Informe de Auditoría

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sacyr Vallehermoso, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 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, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.d de la memoria adjunta las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 30 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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 Nº S0530)

28 de abril de 2010

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente: ERNST & YOUNG, S.L.
Año 2010 Nº 01/10/03644
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Antonio Vázquez Pérez

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2009



Indice 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 y consolidación..... 11
03. Aplicación del resultado..... 13
04. Normas de registro y valoración..... 14
05. Inmovilizado intangible..... 25
06. Inmovilizado material..... 26
07. Inversiones inmobiliarias..... 28
08. Instrumentos financieros..... 29
09. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas..... 35
10. Activos no corrientes mantenidos para la venta..... 40
11. Existencias..... 42
12. Efectivo y equivalentes al efectivo..... 43
13. Patrimonio neto y fondos propios..... 43
14. Provisiones y contingencias..... 45
15. Subvenciones..... 47
16. Política de gestión de riesgos..... 47
17. Administraciones públicas y situación fiscal..... 48
18. Ingresos y gastos..... 54
19. Operaciones y saldos con partes vinculadas..... 55
20. Información sobre medio ambiente..... 67
21. Otra información..... 67
22. Hechos posteriores..... 68
INFORME DE GESTION 69
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO..... 82

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2.009	2.008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**3.938.018**	**3.997.890**
I. Inmovilizado intangible	**Nota 5**	2.839	3.905
1. Aplicaciones informáticas		2.839	3.905
II. Inmovilizado material	**Nota 6**	9.034	10.229
1. Terrenos y construcciones		158	86
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.876	10.143
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**Notas 9 y 19**	3.658.022	3.700.110
1. Instrumentos de patrimonio		2.264.305	1.855.914
2. Créditos a empresas		1.393.717	1.844.196
IV. Inversiones financieras a largo plazo	**Nota 8**	5.441	5.935
1. Instrumentos de patrimonio		30	30
2. Créditos a terceros			497
3. Otros activos financieros		5.411	5.408
V. Activos por impuesto diferido	**Nota 17**	262.682	277.711
B) ACTIVO CORRIENTE		**492.537**	**570.405**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	**Nota 10**	283.223	492.828
II. Existencias	**Nota 11**	157	157
1. Productos terminados		157	157
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**Nota 8**	44.868	43.277
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	**Nota 8**	10	
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	**Notas 8 y 19**	28.942	13.544
3. Deudores varios	**Nota 8**	414	15.907
4. Personal	**Nota 8**	762	423
5. Activos por impuesto corriente	**Notas 8 y 17**	1.255	6.060
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	**Notas 8 y 17**	13.485	7.343
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**Nota 19**	150.439	23.393
1. Créditos a empresas		137.980	15.195
2. Otros activos financieros		12.459	8.198
V. Inversiones financieras a corto plazo	**Nota 8**	13.357	7.007
1. Instrumentos de patrimonio		1.127	1.193
2. Créditos a empresas		748	11
3. Otros activos financieros		11.482	5.803
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**Nota 12**	493	3.743
1. Tesorería		493	3.743
TOTAL ACTIVO		**4.430.555**	**4.568.295**

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 18
28046 MADRID

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(Expresado en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2.009	2.008
A) PATRIMONIO NETO		**1.610.291**	**654.800**
A-1) **FONDOS PROPIOS**	**Nota 13**	1.528.259	654.800
I. Capital		304.967	304.967
1. Capital escriturado		304.967	304.967
II. Prima de emisión		145.435	145.435
III. Reservas		485.289	576.257
1. Legal y estatutarias		56.927	56.927
2. Otras reservas		428.362	519.330
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		(55.769)	(55.769)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(225.122)	
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(225.122)	
VI. Resultado del ejercicio		873.459	(225.122)
VII. Dividendo a cuenta			(90.968)
A-2) **AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR**		82.032	
I. Activos financieros mantenidos para la venta		82.032	
B) PASIVO NO CORRIENTE		**1.073.289**	**2.110.528**
I. Provisiones a largo plazo	**Nota 14**	995	995
1. Otras provisiones		995	995
II. Deudas a largo plazo	**Nota 8**	396.891	571.832
1. Deudas con entidades de crédito		394.941	571.395
2. Otros pasivos financieros		1.950	437
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**Nota 19**	624.877	1.524.085
IV.Pasivos por impuesto diferido	**Nota 17**	50.526	13.616
C) PASIVO CORRIENTE		**1.746.975**	**1.802.967**
I. Provisiones a corto plazo	**Nota 14**	30.000	155.696
II. Deudas a corto plazo	**Nota 8**	437.450	1.320.297
1. Deudas con entidades de crédito		416.528	1.264.656
2. Derivados			49.887
3. Otros pasivos financieros		20.922	5.754
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**Nota 19**	867.545	255.495
IV.Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		411.980	71.479
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	**Notas 8 y 19**	20.346	37.534
2. Acreedores varios	**Nota 8**	187.742	30.376
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	**Nota 8**	538	465
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	**Notas 8 y 17**	203.354	3.104
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**4.430.555**	**4.568.295**

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(Expresado en Miles de euros)

		Notas de la Memoria	2.009	2.008
A)	**OPERACIONES CONTINUADAS**			
1.	Importe neto de la cifra de negocios	**Nota 18**	79.448	55.539
	a) Ventas			228
	b) Prestación de servicios		79.448	55.311
2.	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			(178)
3.	Aprovisionamientos	**Nota 18**		64
	a) Consumo de mercaderías			64
4.	Gastos de personal	**Nota 18**	(24.354)	(26.467)
	a) Sueldos, salarios y asimilados		(20.872)	(22.823)
	b) Cargas sociales		(3.482)	(3.644)
5.	Otros gastos de explotación		(235.791)	(111.389)
	a) Servicios exteriores	**Nota 18**	(205.702)	(110.357)
	b) Tributos		(68)	(401)
	c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(30.021)	(631)
6.	Amortización del inmovilizado	**Notas 5 y 6**	(4.126)	(3.799)
7.	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	**Nota 15**	(537)	959
8.	Excesos de provisiones		(2)	
9.	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			930
	a) Resultados por enajenaciones y otros			930
A.1)	**RESULTADO DE EXPLOTACION**		**(185.362)**	**(84.341)**
10.	Ingresos financieros	**Notas 8 y 19**	90.621	401.338
	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		10.202	324.865
	- En empresas del grupo y asociadas		10.202	324.865
	- En terceros			
	b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		80.419	76.473
	- En empresas del grupo y asociadas		79.950	74.549
	- En terceros		469	1.924
11.	Gastos financieros	**Notas 8 y 19**	(139.738)	(340.433)
	a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(59.028)	(67.674)
	b) Por deudas con terceros		(80.710)	(272.759)
12.	Diferencias de cambio		(39)	26
13.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(7.765)	(289.402)
	a) Deterioros y pérdidas		(7.804)	(286.213)
	b) Resultados por enajenaciones y otros		39	(3.189)
A.2)	**RESULTADO FINANCIERO**		**(56.921)**	**(228.471)**
A.3)	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**		**(242.283)**	**(312.812)**
14.	Impuestos sobre beneficios	**Nota 17**	73.417	87.690
A.4)	**RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS**		**(168.866)**	**(225.122)**
B)	**OPERACIONES INTERRUMPIDAS**			
15.	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	**Nota 10**	1.042.325	
A.5)	**RESULTADO DEL EJERCICIO**		**873.459**	**(225.122)**

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

(Expresado en Miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	2.009	2.008
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**873.459**	**(225.122)**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	117.189	(6.638)
1. Activos financieros disponibles para la venta	117.189	(6.638)
2. Otros ingresos/gastos		
II. Por cobertura de flujos de efectivo		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(537)	748
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	(34.996)	(224)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**81.656**	**(6.114)**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
2. Otros ingresos/gastos		
VII. Por cobertura de flujos de efectivo		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	537	(748)
IX. Efecto impositivo	(161)	224
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**376**	**(524)**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B+ C)	**955.491**	**(231.760)**

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.



SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

(Expresado en Miles de euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
A) SALDO A 01/01/2008	284.636		145.435	590.717	(53.136)	176.655			(127.540)				1.016.767
I. Ajustes por cambios de criterio													
II.A justes por errores													
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2008	284.636		145.435	590.717	(53.136)	176.655			(127.540)				1.016.767
I. Total ingresos y gastos reconocidos								(225.122)			(6.638)		(231.760)
II.O peraciones con socios o propietarios	20.331			(21.123)	(2.633)	(169.992)			(90.968)				(264.385)
1. Aumentos de capital	20.331			(20.331)									
2. Reducciones de capital													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													
4. Distribución de dividendos						(169.992)			(90.968)				(260.960)
5. Operaciones con acciones propias (netas)				(792)	(2.633)								(3.425)
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													
7. Otras operaciones con socios o propietarios													
III. Otras variaciones del patrimonio neto				6.663		(6.663)			127.540		6.638		134.178
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	304.967		145.435	576.257	(55.769)			(225.122)	(90.968)				654.800
I. Ajustes por cambios de criterio													
II.A justes por errores													
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2009	304.967		145.435	576.257	(55.769)			(225.122)	(90.968)				654.800
I. Total ingresos y gastos reconocidos								873.459			82.032		955.491
II.O peraciones con socios o propietarios													
1. Aumentos de capital													
2. Reducciones de capital													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													
4. Distribución de dividendos													
5. Operaciones con acciones propias (netas)													
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													
7. Otras operaciones con socios o propietarios													
III. Otras variaciones del patrimonio neto				(90.968)		(225.122)		225.122	90.968				
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	304.967		145.435	485.289	(55.769)	(225.122)		873.459			82.032		1.610.291

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009 y 2008

(Expresado en Miles de euros)

	2.009	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(242.283)	(312.812)
2. Ajustes al resultado:	91.607	230.407
a) Amortización del inmovilizado	4.126	3.799
b) Correcciones valorativas por deterioro	7.804	286.213
c) Variación de provisiones	30.023	
d) Imputación de subvenciones	537	(959)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(930)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(39)	3.189
g) Ingresos financieros	(90.621)	(401.338)
h) Gastos financieros	139.738	340.433
i) Diferencias de cambio	39	
3. Cambios en el capital corriente	310.887	(20.039)
a) Existencias		178
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.591)	(19.788)
c) Otros activos corrientes		(429)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	334.205	
e) Otros pasivos corrientes	(155.698)	
f) Otros activos y pasivos no corrientes	133.971	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.872)	177.366
a) Pagos de intereses	(87.184)	(279.419)
b) Cobros de dividendos	10.202	326.598
c) Cobros de intereses	469	1.924
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	79.692	128.263
e) Otros pagos (cobros)	(7.051)	
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**156.339**	**74.922**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(281.632)	(363.639)
a) Empresas del grupo y asociadas	(273.353)	(351.848)
b) Inmovilizado intangible	(467)	(6.435)
c) Inmovilizado material	(1.462)	
d) Otros activos financieros	(6.350)	
e) Otros activos		(5.356)
7. Cobros por desinversiones	1.519.582	1.912.278
a) Empresas del grupo y asociadas		1.910.940
b) Inmovilizado intangible		1.338
c) Inmovilizado material	64	
d) Otros activos financieros	533	
e) Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.518.985	
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**1.237.950**	**1.548.639**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(2.632)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		(2.632)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(1.397.500)	(1.506.393)
a) Emisión	553.022	879.687
1. Deudas con entidades de crédito		641.559
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas	553.022	238.128
b) Devolución y amortización de	(1.950.522)	(2.386.080)
1. Deudas con entidades de crédito	(1.016.595)	(2.386.080)
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(899.208)	
3. Otras deudas	(34.719)	
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patriv		(175.896)
a) Dividendos		(175.896)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(1.397.500)	(1.684.921)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**(39)**	**26**
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**(3.250)**	**(61.334)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.743	65.077
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	493	3.743

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo.

1. Actividad de la empresa

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

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

Constituye su objeto social:

a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.

b. La rehabilitación de edificios para su ulterior arrendamiento o enajenación.

c. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.

d. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.

e. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.

f. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.

g. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.

h. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.

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

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

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

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tlno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

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 estas 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 ha aplicado 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".

Debido a la actividad de la sociedad, en ocasiones, el Fondo de Maniobra pudiera ser negativo como consecuencia 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 2009 el fondo de maniobra es negativo. No obstante existen diversos factores que tienden a reducir los efectos:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos en el ejercicio 2010.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2009 se han renovado vencimientos por importe de 705 millones de euros correspondientes a la sociedad holding, más otros 394 millones de euros en líneas multigrupo.
- Los vencimientos para 2010 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 168,5 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2010 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. - Tfno: 91 545 50 00 - Fax: 91 558 76 19 - 28046 MADRID

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (NPGC), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad. Asimismo estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el resto de legislación mercantil vigente. 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 2008 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2009.

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

b) 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.

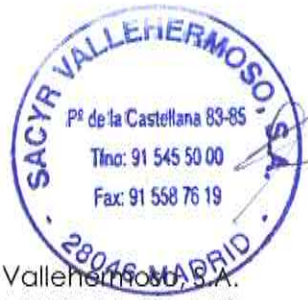
c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de las provisiones.
- Cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales.

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



Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable o valor en uso, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los instrumentos de patrimonio. 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 (nota 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.

