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2012	2011
Consejeros	1	1
Alta dirección	26	25
Personal técnico y mandos intermedios	123	130
Personal administrativo	72	74
Personal obrero	5	6
Total	227	236

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2011 y 2012, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Alta dirección	22	4	21	4
Personal técnico y mandos intermedios	65	58	64	62
Personal administrativo	26	46	28	45
Personal obrero	5	-	6	-
Total	119	108	120	111

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2011 y 2012, 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 12.661 euros y 26.181 euros respectivamente.

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 33 miles de euros y 227 miles de euros respectivamente durante el ejercicio 2011 y 2012 respectivamente.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

20. Hechos posteriores

- El 5 de marzo, la compañía Austral, B.V., perteneciente al Grupo Torreal, vendió las 42.697.938 acciones de Sacyr Vallehermoso, un 9,623% de su capital social, de las que era propietaria hasta dicho momento, por lo que dejó de ser accionista de referencia de nuestra entidad, y como consecuencia, saliendo del Consejo de Administración y de las Comisiones del grupo Sacyr Vallehermoso. Parte de dicho paquete accionarial, 26.251.320 títulos, un 5,916% fue adquirido por Taube Hodson Stonex Partners LLP, gestora independiente de fondos de inversión, dirigidos tanto a grandes clientes institucionales como a otros diversos clientes privados. Está radicada en Reino Unido y autorizada y regulada por The Financial Services Authority con el N°. 480219.
- La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en su artículo 9, establece la opción para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades de realizar una actualización de balances.

La Ley prevé que las operaciones de actualización se realicen con fecha efecto 1 de enero de 2013, una vez dichas operaciones hayan sido aprobadas por el órgano social competente.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se está en fase de análisis pormenorizado del contenido de la citada Ley, al objeto de evaluar la conveniencia de la aplicación de la misma para, en su caso, proponer a la Junta General de Accionistas la aprobación de las operaciones de actualización que pudieran resultar.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Sacyr Vallehermoso, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

1. ESCENARIO MACROECONÓMICO.

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio de 2012 ha estado caracterizado, nuevamente, por la crisis económica a nivel internacional aunque, poco a poco, muchos países como Estados Unidos o Japón, van viendo la luz al final del túnel. Otra cosa es la vieja Europa, donde parecen haberse enquistado todos los problemas económicos: escasez y encarecimiento del crédito para los estados, empresas y familias, y por tanto falta de liquidez, fuerte caída del consumo, elevados índices de desempleo, etc. A esto se ha unido la falta de acuerdo entre los países miembros de la Unión Europea para avanzar y hacer frente a dichos problemas, lo que, unido a severas políticas de ajuste fiscal, ha hecho dudar de la continuidad de la moneda única. Países como España o Italia, han vuelto a estar en el punto de mira de los mercados, que han especulado durante la mayor parte del ejercicio con su rescate. Después de numerosas cumbres, los planes para avanzar en la emisión de los denominados "eurobonos" quedaron descartados, aunque se ha trabajado en la creación de un cortafuegos que ha evitado, por el momento, que la crisis se contagie a España e Italia, en la misma proporción que ha afectado a otros estados como Grecia y Portugal. Las medidas más destacadas, en este sentido, han sido: la puesta en marcha del Mecanismo Europeo de Estabilidad, el acuerdo para la creación del Supervisor Bancario Único, y un nuevo rescate, in extremis, a Grecia, que despejó las dudas acerca de la irreversibilidad del proyecto europeo, por el momento.

Mención a parte ha sido el comportamiento de la economía China, pues aunque ha experimentado un avance del 7,8% en su Producto Interior Bruto, se trata del valor más bajo de los últimos diez ejercicios, y muy alejado del 9,3% registrado en el ejercicio anterior, y del 10,4% de 2010. La incertidumbre europea ha incidido en las exportaciones del país asiático al viejo continente.

En cuanto a las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2012, un crecimiento del 2,2% en términos de PIB, frente al 1,8% 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 el gobierno. Pese al crecimiento económico experimentado, el mercado laboral cerró todavía de forma negativa, al alcanzarse una tasa de desempleo del 7,8%, aunque algo mejor que el 8,5% del 2011. Pese a que se trata del mínimo de los últimos cuatro años, todavía se encuentra por encima de los niveles estructurales. En cuanto a la inflación, 2012 terminó con una subida del 1,7%, frente al 3% del año anterior, bastante contenida, gracias a la estabilidad de los precios de los carburantes durante el año, y a que el consumo privado todavía se encuentra en niveles bajos. 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.

Respecto a la Zona Euro, tal y como se ha comentado al principio, el comportamiento económico de los países participantes ha continuado siendo muy dispar durante 2012. 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 caído un 0,6%, frente al 1,4% de crecimiento del ejercicio anterior. Once estados miembros vieron retroceder su PIB en los tres últimos meses del año, entre ellos las dos economías más poderosas de la Unión Europea: Alemania y Francia, con caídas de un 0,6% y un 0,3% de forma respectiva. De los países para los que hay datos disponibles, a la fecha, nueve continuaron en recesión en el último trimestre del año: España, República Checa, Italia, Chipre, Hungría, Portugal, Finlandia, Eslovenia y Grecia. Entre los datos positivos, registrados en la recta final del año, destacar la vuelta al crecimiento de Letonia (1,3%), Estonia (0,9%), Lituania (0,7%), Polonia (0,2%), Eslovaquia (0,2%) y Rumania (0,2%). 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

de Chipre. Los mercados han empezado a cuestionar la supervivencia del euro y a apostar por su ruptura, circunstancia que ha provocado un flujo de salida de capitales desde las economías periféricas hacia los países del núcleo duro del euro. 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. Con este objetivo adjudicó, durante el mes de febrero, 529.531 millones de euros, al 1% de interés, a 800 entidades financieras de distintos países, a la vez que amplió el rango de activos aceptados como garantías, y se comprometió a ofrecer liquidez ilimitada, al menos, hasta 2014.

La inflación interanual de la Zona Euro se situó en el 2,2%, en 2012, frente al 2,7% del ejercicio precedente, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 2,3%, frente al 3% del año anterior. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 1,6% en la Zona Euro. Las tasas interanuales más bajas de inflación, en la Unión Europea, se dieron en Grecia (0,3%), Suecia (1,1%), Francia y Chipre (ambas con un 1,5%), mientras que las más altas fueron las de Hungría (5,1%), Rumania (4,6%) y Estonia (3,6%). Durante este ejercicio el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés hasta el mínimo histórico del 0,75%, con el objetivo de relanzar las maltrechas economías comunitarias.

1.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, registró un retroceso del -1,4% durante 2012, frente al ligero incremento del 0,4% registrado durante el ejercicio anterior. Por sectores, destaca nuevamente el retroceso de la Construcción y de la Industria, con retrocesos del -8,1% y del -2,9% respectivamente. La crisis de la deuda soberana, y del sistema financiero en general, continúan afectando 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, durante un ejercicio más, se ha vuelto a comportar de una forma muy negativa, reduciéndose un -3,9% en términos interanuales. Las mayores contracciones se han producido en el gasto de los hogares y en la inversión en bienes duraderos y de servicios. Lo único positivo del ejercicio, ha sido el fuerte tirón experimentado por las exportaciones de bienes y servicios, con un 3,1% de crecimiento interanual. Por el contrario, los analistas de la Comisión Europea, prevén nuevas caídas, en la demanda doméstica, para los ejercicios 2013 y 2014 del -4% y del -0,5% de forma respectiva. Por su parte, la demanda externa ha ocasionado un aumento del 2,5% del PIB turístico en España, durante 2012. Las revueltas sociales y políticas del norte de África (Túnez y Egipto en especial) continúan siendo factores muy favorecedores del cambio de destino vacacional para multitud de extranjeros, que finalmente se han decantado por nuestro país, lo que ha permitido batir el récord histórico de ingresos al alcanzarse los 55.700 millones de euros. En 2012, han visitado España un total de 58 millones de turistas, lo que supone un 2,9% más que en 2011, y recuperar las cifras de entradas previas a la crisis.

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 26,02% de la población activa, frente al 22,85% del ejercicio anterior. También ha vuelto a ser un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 16,44 millones de ocupados, lo que supone un 4,57% menos que en 2011, e implica volver a niveles de 2003, 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 corresponden a las actividades sanitarias y de servicios sociales, la construcción, la hostelería y la industria manufacturera. Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos también experimentó una caída durante el ejercicio del -1,05%, experimentando pérdidas de afiliados en todos sus sectores.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa de inflación en 2012 se situó en el 2,9%, frente al 2,4% del año anterior, como consecuencia del incremento de precios acaecido en los grupos de: Transporte (+4,8%), como consecuencia del aumento de los precios de los carburantes y lubricantes;

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Vivienda (+5,1%), por la subida del gas y de la electricidad; y Alimentos (+2,3%), por el incremento de los precios en los lácteos, huevos, frutas y cereales. El único grupo que sufrió una bajada de precios fue el de Comunicaciones (-3,4%), por la bajada de las tarifas, y servicios, telefónicos. Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 1,6%, una décima más que en 2011.