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en el apartado 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.

d) 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

De acuerdo con la normativa vigente, se ha procedido a reclasificar en la información comparativa del ejercicio 2008 una cifra aproximada de 55 millones de euros del epígrafe "Otros Ingresos de Explotación" al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

h) 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 2008.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2009 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas es la siguiente:

Euros	2009
Base de reparto	**873.459.027,42**
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	873.459.027,42
Aplicación	**873.459.027,42**
A reserva legal	4.066.231,60
A reservas voluntarias	644.271.188,29
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	225.121.607,53

La propuesta de destinar íntegramente a reservas el resultado del ejercicio 2009 se debe a la conveniencia de reforzar la posición financiera de la Compañía y por ello el Consejo estima que, dado el contexto económico en que nos desenvolvemos, la decisión más acorde con las exigencias impuestas por el interés social y la sostenibilidad financiera de la empresa es dedicar íntegramente el resultado a reservas.

Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 2009, 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 minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 6.

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

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

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien, para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.b), relativa al inmovilizado material.

d) 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

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

e.1.1) Clasificación y valoración

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

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

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

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

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

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

- *Activos financieros disponibles para la venta:*

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

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

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

- *Operaciones Interrumpidas:*

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

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

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

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

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

e.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 titulizaciones 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 titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

e.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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

e.1.4) Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

- Instrumentos de deuda

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

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio

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

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro o el beneficio por puesta a valor razonable se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías o plusvalías 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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.

e.2) Pasivos financieros

e.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.

e.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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

e.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.

f) Existencias

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

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

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

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

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

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

g) 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

h) 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.

i) 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.

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

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 el Régimen de Consolidación Fiscal.

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.

La Sociedad cabecera del grupo fiscal consolidado es Sacyr Vallehermoso, S.A., con C.I.F. A-28013811. El nº de identificación fiscal consolidado es el 20/2.

j) 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.

k) Provisiones y contingencias

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

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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.

l) 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.

m) Subvenciones, donaciones y legados

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

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan como ingresos directamente registrados a Patrimonio Neto, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.

- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.

- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

n) 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.

o) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas especificas. 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.

p) 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.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para el ejercicio 2008 y 2009 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 01/01/2008	Entradas	Saldo final a 31/12/2008
Coste:			
Aplicaciones informáticas	12.847	2.222	15.069
Total coste	**12.847**	**2.222**	**15.069**
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(9.831)	(1.333)	(11.164)
Total amortización	**(9.831)**	**(1.333)**	**(11.164)**
Total deterioro			
Total	**3.016**	**889**	**3.905**

	Saldo inicial a 01/01/2009	Entradas	Saldo final a 31/12/2009
Coste:			
Aplicaciones informáticas	15.069	467	15.536
Total coste	**15.069**	**467**	**15.536**
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(11.164)	(1.533)	(12.697)
Total amortización	**(11.164)**	**(1.533)**	**(12.697)**
Total deterioro			
Total	**3.905**	**(1.066)**	**2.839**

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2008	2009
Aplicaciones informáticas	8.701	9.483
Total	**8.701**	**9.483**

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación para los ejercicios 2008 y 2009 se muestra a continuación:

	Saldo inicial a 01/01/2008	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2008
Coste:				
Terrenos y Construcciones	47	64		111
Instalaciones técnicas	3.013	1.579		4.592
Maquinaria	390	480		870
Mobiliario	3.651	807		4.458
Elementos de transporte	187	5	(52)	140
Equipo para proceso de datos	8.092	1.022		9.114
Otro inmovilizado material	6	2		8
Total coste	**15.386**	**3.959**	**(52)**	**19.293**
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(23)	(2)		(25)
Instalaciones técnicas	(380)	(435)		(815)
Maquinaria	(249)	(57)		(306)
Mobiliario	(1.382)	(398)		(1.780)
Elementos de transporte	(130)	(32)	52	(110)
Equipo para proceso de datos	(4.483)	(1.541)		(6.024)
Otro inmovilizado material	(3)	(1)		(4)
Total amortización	**(6.650)**	**(2.466)**	**52**	**(9.064)**
Total deterioro				
Total	**8.736**	**1.493**		**10.229**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

	Saldo inicial a 01/01/2009	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2009
Coste:				
Terrenos y Construcciones	111	136	(65)	182
Instalaciones técnicas	4.592	870		5.462
Maquinaria	870			870
Mobiliario	4.458	111		4.569
Elementos de transporte	140		(13)	127
Equipo para proceso de datos	9.114	345		9.459
Otro inmovilizado material	8			8
Total coste	**19.293**	**1.462**	**(78)**	**20.677**
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(25)		1	(24)
Instalaciones técnicas	(815)	(584)		(1.399)
Maquinaria	(306)	(85)		(391)
Mobiliario	(1.780)	(427)		(2.207)
Elementos de transporte	(110)	(25)	13	(122)
Equipo para proceso de datos	(6.024)	(1.471)		(7.495)
Otro inmovilizado material	(4)	(1)		(5)
Total amortización	**(9.064)**	**(2.593)**	**14**	**(11.643)**
Total deterioro				
Total	**10.229**	**(1.131)**	**(64)**	**9.034**

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 2008 y 2009, es el siguiente:

Inmuebles	2009	2008
Terrenos	136	
Construcciones	22	86
Total	**158**	**86**

Al cierre del ejercicio 2008 y 2009 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2008	2009
Instalaciones técnicas		7
Maquinaria	24	87
Mobiliario	193	306
Elementos de transporte	15	42
Equipo para proceso de datos	2.786	4.153
Otro inmovilizado material		1
Total	**3.018**	**4.596**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

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

7. Inversiones inmobiliarias

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2008 y 2009 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 01/01/2008	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2008
Coste:			
Inversiones inmobiliarias	238	(238)	
Construcciones	238	(238)	
Total coste	**238**	**(238)**	
Amortización:			
Inversiones inmobiliarias	(84)	84	
Construcciones	(84)	84	
Total amortización	**(84)**	**84**	
Total deterioro			
Total	**154**	**(154)**	

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad enajenó inversiones inmobiliarias consistentes en un local comercial, situado en Plaza de América, 3 de Valencia.

El precio de venta fue de 1.084 miles de euros más el Impuesto sobre el valor añadido correspondiente. La operación generó unas plusvalías de 930 miles de euros.

Ingresos y gastos relacionados:

En el ejercicio 2008 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 41 miles de euros, correspondientes a la renta pagada por la sociedad Vallehermoso División Promoción, S.A. por el arriendo del local situado en Plaza de América, 3 de Valencia.

Al cierre del ejercicio 2008 no existían obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad no tiene inversiones inmobiliarias ni existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tlno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

8. Instrumentos financieros

a) Activos Financieros

a.1) Categorías de activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 9 y 19, al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Clases / Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2008		
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar		497	497
Otros activos financieros	30	5.408	5.438
Total activos financieros a largo plazo	**30**	**5.905**	**5.935**
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar		43.277	43.277
Activos disponibles para la venta	1.193		1.193
- Valorados a valor razonable	1.193		1.193
- Valorados a coste			
Otros activos financieros		5.814	5.814
Total activos financieros a corto plazo	**1.193**	**49.091**	**50.284**
Total	**1.223**	**54.996**	**56.219**

El epígrafe "Otros activos financieros" corresponde principalmente a depósitos y fianzas.

Estos importes se desglosan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 de la siguiente forma:

Clases / Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2008		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	30	5.905	5.935
- Instrumentos de patrimonio	30		30
- Créditos a empresas		497	497
- Otros activos financieros		5.408	5.408
Total activos financieros no corrientes	**30**	**5.905**	**5.935**
Activos financieros corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		43.277	43.277
Inversiones financieras a corto plazo	1.193	5.814	7.007
- Instrumentos de patrimonio	1.193		1.193
- Otros activos financieros		5.814	5.814
Total activos financieros corrientes	**1.193**	**49.091**	**50.284**
Total	**1.223**	**54.996**	**56.219**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
P.º de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 78 19
28046 MADRID

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 9 y 19, al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Clases / Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2009		
Activos financieros a largo plazo:			
Otros activos financieros	30	5.411	5.441
Total activos financieros a largo plazo	**30**	**5.411**	**5.441**
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar		44.868	44.868
Activos disponibles para la venta	1.127		1.127
- Valorados a valor razonable	1.127		1.127
Otros activos financieros		12.230	12.230
Total activos financieros a corto plazo	**1.127**	**57.098**	**58.225**
Total	**1.157**	**62.509**	**63.666**

Estos importes se desglosan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 de la siguiente forma:

Clases / Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	2009		
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	30	5.411	5.441
- Instrumentos de patrimonio	30		30
- Otros activos financieros		5.411	5.411
Total activos financieros no corrientes	**30**	**5.411**	**5.441**
Activos financieros corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		44.868	44.868
Inversiones financieras a corto plazo	1.127	12.230	13.357
- Instrumentos de patrimonio	1.127		1.127
- Créditos a empresas		748	748
- Otros activos financieros		11.482	11.482
Total activos financieros corrientes	**1.127**	**57.098**	**58.225**
Total	**1.157**	**62.509**	**63.666**

El epígrafe "Otros activos financieros" corresponde principalmente a depósitos y fianzas.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 588 76 19
28046 MADRID

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

Préstamos y partidas a cobrar

	2009	2008
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Créditos a terceros		497
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo		**497**
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.868	43.277
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	
Clientes empresas del grupo y asociadas	28.942	13.544
Deudores varios	414	15.907
Personal	762	423
Activos por impuesto corriente (Nota 17)	1.255	6.060
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 17)	13.485	7.343
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	**44.868**	**43.277**
Total préstamos y partidas a cobrar	**44.868**	**43.774**

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas de grupo (nota 19), anticipos a acreedores y saldos con la Hacienda Pública por actas fiscales, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre Sociedades.

a.2) Transferencias de activos financieros

No se han realizado transferencias de activos financieros entre categorías.

b) Pasivos Financieros

b.1) Categorías de pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2008, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 19, es la siguiente:

Categorías \ Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
	2008			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	571.395			571.395
Otros pasivos financieros		437		437
Total pasivos financieros a largo plazo	**571.395**	**437**		571.832
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	1.264.656		71.479	1.336.135
Derivados			49.887	49.887
Otros pasivos financieros			5.754	5.754
Total pasivos financieros a corto plazo	**1.264.656**		**127.120**	**1.391.776**
Total	**1.836.051**	**437**	**127.120**	**1.963.608**

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de Diciembre de 2008:

Categorías / Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
	2008			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Deudas a largo plazo:	571.395	437		571.832
- Deudas con entidades de crédito	571.395			571.395
- Otros pasivos financieros		437		437
Total pasivos financieros a largo plazo	**571.395**	**437**		**571.832**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:			71.479	71.479
Deudas a corto plazo:	1.264.656		55.641	1.320.297
- Deudas con entidades de crédito	1.264.656			1.264.656
- Derivados financieros			49.887	49.887
- Otros pasivos financieros			5.754	5.754
Total pasivos financieros a corto plazo	**1.264.656**		**127.120**	**1.391.776**
Total	**1.836.051**	**437**	**127.120**	**1.963.608**

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2009, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 19, es la siguiente:

Categorías / Clases	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
	2009		
Pasivos financieros a largo plazo:			
Débitos y partidas a pagar	394.941		394.941
Otros pasivos financieros		1.950	1.950
Total pasivos financieros a largo plazo	**394.941**	**1.950**	**396.891**
Pasivos financieros a corto plazo:			
Débitos y partidas a pagar	416.528	411.980	828.508
Otros pasivos financieros		20.922	20.922
Total pasivos financieros a corto plazo	**416.528**	**432.902**	**849.430**
Total	**811.469**	**434.852**	**1.246.321**

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de Diciembre de 2009:

Categorías / Clases	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
	2009		
Pasivos financieros a largo plazo:			
Deudas a largo plazo:	394.941	1.950	396.891
- Deudas con entidades de crédito	394.941		394.941
- Otros pasivos financieros		1.950	1.950
Total pasivos financieros a largo plazo	**394.941**	**1.950**	**396.891**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		411.980	411.980
Deudas a corto plazo:	416.528	20.922	437.450
- Deudas con entidades de crédito	416.528		416.528
- Otros pasivos financieros		20.922	20.922
Total pasivos financieros a corto plazo	**416.528**	**432.902**	**849.430**
Total	**811.469**	**434.852**	**1.246.321**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

	2009	2008
Débitos y partidas a pagar:		
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	394.941	571.395
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	**394.941**	**571.395**
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	416.528	1.264.656
Acreedores comerciales		
Proveedores empresas del grupo y asociadas	20.346	37.534
Acreedores varios	187.742	30.376
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	538	465
Otras deudas con las Administraciones Públicas	203.354	3.104
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	**828.508**	**1.336.135**
Total	**1.223.449**	**1.907.530**

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre del ejercicio 2008 y 2009 es el siguiente:

		IMPORTES	
Descripción	Fecha de vencimiento	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
UNICAJA	12-sep-13	13.803	17.225
UNICAJA	31-mar-10	20.000	20.000
LA CAIXA	01-mar-11	45.339	158.600
LA CAIXA	31-oct-11	96.565	100.000
CAJA CANARIAS	23-mar-11	20.000	20.000
DEXIA BANCO SABADELL	30-mar-10	49.560	55.460
UNICREDIT	31-dic-12	20.000	20.000
BANCO POPULAR ESPAÑOL	16-nov-11	100.000	100.000
CAIXA NOVA	17-nov-12	30.000	50.000
C.A. BURGOS	01-dic-12	50.000	50.000
C.A.MEDITERRANEO	29-dic-11	50.000	50.000
CAJA DE MADRID	21-dic-10	100.000	100.000
CAJA GUIPUZCOA SAN SEBASTIAN KUTXA *	05-dic-09	30.000	181.500
NATEXIS	03-jun-10	20.000	20.000
OTROS	-	166.202	893.266
Total		**811.469**	**1.836.051**

* La deuda con Caja Guipuzcoa San Sebastian se ha renovado antes de la formulación de las presentes Cuentas Anuales a más largo plazo.

La Sociedad posee al cierre del ejercicio deudas con garantía real de préstamos hipotecarios por importe de 274.300 miles de euros y de activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 595.100 miles de euros para el ejercicio 2008 y deudas con garantía real de préstamos hipotecarios por importe de 221.464 miles de euros para 2009.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La sociedad al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 7.652 miles de euros y a 37.343 miles de euros respectivamente.

El tipo de interés medio de los préstamos y créditos en 2008 ha sido el 3,982% y en 2009 el 2,384%.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Durante el ejercicio 2008 se cancelaron préstamos por importe de 1.712.500 miles de euros, correspondientes a la financiación de la participación en la francesa Eiffage.

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

	2009	2008
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros - Subvenciones reintegrables	1.950	437
Total a largo plazo	**1.950**	**437**
A corto plazo:		
Deudas a corto plazo	20.922	5.754
Total a corto plazo	**20.922**	**5.754**
Total	**22.872**	**6.191**

b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales contractuales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2008 es el siguiente:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	1.336.135	223.558	216.218	128.310	3.309		1.907.530
Derivados	49.887						49.887
Otros	5.754	54	54	54	54	221	6.191
Total	**1.391.776**	**223.612**	**216.272**	**128.364**	**3.363**	**221**	**1.963.608**

El detalle por vencimientos nominales contractuales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2009 es el siguiente:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	635.178	332.250	192.077	52.313	5.234	8.347	1.225.399
Otros	20.922						20.922
Total	**656.100**	**332.250**	**192.077**	**52.313**	**5.234**	**8.347**	**1.246.321**

Las diferencias entre los importes nominales de las tablas anteriores y la deuda contable reflejada en el balance de situación, se debe a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable que se determina por el coste amortizado de las mismas.

b.3) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

Durante los ejercicios 2008 y 2009 no se han incumplido las condiciones contractuales de pago de los préstamos pendientes ni ninguna otra condición contractual.

Algunos acuerdos de financiación de la Sociedad están sujetos a cláusulas de cumplimiento de ratios, por lo que la Sociedad está obligada a alcanzar ciertos indicadores de rendimiento claves. Tanto a 31 de diciembre de 2008 como a 31 de diciembre de 2009, la Sociedad cumplía con todos ellos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

c) Otra Información

c.1) Otra información

- La Sociedad al cierre del ejercicio 2008 y 2009 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 c/p constituye una aproximación aceptable del valor razonable de los mismos.

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de Pérdidas y Ganancias calc ulados por aplicación del método de interés efectivo han sido de 401.338 miles de euros y 340.433 miles de euros en el ejercicio 2008. En el ejercicio 2009 los ingresos financieros han sido de 90.621 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido de 139.738 miles de euros.

9. 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 2008 son los siguientes:

	Saldo al 01/01/2008	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/2008
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	791.590				791.590
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	271.887				271.887
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	429.828	63.000		(492.828)	
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398				229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537				165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543				4.543
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	25.384				25.384
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	10.000				10.000
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000				200.000
SACYR, S.A.U.	167.564				167.564
SYV CONCESIONES, S.L.		10			10
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	**2.295.732**	**63.010**		**(492.828)**	**1.865.914**
EIFFAGE	1.910.940	12.483	(1.923.423)		
Participaciones empresas Asociadas	**1.910.940**	**12.483**	**(1.923.423)**		
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.		(10.000)			(10.000)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas		**(10.000)**			**(10.000)**
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas					
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**4.206.672**	**65.493**	**(1.923.423)**	**(492.828)**	**1.855.914**
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U		710.949	(179.600)		531.349
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	197.828		(197.828)		
VALORIZA GESTION, S.A.	20.275		(20.275)		
INCHISACYR, S.A.	789	834			1.623
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	31.369	1.629	(1.180)		31.818
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.174.600	104.806			1.279.406
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**1.424.861**	**818.218**	**(398.883)**		**1.844.196**
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas					
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**1.424.861**	**818.218**	**(398.883)**		**1.844.196**

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tenía pignoradas las acciones representativas de su participación en la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A. en garantía de un préstamo sindicado concedido por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Agente), a la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 5.175 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008, se enajenó la participación en la francesa Eiffage, por importe de 1.923.423 miles de euros, generando unas minusvalías de 3.189 miles de euros.

En el ejercicio 2008, se adquirieron acciones de Itinere Infraestructuras, S.A. por importe de 63.000 miles de euros, debido a la ejecución de las opciones de venta que Kutxa poseía sobre un total de 15.907.042 acciones de Itinere Infraestructuras, S.A., representativas del 2,19% del capital social.

Las sociedades BBK y Caja Vital, poseían una opción de venta sobre sus acciones de Itinere Infraestructuras, S.A., con fecha 1 de diciembre de 2008 se firmó un acuerdo con las sociedades de liquidación en especie por diferencias, mediante la entrega de acciones de Itinere Infraestructuras, S.A. (Nota 8).

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 de Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las Sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

Las acciones de Itinere Infraestructuras, S.A. estaban a 31 de diciembre de 2008 admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao, el precio de cierre del ejercicio fue de 3,72 euros por acción, mientras que la media del trimestre fue de 3,69 euros por acción.

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio 2008 fue de 16,25 euros por acción, la media del trimestre fue de 16,09 euros por acción.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad dotó el correspondiente deterioro de valor por su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. por importe de 10.000 miles de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 2009 son los siguientes:

	Saldo al 01/01/2009	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2009
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	791.590			791.590
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	271.887			271.887
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398			229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537			165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543			4.543
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	25.384			25.384
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	10.000	209.868		219.868
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000			200.000
SACYR, S.A.U.	167.564			167.564
SACYR CONCESIONES, S.L.	10	316.753		316.763
NEOPISTAS, S.A.U.		3.038	(3.038)	
AUTOVIA DEL NOROESTE SOC. CONC. AUT. REGION DE MURCIA		14.460	(14.460)	
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR		6.524	(6.524)	
HOSPITAL DE PARLA, S.A.		39.828	(39.828)	
HOSPITAL DEL NOROESTE, S.A.		13.585	(13.585)	
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.		14.325	(14.325)	
AUTOVIA DEL TURIA CONCESIONES DE LA GENERALITAT VALENCIANA		25.013	(25.013)	
SYV MEXICO HOLDING, S.A.		28		28
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. DE LA JUNTA DE CASTILLA Y LEON, S.A.		9.010	(9.010)	
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.		11.239	(11.239)	
SYV CONCESIONES COSTA RICA, S.A.		4.714		4.714
SYV CR VALLE DEL SOL, S.A.		14.303		14.303
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)		7.520	(7.520)	
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.		17.779		17.779
SACYR CONCESIONES LTD (IRLANDA)		4.384		4.384
VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.		10.028	(10.028)	
SYV PARTICIPACIONES II, S.L.		153.585	(153.585)	
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.		27.305		27.305
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	**1.865.914**	**903.289**	**(308.155)**	**2.461.048**
AEROPUERTOS DE LA REGION DE MURCIA, S.A.		175	(93)	82
METRO DE SEVILLA, SOC. CONCESIONARIA DE LA JUNTA DE ANDALUCIA, S.A.		42.035		42.035
AUTOPISTA MADRID SUR, S.A.		93.964	(93.964)	
HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A.		3.657	(3.657)	
INVERSORA AUTOPISTAS DE LEVANTE, S.L.		41.774	(41.774)	
SOCIEDAD HOSPITAL DE MAJADAHONDA EXPLOTACION, S.L.		3	(3)	
ALAZOR INVERSIONES, S.A.		56.259		56.259
Participaciones empresas Asociadas		**237.867**	**(139.491)**	**98.376**
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(10.000)	(209.868)		(219.868)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.		(70.936)		(70.936)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**(10.000)**	**(280.804)**		**(290.804)**
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.		(5.740)	1.425	(4.315)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas		**(5.740)**	**1.425**	**(4.315)**
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**1.855.914**	**854.612**	**(446.221)**	**2.264.305**
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	531.349	601.403	(1.132.752)	
AUTOVIA DEL NOROESTE SOC. CONC. AUT. REGION DE MURCIA		19.485	(19.485)	
INCHISACYR, S.A.	1.623	21	(1.644)	
HOSPITAL DE PARLA, S.A.		33.259	(33.259)	
HOSPITAL DEL NOROESTE, S.A.		483	(483)	
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	31.818	2.922	(7.080)	27.660
SACYR CONCESIONES, S.L.		25.057	(2.260)	22.797
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.279.406	50.018		1.329.424
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)		10.267	(10.267)	
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.		3.476		3.476
VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.		8.286	(8.286)	
SACYR CONC. INFRAESTRUCTURE, LLP		128		128
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.		201		201
INVERSORA AUTOPISTAS DE LEVANTE, S.L.		1.080	(1.080)	
METRO DE SEVILLA, SOC. CONCESIONARIA DE LA JUNTA DE ANDALUCIA, S.A.		2.106		2.106
AUTOPISTA MADRID SUR, S.A.		5.022	(5.022)	
HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A.		2.099	(2.099)	
ALAZOR INVERSIONES, S.A.		7.925		7.925
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**1.844.196**	**773.238**	**(1.223.717)**	**1.393.717**
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas				
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**1.844.196**	**773.238**	**(1.223.717)**	**1.393.717**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha enajenado su participación en la Sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. Al cierre del ejercicio 2008 esta participación se reclasificó como mantenida para la venta según el contrato de OPA sobre el 100% del capital social firmado con Citi Infraestructura Partners L.P., a un precio de 3,96 euros por acción y condicionada a la obtención de una participación final de más del 50% del capital social.

Esta transacción excluía determinados activos de Itinere Infraestructuras, S.A. como concesiones en construcción, concesiones en explotación que no fueran autopistas, áreas de servicio, intercambiadores de transporte y hospitales así como las participaciones en Autopista Madrid Levante (AP-36), Autopista Madrid Sur (R-4), Accesos de Madrid (R-3 y R-5), Aunor (C-415), Viastur (AS-2), Pamasa (C-715), Turia (CV-35) y Eresma (CL-601).

Estos activos excluidos y sus correspondientes préstamos han sido adquiridos por Sacyr Vallehermoso, S.A. durante el ejercicio 2009. Posteriormente, según se han ido obteniendo las correspondientes autorizaciones bancarias y administrativas, algunos de estos activos han sido aportados a su filial Sacyr Concesiones, S.L. mediante ampliaciones de capital. El resto de activos concesionales se aportarán cuando se disponga de las autorizaciones necesarias por el organismo concedente.

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 2008 es el euribor a 1 mes más el 1,5% y en 2009 es el euribor a 1 mes más el 2,5%.

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U. en garantía de un préstamo sindicado concedido por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Agente), a la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 5.175 miles de euros, para la adquisición del 20,01% de Repsol. Si bien, la prenda sobre las acciones de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. no era contractualmente necesaria al cierre del ejercicio.

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 de Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las Sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio fue de 8,11 euros por acción, la media del trimestre fue de 9,21 euros por acción.

La Sociedad ha deteriorado en el ejercicio 2009 su participación en Somague S.G.P.S., S.A. por importe de 70.936 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha deteriorado su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. por importe de 209.868 miles de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28006 MADRID

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO								
Corporativos y Holdings								
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	10,00	Tenencia de la participación en Europistas Conc. Esp., S.A.	10.000	(2.542)	(26.403)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	81.726	14.845	-
Sacyr, S.A.U *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	167,56	Holding de construcción	52.320	218.664	87.232	-
Inchisacyr, S.A. *Madrid*	90,25%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(556)	459	-
Somague, S.G.P.S. *Portugal*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	6.739	(8.917)	-
Itinere Infraestructuras, S.A. *Madrid*	74,18%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	492,83	Holding de concesiones	355.530	324.474	107.921	-
Valoriza Gestión,S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	45.057	14.825	-
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) *Islas Canarias*	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	1,29	Abastecimiento de agua	1.346	(2.582)	(2.120)	-
Vallehermoso División Promoción,S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	271,89	Holding de promoción	97.343	186.624	(12.991)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. *Madrid*	99,33%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	791,59	Holding de patrimonio	692.855	388.510	22.799	(16.974)

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2009 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO								
Corporativos y Holdings								
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	219,86	Tenencia de la participación en Europistas Conc. Esp., S.A.	79.960	97.610	(241.222)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	(45.348)	28.309	-
Sacyr, S.A.U *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	167,56	Holding de construcción	52.320	306.765	99.998	-
Inchisacyr, S.A. *Madrid*	90,25%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(782)	23.637	-
Somague, S.G.P.S. *Portugal*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	2.078	7.503	-
Sacyr Concesiones, S.L. *España*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	345,36	Holding de concesiones	345.362	(47)	(146)	-
SyV Conc. Costa Rica, S.A. *Costa Rica*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.037	426	-
SyV CR Valle del Sol, S.A. *Costa Rica*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	14,30	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	735	12.819	3	-
Sacyr Concesiones Limited *Irlanda*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,38	Holding de concesiones	4.384	(856)	(106)	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. *México*	99,998%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,03	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	96	(150)	(12)	-
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. *Murcia*	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,82	Construcción y explotación de aeropuertos	575	1	(54)	-
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. *Sevilla*	32,77%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	42,03	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	98.697	16.204	(998)	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) *Madrid*	26,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(167.860)	(31.348)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. *Málaga*	54,68%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	27,30	Construcción y explotación de de la Autopista de Málaga	38.586	39.018	-	-
Autovía del Arlanzón, S.A. *Burgos*	95,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	17,78	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	18.715	-	-	-
Valoriza Gestión, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	62.924	5.965	-
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) *Islas Canarias*	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,36	Abastecimiento de agua	1.346	22.606	(781)	-
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	271,89	Holding de promoción	97.343	119.477	(137.013)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. *Madrid*	99,33%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	791,59	Holding de patrimonio	692.855	372.657	16.208	-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr, S.A.U. (*)	ERNST & YOUNG
Valoriza Gestión, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Somague-S.G.P.S, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. (*)	ERNST & YOUNG
Empresa Mixta de Aguas de Tenerife, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Concesiones, S.L.	ERNST & YOUNG
Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A.	ERNST & YOUNG
Autovía del Arlanzón, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Concesiones LTD (Irlanda)	ERNST & YOUNG

(*) Los informes de auditoría de estas sociedades incluyen delimitación de responsabilidad por parte del auditor por encontrarse auditadas alguna de sus sociedades participadas por otros auditores.