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 8.168 enteros, lo que ha supuesto una disminución anual del 4,65%, bastante menos que lo perdido en 2011 que fue del 13,1%.

La licitación pública en nuestro país, cerró 2012 con un total de 7.377,94 millones de euros contratados, lo que supone un descenso del 46% de lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado acaparó, con 2.649 millones de euros, el 35,9% de la oferta pública del ejercicio, siendo un 59,1% inferior al año anterior, seguida por las Administraciones Locales, con 2.531,77 millones, un 30% menos que en 2011, y por último, por las Comunidades Autónomas, con 2.197,18 millones de euros, lo que implica un 38,4% 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 presentó en el Congreso, el 26 de septiembre de 2012, el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

En función de los escenarios de evolución macroeconómica en España, hasta dicho año horizonte de 2024, la suma total de inversiones contempladas en el PITVI, en relación al PIB, supone un porcentaje variable entre el 0,89% y el 0,94%.

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se destinará aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 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.

Adicionalmente, y con objeto de revitalizar la inversión pública en nuestro país durante 2013, el Ministerio de Fomento dispone de una decena de proyectos de carreteras preparados para salir a concurso, y que suman un volumen de inversión de unos 600 millones de euros. Los más importantes, por presupuesto, son las obras en el Cinturón Litoral, por importe de 130 millones de euros, y un tramo de la Nacional II entre Gerona y la frontera francesa, de 110 millones de euros. A menor escala, también son destacables las actuaciones en la A33 Jumilla-Yecla (Murcia), por un montante de 100 millones de euros, obras de mejora en la SE-40 (Sevilla), por importe de 50 millones de euros y en la SG-20 (Segovia), por importe de 70 millones de euros.

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, la Comisión Europea de Transportes aprobó, a finales de 2011, 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

2. SACYR VALLEHERMOSO EN 2012.

Los hechos más significativos, acontecidos durante el año, han sido:

El 31 de enero de 2012, Sacyr Vallehermoso firmó 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. Por lo tanto, a partir de dicha, se dio por terminado y resuelto, por ambas partes, el pacto de accionistas.

El 20 de marzo de 2012, y en virtud del acuerdo del Consejo de Administración, aprobado con fecha 3 de junio de 2011, se presentó la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa portuguesa (Euronext Lisbon). Para ello se fijó una orden de compra permanente, en el mercado portugués, desde el 23 de marzo hasta el 5 de abril de 2012 (ambos inclusive) a un precio establecido como: el mayor entre el precio medio de la sesión bursátil del día anterior, fijado en la Bolsa de Madrid, y el precio de apertura de la sesión bursátil del día, fijado también en la Bolsa de Madrid. El resultado de dicha orden de compra permanente fue la adquisición, por parte de Sacyr Vallehermoso, de un total de 477 acciones, que pasaron a formar parte de la autocartera de la sociedad.

Desde el 10 de abril de 2012 las acciones de Sacyr Vallehermoso únicamente cotizan en las Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) y sus registros solo son llevados a cabo por el Sistema de Registros Español (Iberclear).

El 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual período. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera.

El día 21 de junio de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto decimoprimer de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 21.129.922 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 21.129.922 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr Vallehermoso, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación.

El 18 de julio de 2012 se realizó la inscripción de la escritura de la ampliación de capital liberada, de Sacyr Vallehermoso, en el Registro Mercantil de Madrid.

El 23 de julio de 2012 comenzaron a cotizar las 21.129.922 nuevas acciones de Sacyr Vallehermoso, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social pasa a estar formado por 443.728.374 títulos.

El 27 de julio de 2012, el Consejo de Administración de Itinere Infraestructuras aprobó un aumento de capital, por un importe nominal de 116.533.876,62 euros, mediante la emisión de 237.824.238 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal, a un precio de emisión total de 3,96 euros por acción (lo que implicó una prima de emisión de 3,47 euros) con desembolso mediante compensación de créditos y aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente.

En el mes de septiembre, se ejecutó dicho acuerdo, por el cual Sacyr Vallehermoso recibió un total de 36.939.916 acciones de Itinere Infraestructuras, en concepto de liquidación total del préstamo participativo, y los correspondientes intereses devengados hasta la fecha, y que ascendía a 146.282.067,36 euros.

A partir de dicha fecha Sacyr Vallehermoso pasó a ostentar un 15,5069% del capital social de Itinere Infraestructuras.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Durante el ejercicio de 2012, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 137,17 millones de euros (uno por importe de 0,5775 euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2011, y otro, por importe de 0,545 euros por acción, a comienzos de julio, complementario a los resultados de 2011).