El detalle de las sociedades para las que los informes de auditoría no están disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales son las siguientes:

Sociedad	Auditor
Aeropuertos de la Región de Murcia S.A.	ARC
Metro de Sevilla, Soc.Conc.Junta Andalucía, S.A.	KPMG
Alazor Inversores, S.A.	DELOITTE

10. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2009 se ha materializado la OPA de fecha 1 de diciembre de 2008 sobre Itínere Infraestructuras realizada por Citi Infraestructure Partners, a través de su participada Pear Acquisition Corporation. Los hitos de la misma, ordenados cronológicamente fueron:

- El 31 de marzo de 2009, Sacyr Vallehermoso y Citi Infraestructure Partners L.P., declararon cumplidas, o renunciadas, las condiciones suspensivas a las que habían supeditado el contrato suscrito, entre ambos, para la venta de Itínere Infraestructuras.

- A comienzos del mes de abril de 2009, Citi presentó, a través de su participada Pear Acquisition Corporation S.L. una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), dirigida al 100% del capital social de Itínere, 725.571.117 acciones, a un precio de 3,96 euros por acción, efectivo en metálico. En virtud de los acuerdos alcanzados por las partes de la operación, Sacyr Vallehermoso y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) procedieron a la inmovilización de un total de 350.156.569 acciones de Itínere infraestructuras, representativas del 48,26% de su capital social. Por lo tanto, el número de acciones objeto de OPA ascendió a 375.414.548 acciones, representativas del 51,74% del capital social de Itínere. La eficacia de la Oferta quedó condicionada a la aceptación, al menos, por parte de 333.906.431 acciones de la compañía, representativas del 46,02% de su capital social.

- El 3 de junio de 2009, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó la OPA fijando, el día 4, un plazo de aceptación para la misma, comprendido entre los días 5 y 19 de junio, ambos incluidos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

- El 4 de junio, y de acuerdo con los compromisos firmados con Citi, Sacyr Vallehermoso le transmitió un total de 29.614.997 acciones de Itínere, un 4,08% del capital social, al precio establecido de 3,96 euros, quedando el pago aplazado hasta el 31 de diciembre de 2009.

- El día 5 de junio, primer día de aceptación de la OPA, y tal y como estaba acordado, Sacyr Vallehermoso procedió a traspasar un total de 25.252.525 acciones de Itínere Infraestructuras a la BBK y 6.325.483 acciones de Itínere a Caja Vital, en virtud del acuerdo de ejercicio de derechos de opción de venta y liquidación, en especie y por diferencias, firmado con dichas entidades el 1 de diciembre de 2008.

- El día 22 de junio, una vez que la CNMV levantó la inmovilización de las acciones que no eran objeto de OPA, y también tal y como estaba previsto de antemano, Sacyr Vallehermoso transfirió un total de 18.204.176 acciones de Itínere a la BBK y 10.742.788 títulos de Itínere a Kartera-1, S.L. (entidad totalmente participada por BBK) en virtud del acuerdo de ejercicio de derechos de opción de venta y liquidación en especie y por diferencias.

- El 23 de junio, la CNMV hizo público el resultado de la OPA, anunciando que la misma había sido aceptada por un total de 341.334.580 acciones de Itínere, representativas del 90,92% de las acciones a las que se había dirigido la oferta y un 47,04% del capital social de la sociedad afectada. También se comunicó el éxito de la operación, al haberse situado, dicho porcentaje de aceptación, por encima del requerido (un 46,02% del capital de la sociedad).

- El 26 de junio, tuvo lugar la liquidación de la OPA, procediendo el Grupo SyV a vender un total de 297.932.186 acciones de Itínere, un 41,06% del capital social de dicha sociedad; de las cuales 173.148.970 acciones pertenecían a Sacyr Vallehermoso, S.A. y 124.783.216 acciones pertenecían a su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U.

- El 29 de junio de 2009, y de acuerdo al contrato firmado con Citi el 1 de diciembre de 2008, se traspasaron a Pear Acquisition un total de 68.513.464 acciones de Itínere Infraestructuras a cambio de un grupo de activos concesionales en fase de construcción y lanzamiento (denominados "activos excluidos").

- El 10 de julio de 2009 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de Itínere, donde, entre otros puntos, se aprobó la solicitud de exclusión de negociación bursátil de las acciones de Itínere Infraestructuras, adoptando todos los acuerdos necesarios para tal fin.

- El 15 de julio de 2009, según lo aprobado en Junta, Pear Acquisition Corporation presentó ante la CNMV la solicitud de exclusión de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Itínere, de la contratación pública y cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, mediante la aplicación de una OPA de Exclusión en forma de una Orden Sostenida de Compra sobre un total de 4.464.971 acciones de Itínere, representativas del 0,62% del capital social de la compañía, que no eran propiedad de Pear Acquisition, ni de otros accionistas significativos, al precio de 3,96 euros por acción.

- El 15 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso traspasó a Pear Acquisition Corporation un total de 15.483.883 acciones de Itínere Infraestructuras por el "activo excluido" "Autopistas Radiales de Madrid R-3 (25%) y R-5 (25%)".

- El 23 de julio de 2009, la CNMV autorizó la solicitud de exclusión de Bolsa de Itínere, mediante la aceptación de la OPA de Exclusión. La Orden Sostenida de Compra, a un precio de 3,96 euros por acción, se mantuvo desde el 28 de julio hasta el 15 de septiembre de 2009, ambas fechas incluidas.

- El 24 de agosto, Itínere celebró Junta General extraordinaria de accionistas donde, entre otros puntos, aprobó el Proyecto de Fusión, por absorción, de Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L., con Pear Acquisition Corporation, S.L.U., Avasacyr, S.L.U. (Sociedades Absorbidas) e Itínere Infraestructuras (Sociedad Absorbente), mediante la extinción de las primeras, por disolución sin

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 558 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

liquidación, y transmisión en bloque de sus respectivos patrimonios a Itínere Infraestructuras, adquiriendo, esta última, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.

- El 16 de septiembre, Itínere hizo público el resultado final de la OPA de exclusión, anunciando que había sido aceptada por un total de 2.883.212 acciones, representativas del 0,40% de su capital social.

- El 18 de septiembre de 2009, una vez liquidada la OPA de Exclusión, Itínere fue excluida de negociación en las Bolsas y Mercados españoles.

La Sociedad ha registrado un resultado neto por la venta de su participada Itinere Infraestructuras, S.A. por importe de 1.042.325 miles de euros. Este resultado se recoge en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Por otra parte, se ha liquidado durante el ejercicio un importe de 70 millones de euros con origen en el acuerdo de compra de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A. realizado en ejercicios anteriores, y que se ha devengado al efectuarse la venta de las acciones de la participada.

La Sociedad tiene la intención firme de vender en el corto plazo todos los activos que mantiene actualmente en este epígrafe.

Dado que se cumplen los requisitos establecidos en el Plan General de Contabilidad, al cierre del ejercicio la Sociedad tiene clasificada como mantenida para la venta su participación en Itinere Infraestructuras, S.A. que asciende a 34.937.935 acciones representativas de un 15,73% del capital social de la sociedad con un valor de 148.212 miles de euros así como un préstamo participativo por importe de 135.011 miles de euros.

11. Existencias

El detalle de las existencias registradas a cierre de los ejercicios 2008 y 2009 es el siguiente:

	2.009	2.008
Productos terminados	157	157
Total coste	**157**	**157**
Deterioros		
Total existencias	**157**	**157**

Las existencias de la Sociedad corresponden con producto residual de la promoción "El Balconcillo" en Guadalajara.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

	2009	2008
Efectivo	493	3.743
Total	**493**	**3.743**

El saldo correspondiente a este epígrafe es de libre disposición.

13. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2008 y 2009 se muestra en el Estado De Cambios En El Patrimonio Neto, el cual forma parte integrante de las Cuentas Anuales.

a) Capital suscrito:

Al cierre del ejercicio 2008 y 2009 el capital social de la Sociedad asciende a 304.967 miles de euros, representado por 304.967.371 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.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 y 2008, conforme a la información facilitada por los administradores, es la siguiente:

	2009	2008
Rimefor Nuevo Milenio, S.L.	7,686%	7,686%
Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.	6,063%	6,061%
Prilou, S.L.	8,474%	8,474%
Prilomi, S.L.	5,026%	5,026%
Austral, B.V.	10,001%	10,152%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	7,999%	7,999%
Cimofag, S.L.	7,653%	8,226%
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	6,738%	6,043%
Mutua Madrileña Automovilistica	5,006%	5,006%
Grupo Satocan, S.A.	3,538%	3,538%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	3,960%	3,503%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,999%	2,999%
Finavague, S.L.	0,000%	5,095%
Otros	24,857%	20,192%
Total	**100,000%**	**100,000%**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

Tipos de reservas	2009	2008
Reserva legal	56.927	56.927
Reserva voluntaria	414.775	505.743
Reserva ajustes NPGC	13.587	13.587
Total	**485.289**	**576.257**

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 2008 y 2009, la reserva legal asciende al 18,66% del capital social.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2008 y 2009, la sociedad posee 1.738.882 acciones propias, representativas del 0,5702% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a precio medio, es de 32,07 euros por acción.

Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 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 ejecicio 2009	1.738.882	1	32,07	55.768.683
Acciones propias al cierre del ejecicio 2008	1.738.882	1	32,07	55.768.683

El 7 de julio de 2009 se vendieron 601 acciones de SyV (a un precio de 9,935 euros brutos por acción) correspondientes a la ampliación liberada, con cargo a reservas de libre disposición, llevada a cabo en 2006, y que no pudieron ser asignadas en dicha fecha. Sacyr Vallehermoso ha sido custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, ha procedido a su venta.

El montante resultante, de dicha operación, alcanzó los 5.959,42 euros neto de gastos, y fue depositado, junto a los derechos económicos percibidos por dichas acciones hasta el momento de su venta, 657,40 euros, en la Caja General de Depósitos a disposición de los interesados.

A 31 de diciembre de 2009, Sacyr Vallehermoso mantiene en custodia un total de 1.300 acciones de SyV, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en 2008.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pl. de Castilla 3-5
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Al cierre del ejercicio 2009, la cotización de SyV fue de 8,000 euros por acción, lo cual supone una revalorización del 25,59% respecto al cierre del ejercicio anterior (6,37 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 15.

14. Provisiones y contingencias

a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2008, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 01/01/2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2008
Provisión para impuestos	995			995
Total a largo plazo	**995**			**995**

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2009, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 01/01/2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2009
Provisión para impuestos	995			995
Total a largo plazo	**995**			**995**

En el epígrafe de provisiones para impuestos al 31 de diciembre de 2009 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 pasada.

b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2008, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 01/01/2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2008
Provisión para operaciones de tráfico		155.696		155.696
Total a corto plazo		**155.696**		**155.696**

En el ejercicio 2008 la Sociedad procedió a dotar una provisión por el importe de los fondos propios negativos de la filial Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L., de la que es socio único.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 556 76 19 28046 MADRID

La provisión por responsabilidades se dotó por la diferencia entre los fondos propios negativos y el préstamo participativo que ascendía a 109.037 miles de euros, es decir, por un importe total de 155.696 miles de euros.

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2009, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 01/01/2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2009
Provisión para operaciones de tráfico	155.696	30.000	(155.696)	30.000
Total a corto plazo	**155.696**	**30.000**	**(155.696)**	**30.000**

En el ejercicio 2009 la Sociedad ha dotado una provisión de 30.000 miles de euros para operaciones de tráfico y ha aplicado la provisión que dotó en 2008 por los fondos propios negativos de la filial Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. tras la ampliación de capital realizada por esta.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31de Diciembre de 2008 y 2009, existen los siguientes tipos de contingencias:

	2008			2009		
Avales y garantías	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	55.705	111.930	167.635	51.536	91.526	143.062
Garantías técnicas	2.428		2.428	2.428	213.807	216.235
Garantías de afianzamientos	28.470		28.470	81.341	15.117	96.458
Total avales y garantías	**86.602**	**111.930**	**198.532**	**135.305**	**320.450**	**455.755**

El incremento de las Garantías Técnicas presentadas en el extranjero es debido principalmente a la adjudicación de la obra para la construcción del tercer juego de exclusas del Canal de Panamá.

No se esperan 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

15. Subvenciones, donaciones y legados

El detalle y movimientos de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2008, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial 01/01/2008	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2008
Servicio Público de Empleo Estatal	Admón. Estatal		42	42			
Instituto Nac.Seguridad e Higiene en el Trabajo	Admón. Estatal		29	29			
Servicio Público de Empleo Estatal	Admón. Estatal		19	19			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		148	148			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		43	43			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		30	30			
IMADE	Admón. Autonómica		51	51			
CEDEX	Admón. Estatal		1	1			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		385	385			
TOTAL			748	748			

El detalle y movimientos de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2009, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial 01/01/2009	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2009
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		(30)	(30)			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		(148)	(148)			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		(385)	(385)			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		(43)	(43)			
Centro Para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Admón. Estatal		15	15			
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal		54	54			
TOTAL			(537)	(537)			

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

16. Política de Gestión de Riesgos

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

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

Riesgo de crédito: En la nota 8 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos, estimándose suficientes para la actividad propia de la empresa. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de las distintas sociedades del grupo. Gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, en su mayor parte, de excelentes calificaciones crediticias. 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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 el fondo de maniobra negativo, los compromisos de inversión para el ejercicio 2010, 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; y (iii) la deuda renovada con vencimiento hasta la fecha de formulación, para el resto de vencimientos del 2010 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.

Así durante el ejercicio 2009 el Grupo Sacyr Vallehermoso fue capaz de renovar vencimientos a corto plazo por importe de 1.924 millones de euros de los que corresponden a la Sociedad 705 millones.

Adicionalmente, como se puede ver en la nota 8, las deudas con entidades de crédito se han reducido considerablemente, en 1.025 millones debido principalmente a la venta del negocio concesional cuya cabecera era Itinere Infraestructuras, S.A. Así los vencimientos contractuales nominales de las deudas con entidades de crédito a corto plazo en el ejercicio 2009 ascienden a 395 millones de euros frente a 1.273 millones del ejercicio anterior.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha cubierto todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el Cash Flow previsto para el ejercicio 2010, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente. Adicionalmente, la Sociedad tiene mantenido para la venta el 15,73 % de las acciones de Itinere Infraestructuras, S.A., así como un préstamo participativo que a valor razonable proporcionarían un ingreso adicional de 283 millones de euros.

17. Administraciones Públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

	2009	2008
Hacienda Pública deudora por IVA	393	2.032
Hacienda Pública deudora por Impuesto Sociedades	1.255	6.060
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	6.029	5.310
Hacienda Pública deudora por dev. Retenciones	7.063	1
Total	**14.740**	**13.403**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

- **Saldos acreedores:**

	2009	2008
Hacienda Pública acreedora por IVA corto plazo	200.607	1.771
Hacienda Pública acreedora por IGIC	25	
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	1.470	
Organismos de la Seguridad Social acreedores	245	250
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	1.006	1.083
Total	**203.354**	**3.104**

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 2008		Variaciones reflejadas en			
	Saldo inicial 01/01/2008	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo Fiscal	Saldo final 31/12/2008
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	5.060				5.060
Deducciones pendientes aplicación	66.384			104.517	170.901
Bases imponibles negativas				101.750	101.750
Total Activos por impuesto diferido	**71.444**			**206.267**	**277.711**
Pasivos por impuesto diferido					
Bases imponibles negativas A.I.E.	8.316	5.300			13.616
Total Pasivos por impuesto diferido	**8.316**	**5.300**			**13.616**

	Saldo inicial 01/01/2009	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo Fiscal	Saldo final 31/12/2009
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	5.060	(488)			4.572
Deducciones pendientes aplicación	170.901			(89.972)	80.929
Otras diferencias temporarias		75.431			75.431
Bases imponibles negativas	101.750				101.750
Total Activos por impuesto diferido	**277.711**	**74.943**		**(89.972)**	**262.682**
Pasivos por impuesto diferido					
Bases imponibles negativas A.I.E.	13.616	1.754			15.370
Activos financieros disponibles para la venta			35.156		35.156
Total Pasivos por impuesto diferido	**13.616**	**1.754**	**35.156**		**50.526**

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

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana, 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

Al cierre del ejercicio 2009 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 182.679 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	14.694		14.694
2008	11.475	101.750	113.225
2009	54.759		54.759
TOTAL	**80.929**	**101.750**	**182.679**

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

c) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2008 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(225.122)	
	Aumentos	**Disminuciones**
Impuesto sobre sociedades		(87.690)
Diferencias permanentes		(60.379)
Diferencias temporarias		(17.668)
- con origen en el ejercicio - con origen en ejercicios anteriores		(17.668)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		
Base imponible (resultado fiscal)		(390.859)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 2009 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	873.459	
	Aumentos	**Disminuciones**
Impuesto sobre sociedades		193.638
Diferencias permanentes		(139.212)
Diferencias temporarias	249.810	(5.847)
- con origen en el ejercicio	249.810	(5.847)
- con origen en ejercicios anteriores		
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		
Base imponible (resultado fiscal)		1.171.848

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 2008 y 2009 es la siguiente:

	2009	2008
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(242.283)	(312.812)
Impacto diferencias permanentes	(2.107)	(60.379)
Cuota al 30%	(73.317)	(111.957)
Deducciones	(100)	(142)
I+D+i	(5)	(3)
Donaciones	(92)	(133)
Formación	(3)	(6)
Compensación bases imponibles negativas:		
Ajustes a la imposición sobre beneficios		24.409
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**(73.417)**	**(87.690)**
Total impuesto corriente	(21.509)	(82.990)
Total impuesto diferido	(51.908)	(5.309)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 549 90 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 2009 es la siguiente:

	2009
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	1.309.380
Impacto diferencias permanentes	(137.105)
Cuota al 30%	351.683
Deducciones	(84.627)
Doble Imposición	(47.282)
Reinversión	(37.345)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**267.055**
Total impuesto corriente	245.774
Total impuesto diferido	21.281

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 a 2009 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2005 a 2009 para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

La Sociedad ha optado por acogerse al REGE (régimen especial de grupo de entidades) para la liquidación del IVA. La Sociedad es la cabecera del grupo de IVA. El nº de identificación del grupo de entidades es 0410/08.

Al cierre del ejercicio, la Agencia Tributaria esta realizando actuaciones de comprobación e investigación en la Sociedad, que comprende los siguientes periodos y conceptos:

Concepto	Periodos
Impuesto sobre Sociedades	2004 a 2006
Impuesto sobre el Valor Añadido	01/2005 a 12/2006
Retención/Ingreso a cta. Rtos. Trabajo/Profesional	01/2005 a 12/2006
Retención/Ingreso a cta. Del Capital Mobiliario	01/2005 a 12/2006
Retención/Ingreso a cta. Arrendamientos Inmobiliarios	01/2005 a 12/2006
Retenciones a cta. Imposición no Residentes	01/2005 a 12/2006
Declaracion Anual de Operaciones	2005 a 2006
Declaración Recap. Entrega/Adq. Intracom. Bienes	2005 a 2006

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

Al cierre del ejercicio, los Administradores de la Sociedad estiman que no van a surgir pasivos relevantes derivados de estas actuaciones.

En el ejercicio 2009, el Grupo Fiscal no ha compensado bases imponibles negativas en el Impuesto sobre Sociedades.

La entidad se ha acogido al régimen de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios previstas en el RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto de Sociedades). La renta acogida a esta deducción asciende a 1.055.236.876,44 euros. La reinversión se ha efectuado durante en los ejercicios 2008 y 2009. Los elementos patrimoniales en que se ha materializado la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004, es decir, los elementos patrimoniales pertenecientes al inmovilizado material e inmaterial y afectos a la actividad económica tanto de Sacyr Vallehermoso como de las otras empresas pertenecientes a su grupo fiscal.

Dado que durante el año 2009 se han transmitido participaciones de Itinere Infraestructuras, S.A. que es una entidad acogida al régimen ETVE y en las trasmisiones que se daban los requisitos legales para su aplicación se ha considerado exenta la renta imputable al aumento de valor de las participaciones tenidas por la ETVE en entidades no residentes.



18. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

Actividades	2009	2008
Promoción Inmobiliaria		228
Prestación de Servicios	79.448	55.311
Total	**79.448**	**55.539**

Mercados geográficos	2009	2008
España	79.448	55.539
Total	**79.448**	**55.539**

b) Aprovisionamientos

El saldo de aprovisionamientos de los ejercicios 2008 y 2009 presenta la siguiente composición:

	2009	2008
Consumo de mercaderías:		
Variación de existencias		64
Total		**64**

c) Gastos de personal

El detalle de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre del 2008 y 2009 es el siguiente:

	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	20.872	22.823
Cargas sociales	3.482	3.644
Total	**24.354**	**26.467**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Tino: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

d) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

	2009	2008
Arrendamientos y cánones	4.969	5.208
Reparaciones y conservación	3.867	6.923
Servicios de profesionales independientes	161.775	73.377
Primas de seguros	9.454	13.308
Servicios bancarios y similares	15.835	1.668
Publicidad, propagandas y RRPP	6.389	2.961
Suministros	2.409	1.674
Otros servicios	1.004	5.238
Total servicios exteriores	**205.702**	**110.357**

19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	43.523	0	67.674	0	111.197
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	106	106
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	2	868	0	870
5) Recepción de servicios	8.882	0	6.759	0	15.641
6) Compra de bienes	0	0	0	7.388	7.388
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	0	0	1.141	0	1.141
TOTAL GASTOS	52.405	2	76.442	7.494	136.343
10) Ingresos financieros	0	0	74.549	0	74.549
11) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	1.148	1.148
13) Dividendos recibidos	0	0	324.865	0	324.865
14) Arrendamientos	0	0	258	0	258
15) Prestación de servicios	0	0	78.919	0	78.919
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
18) Otros ingresos	0	0	94	0	94
TOTAL INGRESOS	0	0	478.665	1.148	479.833

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas. soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	10.792	0	59.028	65	69.885
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	70	70
4) Arrendamientos	0	0	3.012	0	3.012
5) Recepción de servicios	960	0	3.029	382	4.371
6) Compra de bienes	0	0	0	8.019	8.019
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	357	0	79	88	524
TOTAL GASTOS	12.109	0	65.148	8.624	85.881
10) Ingresos financieros	0	0	79.950	12	79.962
11) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
13) Dividendos recibidos	0	0	10.202	0	10.202
14) Arrendamientos	0	0	0	0	0
15) Prestación de servicios	0	0	59.461	0	59.461
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	72.297	0	9.404	17.056	98.757
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	246.281	0	0	0	246.281
18) Otros ingresos	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	318.578	0	159.017	17.068	494.663

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. tienen concedidos a las sociedades del grupo, estos ingresos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

El importe correspondiente a dividendos recoge los recibidos de las sociedades en las que participa Sacyr Vallehermoso, S.A.

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.

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de Diciembre de 2008 es el siguiente:

	Empresas del grupo
Saldos deudores a largo plazo:	
- Instrumentos de patrimonio	1.855.914
- Créditos a empresas	1.844.196
Saldos deudores a corto plazo:	
- Créditos a empresas	15.195
- Otros activos financieros	8.198
- Clientes, empresas del grupo y asociadas	13.544
Saldos acreedores a largo plazo:	
- Deudas a largo plazo:	1.524.085
Saldos acreedores a corto plazo:	
- Deudas a corto plazo	255.495
- Acreedores comerciales:	37.534

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

El saldo correspondiente a instrumentos de patrimonio, corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del grupo, el detalle se encuentra en la nota 9 de esta memoria.

El saldo de créditos a corto plazo a empresas del grupo se corresponde con un préstamo participativo a la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. y con un préstamo participativo a la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. por importe de 109.037 miles de euros, provisionado en su totalidad (nota 14).