3. INFORMACIÓN BURSÁTIL Y VALORES PROPIOS.

A 31 de diciembre de 2012, el capital social de Sacyr Vallehermoso se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 443.728.374 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2012, la capitalización bursátil de Sacyr Vallehermoso ascendía a 733,04 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 2012	
Número de acciones admitidas a cotización	443.728.374
Volumen negociado (Miles Euros)	1.489.547
Días de negociación	256
Precio de cierre 2011 (Euros)	3,97
Precio de cierre 2012 (Euros)	1,65
Máximo (día 03/01/12) (Euros)	4,04
Mínimo (día 23/07/12) (Euros)	1,01
Precio medio ponderado (Euros)	1,77
Volumen medio diario (nº. de acciones)	3.277.892
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,89

La acción de Sacyr Vallehermoso ha tenido una evolución bajista desde los 3,97€ por acción, al cierre de 2011, hasta los 1,652 euros por acción, con los que se ha cerrado el ejercicio 2012. El máximo intradía se situó en 4,04 euros por acción el 3 de enero, mientras que, en cierre diario, fue de 3,998 euros por acción el 2 de enero. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,019 euros, el 23 de julio, mientras que el cierre mínimo se alcanzó el 25 de julio con 1,033 euros por acción.

Sacyr Vallehermoso tuvo un comportamiento bastante desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 1,77 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 3,27 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.489,55 millones de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2012	2011	% 12/11
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	4,04	9,59	-57,87%
Mínimo	1,01	3,75	-73,07%
Medio	1,77	6,15	-71,22%
Cierre del ejercicio	1,65	3,97	-58,44%
Volumen medio diario (nº de acciones)	3.277.892	1.879.973	74,36%
Volumen anual (Miles de euros)	1.489.547	2.970.128	-49,85%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	443.728.374	422.598.452	5,00%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	733.039	1.677.716	-56,31%
Ponderación en el IGBM (%)	0,08	0,24	-66,67%
Precio/Valor contable (nº. veces)	0,49	0,66	-25,21%
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,00	0,10	n.s.
Rentabilidad por dividendo (%)	0,00	2,52	n.s.

A 31 de diciembre de 2012, la sociedad dominante posee 2.204.321 acciones propias, representativas del 0,49677% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 21,57 euros por acción.

Durante el primer semestre del ejercicio, se adquirieron 477 acciones propias como consecuencia de la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa de Lisboa (Euronext Lisbon). Dicha adquisición se realizó mediante una orden de compra permanente, en el mercado portugués, desde el 23 de marzo hasta el 5 de abril de 2012 (ambos inclusive).

Por otra parte, el 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera.

Desde la puesta en marcha del contrato de liquidez, y hasta el 31 de diciembre de 2012, se han adquirido, y enajenado, un total de 35.925.705 y 36.435.705 acciones de Sacyr Vallehermoso, respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2012, y en la proporción de 1 acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr Vallehermoso recibió un total de 131.633 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2012, Sacyr Vallehermoso mantiene en custodia un total de 1.026 acciones de SyV: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011, y otros 718 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

Sacyr Vallehermoso será 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, procederá a su venta y a ingresar, el montante resultante, junto con los derechos económicos recibidos durante todo ese periodo de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Al cierre del ejercicio 2012, la cotización de SyV fue de 1,652 euros por acción, lo cual supone una disminución del 58,39% respecto al cierre del ejercicio anterior (3,97 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 2012, se adjunta a continuación como un Anexo.

7. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2012 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su sesión del día 26 de marzo de 2013 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la sociedad (Balance, 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 de la sociedad, correspondiente al ejercicio 2012, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, 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 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 la sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjuntos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad, 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 de la sociedad correspondientes al ejercicio 2012, 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 26 de marzo de dos mil trece.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

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

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

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

D. Gonzalo Manrique Sabatel
Por Cymofag, S.L.
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan Miguel Sanjuan Jover
Por Grupo Satocán, S.A.
Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández
Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
Consejero

D. Luis Caramés Viéitez
Por NCG Corporación Industrial
Consejero

D. José Moreno Carretero
Por Beta Asociados, S.L.
Consejero

Dº. Fernando Vázquez de Lapuerta
Por NCG Banco, S.A.
Consejero

De todo lo cual como Secretario doy fe, en
Madrid, a efectos del artículo 11.3 y 3 del RD.
1362/07, de 19

Dª. Elena Otero-Novas Miranda
Secretario del Consejo