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

	Saldo al 31/12/2008
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	847.956
SACYR, S.A.U.	624.204
VALORIZA GESTION, S.A.	51.925
Deudas con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas largo plazo	**1.524.085**

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

Miles de euros	Saldo al 31/12/2008
ERANTOS, S.A.	17
SACYR, S.A.U.	35.121
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	549
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	23
VALORIZA AGUA, S.L.	1.687
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	135
VALORIZA GESTION, S.A.	2
	37.534

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

Miles de euros	Impuesto Sobre Sociedades	Actas de inspección	Saldos intragrupo	Préstamos a corto plazo	TOTAL
AP-1 EUROPISTAS CONCES. ESTADO, S.A.U.	3.972				3.972
AUCALSA	1.828				1.828
AUDASA	9.636				9.636
AURENTIA, S.A.	28				28
AUTOPISTAS DE GALICIA, .S.A	690				690
AUTOV.DEL NOROESTE, S.A.U.	104				104
AVASACYR, S.A.	398				398
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	(1)				(1)
BIOMASA DE PUENTE GENIL, S.L.	83				83
CAFESTORE,S.A.U.			(5)		(5)
CAPACE, S.L.	7				7
CAVOSA, S.A.	(949)	(11)	(11)		(970)
CIA ENERGETICA LA RODA, S.L.	(65)				(65)
CIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	(1.435)				(1.435)
CIA ENERGETICA PATA DE MULO, S.L.	(81)				(81)
CIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	30				30
COMPAÑÍA ENERGETICA BARRAGUA, S.L.	(1)				(1)
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE TENERIFE, S.A.	(615)				(615)
ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(1.373)				(1.373)
ENAITINERE, S.A.U.	(27.318)				(27.318)
ERANTOS, S.A.	180		(11)		169
EUROCOMERCIAL, S.A.	48				48
FORTUNA GOLF, S.L.	(2)				(2)
GESCENTESTA, S.A.	84				84
GESFONTESTA, S.A.	309				309
HABITAT BAIX, S.L.	(205)				(205)
HIDROANDALUZA, S.A.	(1)				(1)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(133)				(133)
HOSPITAL DEL NOROESTE, S.A.	(185)				(185)
IBERESE, S.A.			2		2
IDEYCO, S.A.U.	(36)				(36)
INCHISACYR, S.A.	(27)				(27)
INTERCAMBIADOR PLAZA ELIPTICA, S.A.	2				2
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U.	(3.460)		71		(3.389)
NEOPISTAS, S.A.U.	(87)				(87)
NISA VH, S.A.	28				28
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA, S.A.	481				481
OLEXTRA, S.A.	(132)				(132)
PROSACYR OCIO, S.L.	13				13
PRINUR,S.A.U.	508				508
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB., S.L.	(116.361)		61		(116.300)
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(23.944)		998		(22.946)
SACYR,S.A.	(2.054)	(3.348)	(1.265)		(6.668)
SADYT, S.A.	(1.020)	(38)	98		(960)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	(77)				(77)
SCRINSER,S.A.	526	(395)	15		146
SECADEROS BIOMASA, S.L.	(120)				(120)
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.			(153)		(153)
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A. SUCURSAL ESPAÑA			36		36
SOMAGUE ITINERE			2		2
SPICA SIGLO XXI, S.L.	(2)				(2)
SUFI, S.A.	(1.209)		4		(1.205)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(10.289)			(30.000)	(40.289)
TESTA RESIDENCIAL, S.L.U.	433		(57)		376
TRADE CENTER, S.L.	292				292
V.DIVISION PROMOCION, S.A.U.	(49.960)		(263)		(50.223)
VALORIZA AGUA, S.L.	268				268
VALORIZA CONSERVACION INFRAESTR., S.A.	(46)		(6)		(52)
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	(558)				(558)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	11				11
VALORIZA GESTION, S.A.	568		4		572
Total	**(221.223)**	**(3.792)**	**(480)**	**(30.000)**	**(255.495)**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de Diciembre de 2009 es el siguiente:

	Empresas del Grupo
Saldos deudores a largo plazo:	
- Instrumentos de patrimonio	2.264.305
- Créditos a empresas	1.393.717
Saldos deudores a corto plazo:	
- Créditos a empresas	137.980
- Otros activos financieros	12.459
- Deudores comerciales	28.942
Saldos acreedores a largo plazo:	
- Deudas a largo plazo:	624.877
Saldos acreedores a corto plazo:	
- Deudas a corto plazo	867.545
- Acreedores comerciales:	20.346

El saldo correspondiente a instrumentos de patrimonio, corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del grupo, el detalle se encuentra en la nota 9 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 9. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 2,5%.

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

	Saldo al 31/12/2009
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	193.505
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	7.080
Créditos c/p a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**200.585**
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(62.605)
Deterioro de valor de créditos c/p a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	**(62.605)**
Total	**137.980**

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:

	Saldo al 31/12/2009
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	602.246
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	11.016
SOMAGUE SGPS., S.A.	11.615
Deudas con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas largo plazo	**624.877**

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

El saldo deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde con las facturas emitidas por la Sociedad a las distintas empresas del grupo, su desglose es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31/12/2009
AUTOVIA DE BARBANZA,SA(CONC.XTA.GAL	1
AUTOVIA DEL ARLANZON, S.A.	12
AUTOVIA DEL NOROESTE, C.C.A.R.M., S	1
CAFESTORE, S.A.U.	7
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	12
EMP.MIXTA AGUAS STA.CRUZ DE TENERIF	1.023
IBERESE, S.A.	105
IDEYCO, S.A.U.	6
IMPULSION DES.CARBONERAS-NIJAR UTE	1
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	194
NEOPUL-SOC.E ESTUDOS E CONSTRUÇÕES	25
OBR.Y SERV. DE GALICIA Y ASTURIAS S	2
PRINUR, S.A.U.	3
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS	78
SACYR CONCESIONES S.L.	2.508
SACYR S.A.U.	19.955
SCRINSER, S.A.	5
SOC. CONCES.AEROPUERTO DE MURCIA,S.	10
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST.S.A.	297
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	309
SOMAGUE UTILITIES SOC.GEST.PART.SOC	1
SUFI SA	81
TESTA INMUEBLES EN RENTA S.A.	259
UTE ABAJAS (SUFI-TEBYCON)	1
UTE CALLE PIZARRO	2
UTE DESALADORA BAHIA DE ALCUDIA	21
UTE DIPOSIT REGULADOR DE L´EB-2	1
UTE DISTRIBUCION DE CARBONERAS	5
UTE EDAR AJOFRIN	3
UTE LA FLORIDA	1
UTE MARTORELL (VALORIZA C.I.-STACHY	9
UTE SUFI - COINTER	13
UTE SUFI -RAYET MEDIO AMBIENTE	3
UTE SUFI-ELTARAJAL, S. COOP. LTDA	32
UTE TALAVERA -SACYR-MICROTEC-	1
VALLEHERMOSO ALLENDE EBRO, C.B.	3
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION S.A.U.	2.069
VALORIZA AGUA, S.L.	-134
VALORIZA CONSER.DE INFRA.,SAU	15
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	5
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	75
VALORIZA GESTION, S.A.	1.917
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	5
Total	**28.942**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

Miles de euros	Impuesto Sobre Sociedades	Actas de inspección	Saldos intragrupo	Préstamos a corto plazo	TOTAL
AUCALSA			(10)		(10)
AUDASA			(9)		(9)
AURENTIA, S.A.	(1.463)				(1.463)
AUTOPISTA GUADALMEDINA, C.E.S.A.			22		22
AUTOV. DEL ARLANZON, S.A.	1		18		19
AUTOV. DEL ERESMA, CONC. J.CAST.LEON			6		6
AUTOV.DEL NOROESTE, S.A.U.	228		(1)		227
AUTOV. TURIA CONCES DE LA GENER. VALE	73		5		78
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	(1)				(1)
BIOMASA DE PUENTE GENIL, S.L.	192				192
CAFESTORE,S.A.U.	(17)		(29)		(46)
CAPACE, S.L.	4				4
CAVOSA, S.A.	(2.117)	(11)	(12)		(2.140)
CIA ENERGETICA ESCOMBRERAS, S.L.	(6)				(6)
CIA ENERGETICA LA RODA, S.L.	63				63
CIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	(1.110)				(1.110)
CIA ENERGETICA PATA DE MULO, S.L.	276				276
CIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	421				421
COMPAÑÍA ENERGETICA BARRAGUA, S.L.	(1)				(1)
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE TENERIFE, S.A.	(1.902)				(1.902)
ERANTOS, S.A.	(12)				(12)
EUROCOMERCIAL, S.A.	104				104
FORTUNA GOLF, S.L.	61				61
FUNDACION SACYR VALLEHERMOSO			41		41
GESCENTESTA, S.A.	65				65
GESFONTESTA, S.A.	306				306
HABITAT BAIX, S.L.	(235)				(235)
HIDROANDALUZA, S.A.	(3)				(3)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(198)				(198)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(403)				(403)
IBERESE, S.A.			3		3
IDEYCO, S.A.U.	(75)				(75)
INCHISACYR, S.A.	(18)			(23.967)	(23.985)
INTERCAMBIADOR PLAZA ELIPTICA, S.A.	(61)		(6)		(67)
INTERCAMB. DE TTES. DE MONCLOA, S.A.	(60)		1		(59)
NAVINCA, S.A.	3				3
NEOPISTAS, S.A.U.	(82)				(82)
NISA VH, S.A.	3				3
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA, S.A.	208				208
OLEXTRA, S.A.	(158)				(158)
PROSACYR OCIO, S.L.	(33)				(33)
PRINUR,S.A.U.	460				460
SACYR CONCESIONES, S.L.	(282)		54		(228)
SACYR VALLEHERMOSO PART. MOB., S.L.	(125.764)		61		(125.703)
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES, S.L.	(130.787)		998		(129.789)
SACYR,S.A.	(21.010)	(5.157)	(4.646)	(490.306)	(521.119)
SACYR CHILE, S.A.			(1.230)		(1.230)
SADYT, S.A.	(3.956)	(38)	9		(3.985)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	(111)				(111)
SCRINSER,S.A.	3.594	(89)	18		3.523
SECADEROS BIOMASA, S.L.	(90)				(90)
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST, S.A.			198		198
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.			(165)		(165)
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A. SUCURSAL ESPAÑA			4		4
SOMAGUE UTILITIES SOC. GEST. PART.			51		51
SPICA SIGLO XXI, S.L.	1				1
SUFI, S.A.	(3.014)		(21)		(3.035)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	26		(9)		17
TESTA RESIDENCIAL, S.L.U.	(1.178)		(308)		(1.486)
TRADE CENTER, S.L.	317				317
TRADIRMI, S.L.	1				1
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(27)				(27)
UTES			13		13
V.DIVISION PROMOCION, S.A.U.	5.871		(212)	(38.803)	(33.144)
VALORIZA AGUA, S.L.	(616)				(616)
VALORIZA CONSERVACION INFRAESTR., S.A.	(401)				(401)
VALORIZA ENERGIA, S.L.U.	(2.008)				(2.008)
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	814				814
VALORIZA GESTION, S.A.	1.069		32	(21.012)	(19.911)
Total	**(283.038)**	**(5.295)**	**(5.124)**	**(574.088)**	**(867.545)**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

Miles de euros	Saldo al 31/12/2009
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	15
SACYR, S.A.U.	18.184
SOLRED, S.A.	5
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	22
SUFI, S.A.	2
VALLEHERMOSO DIV. PROMOCION, S.A.U	67
VALORIZA AGUA, S.L.	1.860
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	189
VALORIZA GESTION, S.A.	2
	20.346

c) Retribuciones al Consejo de Administración y al Equipo Directivo

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 2008, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 48.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 24.000 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 2008 los consejeros no han devengado retribución alguna por dicho concepto, debiendo reembolsar los importes percibidos anticipadamente de la Sociedad, generándose el correspondiente derecho de cobro a favor de esta última:

Atención Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría	Com. nomb. y retrib.	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	66.000,00	44.000,00			110.000,00
Manuel Manrique Cecilia	66.000,00	44.000,00			110.000,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	68.106,07	44.000,00			112.106,07
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00	44.000,00			110.000,00
Demetrio Carceller Arce	66.000,00	44.000,00		22.000,00	132.000,00
Prilou, S.L.	66.000,00	44.000,00		22.000,00	132.000,00
Mutua Madrileña Automovilistica (Alta 07/08)	66.000,00	20.000,00			86.000,00
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	66.000,00	44.000,00	22.000,00		132.000,00
Torreal, S.A.	66.000,00		22.000,00		88.000,00
Grupo Satocan, S.A.(Alta 11/08)	6.000,00		2.000,00		8.000,00
Corporación Caixa Galicia, S.A. (Alta 11/08)	6.000,00	4.000,00		2.000,00	12.000,00
Matías Cortés Domínguez	66.000,00			22.000,00	88.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.	66.000,00		22.000,00		88.000,00
Prilomi, S.L.	66.000,00				66.000,00
Francisco Javier Perez Gracia	66.000,00				66.000,00
Jose Luis Méndez López (Baja 11/08)	60.000,00	40.000,00		20.000,00	120.000,00
Juan Miguel Sanjuan Jover (Baja 11/08)	60.000,00		20.000,00		80.000,00
TOTAL	992.106,07	372.000,00	88.000,00	88.000,00	1.540.106,07

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 2008 el referido 2,5% del resultado atribuido a la sociedad dominante fue inferior a cero, los consejeros no devengaron retribución alguna en el ejercicio 2008, quedando obligados a la restitución de las cantidades cobradas de forma anticipada conforme a lo previsto en los estatutos sociales. A este respecto, con fecha 31 de diciembre de 2008, se procedió a reconocer una cuenta a cobrar por parte de la sociedad contra cada uno de los consejeros, por el importe anticipadamente cobrado por cada uno de ellos por dietas y demás atenciones estatutarias. La cancelación de esta cuenta a cobrar se esta llevando a cabo mediante su compensación con las remuneraciones que devenguen durante el ejercicio 2009 o sucesivos. En el supuesto de que algún consejero sea baja durante el año 2009 o siguientes, sin que se haya producido la íntegra compensación de las cantidades a restituir conforme a este procedimiento, quedará obligado a la restitución en metálico del saldo pendiente de compensar.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 por los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	2.040.690,11	110.000,00	690,11	2.151.380,22
Manuel Manrique Cecilia	1.036.174,94	110.000,00	359,94	1.146.534,88
Francisco Javier Pérez Gracia	467.673,71	66.000,00	147,77	533.821,48
Equipo Directivo	6.240.695,11		5.246,41	6.245.941,52
Total	9.785.233,87	286.000,00	6.444,23	10.077.678,10

El Equipo Directivo de la Sociedad estaba formado por: D. Luis Fernando del Rivero Asensio, D. Manuel Manrique Cecilia, Dª Marta Silva de Lapuerta, D. Vicente Benedito Francés, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Pérez Gracia, D. Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guio de Prada, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, Dª Ana de Pro Gonzalo, D. Fernando Lozano Sainz, D. Luis Janini Tatay, D. Miguel Heras Dolader, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lacadena Azpeitia y D. Salvador Font Estrany. Respecto al ejercicio 2007, D. Rafael del Pozo García dejó de formar parte del Equipo Directivo el 1 de octubre de 2008, D. Miguel Angel Peña Penilla y D. Fernando Lacadena se han incorporado durante el ejercicio 2008.

Los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad durante el ejercicio 2008 son los siguientes:

	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características	Importe devuelto en el ejercicio
Consejo de administración	350,00	Euribor 3m + 1%	5 años	10,00
Equipo Directivo	450,00	Euribor 3m + 1%	5 años	10,00
Total	800,00	-	-	20,00

El vencimiento de estos créditos es de 5 años prorrogables por 3 años más.

A 31 de diciembre de 2008, en el Equipo Directivo hay 4 miembros con contrato laboral de Alta Dirección que incluyen indemnizaciones de entre una y dos anualidades del salario en caso de despido.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Durante el ejercicio 2009, se han producido los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

i. D. Francisco Javier Pérez Gracia, causó baja como Consejero en el Consejo de Administración de fecha 6 de mayo de 2009.

ii. Torreal, S.A. (representada por D. Pedro del Corro García-Lomas), causó baja como Consejero en el Consejo de Administración de fecha 17 de junio de 2009.

iii. Mutua Madrileña Automovilística. (representada por D. Carlos Javier Cutillas Cordón), presentó su dimisión el día 29 de diciembre de 2009.

iv. Dª. Marta Silva de Lapuerta, causó baja como Secretario del Consejo (no Consejero) en el Consejo de Administración de fecha 11 de noviembre de 2009.

v. Austral, B.V. (representada por D. Pedro del Corro García- Lomas), fue nombrado Consejero en el Consejo de Administración de fecha 17 de junio de 2009.

vi. D. Vicente Benedito Francés, fue nombrado Secretario del Consejo (no Consejero) en el Consejo de Administración de fecha 11 de noviembre de 2009.

Durante el ejercicio 2009 no se han devengado ni cobrado dietas ni otras atenciones estatutarias.

En marzo de 2010 una vez formulado por el Consejo de Administración tanto el Informe Financiero Semestral como estas Cuentas Anuales con beneficio, el Consejo de Administración ha considerado éste suficiente para devengar las dietas y atenciones estatutarias aprobadas para el ejercicio 2009.

Parte de estas dietas compensarán las cuentas a cobrar reconocidas por la Sociedad al cierre del ejercicio 2008 por las atenciones estatutarias cobradas anticipadamente.

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 2009, las retribuciones acordadas por el Consejo son:

- 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.

El desglose de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2008 y de las dietas y atenciones estatutarias devengadas en marzo de 2010 con cargo al ejercicio 2009 es el siguiente:

			DIETAS 2009					
CONSEJEROS	Dietas 2008	Devolucion dietas 2008	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría	Comisión Retribuciones y Nombramientos	Total Dietas 2009	Bruto a percibir
Luis Fdo. Del Rivero Asensio	(110.000,00)		66.000,00	44.000,00			110.000,00	0,00
Manuel Manrique Cecilia	(110.000,00)		66.000,00	44.000,00			110.000,00	0,00
Demetrio Carceller Arce	(132.000,00)		66.000,00	44.000,00		22.000,00	132.000,00	0,00
Matias Cortes Dominguez	(88.000,00)		66.000,00			22.000,00	88.000,00	0,00
Francisco Javier Perez Gracia (Baja 06/09)	(66.000,00)	66.000,00					0,00	0,00
Juan Miguel Sanjuan Jover (Baja 11/08)	(80.000,00)	80.000,00					0,00	0,00
Jose Luis Méndez López (Baja 11/08)	(120.000,00)	120.000,00					0,00	0,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	(110.000,00)		66.000,00	44.000,00			110.000,00	0,00
Participaciones Agrupadas, S.L.	(132.000,00)		66.000,00	44.000,00	22.000,00		132.000,00	0,00
Mutua Madrileña Automovilistica (Alta 07/08 Baja 12/09)	(86.000,00)		66.000,00	44.000,00			110.000,00	24.000,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	(112.106,07)		66.000,00	44.000,00			110.000,00	(2.106,07)
Torreal, S.A. (Baja 06/09)	(88.000,00)		36.000,00		12.000,00		48.000,00	(40.000,00)
Prileu, S.L.	(132.000,00)		66.000,00	44.000,00		22.000,00	132.000,00	0,00
Prilomi, S.L.	(66.000,00)		66.000,00				66.000,00	0,00
Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.	(88.000,00)		66.000,00		22.000,00		88.000,00	0,00
Grupo Satocan, S.A.	(8.000,00)		66.000,00		22.000,00		88.000,00	80.000,00
CxG Corporacion Caixa Galicia, S.A. (Alta 11/08)	(12.000,00)		66.000,00	44.000,00		22.000,00	132.000,00	120.000,00
Austral V.B. (Alta 06/09)			30.000,00		10.000,00		40.000,00	40.000,00
TOTAL	(1.540.106,07)	266.000,00	924.000,00	396.000,00	88.000,00	88.000,00	1.496.000,00	221.893,93

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2009 por los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Sueldos	Primas de seguros	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	2.040.000,06	590,28	2.040.590,34
Manuel Manrique Cecilia	993.413,87	436,32	993.850,19
Equipo Directivo	5.638.865,31	4.131,04 5.6	42.996,35
Total	8.672.279,24	5.157,64	8.677.436,88

El Equipo Directivo de la Sociedad está formado por el Presidente y el Consejero Delegado, así como por los máximos responsables de cada negocio o actividad, con dependencia directa del Presidente o del Consejero Delegado, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Luis Fernando del Rivero Asensio, D. Manuel Manrique Cecilia, D. Vicente Benedito Francés, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guio de Prada, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Fernando Lozano Sainz, , D. Miguel Heras Dolader, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lacadena Azpeitia, D. Salvador Font Estrany, D. José María Orihuela, D. Angel Laso D´Lom, D. Daniel Loureda López y D. Javier Lopez - Ulloa Morais. Respecto al ejercicio 2008, Dª Ana de Pro Gonzalo, Dª Marta Silva de Lapuerta, D. Javier Pérez Gracia y D. Luis Janini Tatay dejaron de formar parte del Equipo Directivo. D. José María Orihuela, D. Daniel Loureda López , D. Angel Laso D´Lom y D. Javier Lopez - Ulloa Morais se han incorporado durante el ejercicio 2009.

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 2009 no se han concedido anticipos o préstamos ni a miembros del Consejo de Administración ni del Equipo Directivo.

En el ejercicio 2009 se han devuelto créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración por importe de 340 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 se han devuelto importes por créditos a miembros del Equipo Directivo por 10 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009, en el Equipo Directivo hay 2 miembros con contrato laboral de Alta Dirección que incluye indemnizaciones de entre una y dos anualidades del salario en caso de despido.

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

A efectos de lo previsto en el artículo 127.ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos o funciones de los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A., durante el ejercicio, en sociedades con objeto social con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al Grupo de que es matriz.

- Don Luis Fernando del Rivero Asensio, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U, Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Presidente), Sacyr Concesiones, S.L. (Presidente), Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., Somague SGPS, S.A.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

(Vicepresidente), Tesfran, S.A. (Presidente) y Repsol YPF, S.A. (Vicepresidente 1º). Además es Administrador solidario de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. y de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.
Asimismo ha sido miembro de los Consejos de Autopista del Atlántico C.E., S.A. (Presidente) (cesado el 26/06/2009), Autopista del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. (Presidente) (cesado el 26/06/2009), Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia (cesado el 20/05/2009), Itínere Infraestructuras, S.A. (cesado el 24/08/2009) y de Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (Vicepresidente 2º) (cesado en julio de 2009).

- Don Manuel Manrique Cecilia, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U, Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Sacyr Concesiones, S.L, Inchysacyr, S.A. (Presidente) y Scrinser, S.A.
  Asimismo ha sido miembro de los Consejos de Itínere Infraestructuas, S.A. (cesado el 24/08/2009), Itínere Chile y de Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (cesado en julio de 2009).
  Además, fuera del Grupo tiene una participación del 49,9% de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L.

- Don José Manuel Loureda Mantiñán, (en representación de Prilou, S.L), es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U, Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente), Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Somague SGPS, S.A.(Vicepresidente) y Repsol YPF, S.A.
  Asimismo ha sido miembro de los Consejos de Itinere Infraestructuras, S.A. (cesado el 26/06/2009) y de Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, C.E.,S.A (cesado en Julio de 2009).

- Don José Manuel Loureda López, (en representación de Prilomi, S.L.), es miembro de los Consejos de Sacyr, S.A.U, Sis, Sacyr Italia, Sacyr México, Sacyr EEUU, SV Lidco. Libia, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica y Somague. Además es Director Suplente de Operación y Logística Infraestructuras, S.A.,

- Nueva Compañía de Inversiones, S.A., es fuera del Grupo, Presidente-Consejero Delegado de Torreal, S.A. Indirectamente, por medio de participaciones directas o indirectas de Torreal, S.A., participa en Miralver Spi, S.L., en un 100% y en Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A., en un 50%. Además, Don Juan Abelló Gallo (representante), es Presidente- Consejero Delegado de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.

- Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V), es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y de Valoriza Gestión, S.A. (en representación de Torreal, S.A.,).

- Participaciones Agrupadas, S.L., es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

- Don Demetrio Carceller Arce, es miembro del Consejo de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. Fuera del Grupo, es presidente de Syocsa- Inarsa.

- Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, es miembro del Consejo de Valoriza Gestión, S.A. Asimismo fuera del Grupo, es presidente de Quinta Coluna, SGPS, S.A, con una participación de un 60,03%.

- Cxg Corporación Caixagalicia, S.A., es miembro del Consejo de Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A con una participación de un 20%.
  Asimismo fuera del Grupo cuenta con las siguientes participaciones sociales: 4,084% en Afirma Grupo Inmobiliario, S.A., 100% en CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.A., 7,41% en Codesure 15, S.A., 6,54 % en Lazora, S.A., 24,999% en Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A., 90,50% en Tasagalicia, S.A., 100% en Torre de Hércules, S.L., 25% en Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A., 20,134% en P.Ferro GPF, S.L., 45% en Investimentos Ibéricos SGPS, S.A., 34,57% en Naturhotel Spa Allariz, S.A., 25% en Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A., 33% en Fomento de Iniciativas Náuticas, S.L., 19,95% en Cupire Padesa, S.L., 49,92% en Andrés Faus, S.A., 9,90% en Gas Galicia SDG, S.A., 25,93% en Regasificadora del Noroeste, S.A., 100% en Espacios Termolúdicos, S.A., 100% en Blancacima del Noroeste, S.L., 100% en CXG Correduría de Seguros Generales del Grupo Caixagalicia, S.A.U., 50% en CXG Aviva Corporación Caixagalicia de Seguros y Reaseguros, S.A., 6,38% en Caja de Seguros Reunidos, S.A., 50% en Corporación CXG Willis Correduría de Seguros, S.A.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Adicionalmente, indirectamente, a través de CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.L: participa en las siguiente sociedades: 50% en Parque La Salosa, S.L; 17% en Construziona Galicia, S.L., 75% en Daeca Comarex, S.L., 33 % en Desarrollos Inmobiliarios Fuenteamarga, S.L., 50% en G.P.S. del Noroeste 3000, S.L., 50% en Galeras Entreríos, S.L., 100% en Galicat Invest, S.L., 100% en Ingalix Desarrollos Inmobiliarios, S.L., 50% en Jocai XXI, S.L., 50% en Landix Operaciones Urbanísticas, S.L., 25% en Proboin, S.L., 50% en Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L., 10% en Señorío del Retiro, S.L., y 50% en Baltea Promociones Inmobiliarias, S.L.
Asimismo, ha ostentado el cargo de consejero en Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. (Presidente); Afirma Grupo Inmobiliario, S.A., Regasificadora del Noroeste, S.A., Gas Galicia SDG, S.A., Andrés Faus, S.A., Industrias Auxiliares Faus, S.L., Natur Hotel Spa Allariz, S.A., Codesure, S.A. y Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.
Por último, Don José Luis Méndez López (representante), es miembro del Consejo de Administración de las siguiente sociedades: CXG Corporación Caixagalicia, S.A. (Presidente y Consejero Delegado), Unión Fenosa, S.A (Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva hasta abril 2009), Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Vicepresidente), Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. (Presidente en representación de CXG Corporación Caixagalicia, S.A.) y Promoción Urbanística Integral 2005, S.L. Además realiza por cuenta ajena la actividad de Director General de Caja de Ahorros de Galicia.

- Don Juan Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan, S.A.), es presidente de Satocan, S.A., con una participación de un 67,22 %.

20. 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 previsiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

21. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2008 y 2009, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2009	2008
Consejeros	2	3
Equipo Directivo (Alta dirección)	15	14
Otros Directivos	14	16
Personal técnico y mandos intermedios	175	175
Personal administrativo	98	109
Personal obrero	10	9
Total	**314**	**326**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 585 50 00
Fax: 91 558 76 19
28006 MADRID

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2008 y 2009, detallado por categorías, es el siguiente:

	2009		2008	
Categorías	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2		3	
Equipo Directivo (Alta dirección)	15		12	2
Otros Directivos	9	5	12	4
Personal técnico y mandos intermedios	89	86	78	80
Personal administrativo	33	65	31	64
Personal obrero	10		9	
Total	**158**	**156**	**145**	**150**

b) Honorarios de auditoria

Durante el ejercicio 2008 y 2009, los honorarios relativos a los servicios de auditoria de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 14.560 euros y 13.832 euros respectivamente.

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoria por importe de 216 miles de euros y 618 miles de euros durante el ejercicio 2008 y 2009 respectivamente.

22. Hechos posteriores

El 5 de febrero de 2010, la Sociedad ha suscrito una ampliación de capital de su participada Sacyr Concesiones, S.L. consistente en 438.412 participaciones de 10 euros de valor nominal cada una, mediante aportación no dineraria de 4.384.123 acciones de la sociedad Sacyr Concessions Limited.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Sacyr Vallehermoso, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009



1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL 2009

Sin lugar a dudas los acontecimientos más importantes de la Sociedad en 2009 son:

- La adjudicación de la mayor y más importante obra de infraestructuras de los últimos años como es la construcción del nuevo juego de exclusas para la ampliación del Canal de Panamá por 3.222 millones de euros. Esta obra es un importante refrendo de la calidad técnica de Sacyr.

- La venta de la filial de concesiones de infraestructuras valorada en 7.887 millones de euros que ha permitido al Grupo Sacyr Vallehermoso reducir deuda y reforzar la liquidez gracias a la solvencia y valor de los activos en los que el Grupo invirtió.

La cifra de negocios del Grupo Sacyr Vallehermoso del que es cabecera la sociedad, ascendió a 5.857,6 millones de euros, un 8,9% más que en 2008. El 79% de la facturación se ha realizado en España, si bien, el grupo continúa apostando por el crecimiento internacional, estando presente en países como: Italia, Portugal, Irlanda, Francia, Costa Rica, Chile, Australia, Libia, Cabo Verde o Angola.

El EBITDA ha alcanzado los 450,15 millones de euros, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 7,7%. El beneficio neto atribuido, por su parte, ascendió a 505,9 millones de euros, lo cual supone el retorno del Grupo a la senda de los resultados positivos. Otra mejora destacable es la consecución de un fondo de maniobra positivo gracias a una gestión del capital circulante orientada a garantizar la liquidez del Grupo.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2009 ha alcanzado los 20.345,85 millones de euros y el Patrimonio Neto los 2.915,23 millones. Cabe destacar la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los dos últimos ejercicios, pasando de los 21.053,6 millones de euros (al cierre de 2007) a los 12.654,4 millones de euros (al cierre de 2009). Dicha reducción se debe a la amortización de deuda con la caja obtenida en la venta de activos y a la enajenación de Itínere Infraestructuras.

El valor de todos los activos inmobiliarios del Grupo (grupos Vallehermoso y Testa) según las consultoras independientes Atisreal y CB Richard Ellis, respectivamente, ha alcanzado, a 31 de diciembre, los 7.432 millones de euros, con unas plusvalías latentes cercanas a los 2.000 millones de euros.

2. ESCENARIO MACROECONÓMICO.

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio de 2009 ha estado caracterizado por una crisis económica a nivel internacional. Los factores destacados han sido, principalmente: la escasez de crédito, y por tanto de liquidez, la fuerte caída del consumo, los elevados índices de desempleo, así como el fuerte retroceso del Producto Interior Bruto (PIB) de las principales potencias económicas mundiales, a excepción de China y los países emergentes.

Estados Unidos registró, en 2009, un descenso del 2,4% en su PIB, y ello pese al espectacular crecimiento del 5,7%, experimentado en los últimos tres meses del año, como consecuencia de la recuperación en

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
28046 MADRID

parte, del consumo privado, las exportaciones y la inversión. El mercado laboral también cerró de forma muy negativa, al alcanzarse la histórica cifra del 10% de desempleo, registro máximo desde que se comenzó a computar el dato. En cuanto a la inflación, 2009 terminó con una subida del 2,7%, básicamente, como consecuencia del incremento de los precios de los carburantes durante el año. Para finalizar, señalar que la Reserva Federal (FED) ha mantenido los tipos de interés en un rango de entre el 0% y 0,25%, durante todo el ejercicio, como estímulo para la recuperación económica, prevista por el Fondo Monetario Internacional para 2010, cuando se alcance un crecimiento del 2,7%, en términos de PIB.

La Zona Euro, aunque salió de la recesión en el último trimestre del año al crecer una décima respecto a los tres meses anteriores, cerró el ejercicio de 2009 con una caída del 4,1%, frente al 0,8% de crecimiento en 2008. La inflación interanual de la Eurozona se situó en el 1,4%, frente al 2,2% del año anterior. Respecto a los tipos de interés, cabe señalar que el Banco Central Europeo ha realizado sucesivas bajadas, durante los primeros meses del ejercicio, hasta dejar los tipos en el 1% desde mayo, su nivel histórico más bajo, para hacer frente a la recesión económica y, sobre todo, de liquidez sufrida por la Unión Económica.

2.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, sufrió un retroceso del 3,6%, durante este ejercicio, frente al crecimiento del 1,2% experimentado en 2008, lo que ha supuesto la mayor caída de las últimas décadas. Gran parte de esta evolución tan negativa, ha sido como consecuencia de la fuerte contracción de la demanda nacional, un -6,4% de promedio en todo el ejercicio, debido al continuo deterioro del mercado laboral, al mantenimiento de las condiciones restrictivas en la concesión de créditos, así como por la disminución de la riqueza de los hogares, principalmente, por la depreciación de sus activos. Dicha caída ha sido compensada, en parte, por la demanda exterior neta, que aportó un 2,8% al crecimiento del PIB, una de las mayores tasas de los últimos años.

Respecto al mercado de trabajo, la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado como se ha continuado destruyendo empleo en todos los sectores económicos de actividad (especialmente construcción e industria), de forma que la tasa de paro se ha situado en el 18,83% de la población activa, durante este ejercicio, frente al 13,91% del anterior. También ha sido un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 18 millones de ocupados, lo que supone un 4,34% menos que 2008, y registrando caídas en todos los sectores, a excepción de las actividades sanitarias, agricultura y pesca, y la administración pública.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa de inflación en 2009 se situó en el 0,8%, frente al 1,4% del año anterior, como consecuencia de la contracción experimentada por todos los componentes que forman dicho índice, a excepción de los energéticos, por el ligero repunte del precio del petróleo y derivados, a finales del ejercicio. Prueba de esto último es que la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 0,3%, frente al 2,4% de 2008.

El Ibex-35 ha cerrado un muy buen ejercicio económico, comportándose como una de las mejores plazas internacionales. En concreto, la última sesión del año terminó en 11.940 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 29,84%, frente a la pérdida del 39,43% experimentada en 2008. Los indicios de recuperación económica, así como las medidas tomadas por los distintos gobiernos e instituciones, parecen haber incidido de forma muy positiva en los mercados que vaticinan una recuperación de la economía real en los años venideros.

La licitación pública, en nuestro país, cerró 2009 con un total de 39.643,4 millones de euros contratados, lo que supone prácticamente igualar lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local acaparó, con 14.981,4 millones de euros, el 37,8% de la licitación pública del

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 343 96 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

ejercicio, seguida por la Administración General, con 12.444,74 millones de euros, y un 31,4%, y por las Comunidades Autónomas, con 12.217,25 millones y el 30,8% del total de la licitación del año. Dentro de la Administración general, destacar al Ministerio de Fomento, con 9.486,68 millones licitados, un 23,9% del total.

Las previsiones para el sector, en 2010, continúan siendo buenas, pues tanto los Presupuestos Generales del Estado, con una partida inicial para infraestructuras de más de 23.000 millones de euros, como los últimos decretos especiales aprobados por el Gobierno, con más de 5.000 millones dentro del ámbito de inversión local, continúan considerando la política de infraestructuras como un sector estratégico para nuestro país, por lo que se convertirá en una de las herramientas fundamentales para tratar de superar la crisis económica actual.

Con estas importantes dotaciones, continuará desarrollándose, entre otros, el "Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte 2005-2020 (PEIT)", que supone el mayor esfuerzo histórico en infraestructuras, realizado en España hasta el momento, con una inversión total cercana a los 250.000 millones de euros, durante los 15 años de vigencia del mismo, y que supondrá inversiones superiores al 1,5% anual en términos de PIB. El eje central de dicho Plan, sigue siendo el ferrocarril, y concretamente la Alta Velocidad Española (AVE), donde se destina más de la mitad de sus inversiones totales. En 2010, el programa de carreteras también recibe una importante partida presupuestaria, al destinarse 2.481,4 millones a la construcción de nuevas vías, así como 1.264,47 millones a la conservación de las existentes.

3. SACYR VALLEHERMOSO, S.A. EN 2009.

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el ejercicio.

3.1.- Venta de Itinere

A nivel societario, uno de los acontecimientos más importantes ha sido, sin duda, la venta de Itínere, por lo que en primer lugar, y a modo de resumen, se exponen los principales hitos de la operación, ordenados de forma cronológica:

El 1 de diciembre de 2008, Sacyr Vallehermoso suscribió un acuerdo con la compañía Citi Infraestructure Partners L.P. para la venta de su filial Itínere Infraestructuras. Esta operación quedó sujeta a la condición suspensiva de la aprobación de la misma por parte de las autoridades competentes de defensa de la competencia y de la obtención de otras autorizaciones, por parte de terceros, necesarias para implementar las operaciones contempladas en el acuerdo. Con fecha 31 de marzo de 2009, las partes de dicho acuerdo declararon cumplidas o renunciadas las condiciones suspensivas.

A comienzos del mes de abril de 2009, Citi presentó, a través de su participada Pear Acquisition Corporation S.L. una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), dirigida al 100% del capital social de Itínere, 725.571.117 acciones, a un precio de 3,96 euros por acción, efectivo en metálico. En virtud de los acuerdos alcanzados por las partes de la operación, se procedió a la inmovilización de un total de 350.156.569 acciones de Itínere infraestructuras, representativas del 48,26% de su capital social. Por lo tanto, el número de acciones objeto de OPA ascendió a 375.414.548 acciones, representativas del 51,74% del capital social de Itínere. La eficacia de la Oferta quedó condicionada a la aceptación, al menos, por parte de 333.906.431 acciones de la compañía, representativas del 46,02% de su capital social.

El 3 de junio de 2009, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó la OPA fijando, el día 4, de dicho mes, un plazo de aceptación para la misma, comprendido entre los días 5 y 19 de junio, ambos incluidos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 78 19
28046 MADRID

De acuerdo con los compromisos firmados con Citi, el día hábil siguiente a dicha autorización de la OPA, Sacyr Vallehermoso transmitió un total de 29.614.997 acciones de Itínere, un 4,08% del capital social, al precio establecido de 3,96 euros, quedando el pago aplazado hasta el 31 de diciembre de 2009.

El día 5 de junio, primer día de aceptación de la OPA, y tal y como estaba acordado, Sacyr Vallehermoso procedió a traspasar un total de 31.578.008 acciones de Itínere Infraestructuras.

El día 22 de junio, una vez que la CNMV levantó la inmovilización de las acciones que no eran objeto de OPA, Sacyr Vallehermoso transfirió un total de 28.946.964 acciones de Itínere.

En el marco de la OPA, cuya liquidación efectiva tuvo lugar el 26 de junio de 2009, el Grupo SyV procedió a vender un total de 297.932.186 acciones de Itínere, un 41,06% del capital social de dicha sociedad; de las cuales 173.148.970 acciones pertenecían a Sacyr Vallehermoso, S.A. y 124.783.216 acciones eran propiedad de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U.

El 23 de junio, la CNMV hizo público el resultado de la OPA, anunciando que la misma había sido aceptada por un total de 341.334.580 acciones de Itínere, representativas del 90,92% de las acciones a las que se había dirigido la oferta y un 47,04% del capital social de la sociedad afectada. También se anunció el éxito de la operación, al haberse situado, dicho porcentaje de aceptación, por encima del requerido (un 46,02% del capital de la sociedad).

El 29 de junio de 2009, y de acuerdo al contrato firmado con Citi el 1 de diciembre de 2008, se traspasaron a Pear Acquisition un total de 68.513.464 acciones de Itínere Infraestructuras a cambio de un grupo de activos concesionales en fase de construcción y lanzamiento (denominados "activos excluidos").

El 10 de julio de 2009 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de Itínere, donde, entre otros puntos, se aprobó la solicitud de exclusión de negociación bursátil de las acciones de Itínere Infraestructuras, adoptando todos los acuerdos necesarios para tal fin.

Como consecuencia de lo anterior, el 15 de julio de 2009, Pear Acquisition Corporation presentó ante la CNMV la solicitud de exclusión de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Itínere, de la contratación pública y cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, mediante la aplicación de una OPA de Exclusión en forma de una "Orden Sostenida de Compra" sobre un total de 4.464.971 acciones de Itínere, representativas del 0,62% del capital social de la compañía, que no eran propiedad de Pear Acquisition, ni de otros accionistas significativos, al precio de 3,96 euros por acción.

El 15 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso traspasó a Pear Acquisition Corporation un total de 15.483.883 acciones de Itínere Infraestructuras por el "activo excluido" "Autopistas Radiales de Madrid R-3 (25%) y R-5 (25%)".

También en esa misma fecha, Sacyr Vallehermoso procedió a vender un total de 126.262.625 acciones de Itínere Infraestructuras (un 17,40% del capital social de dicha compañía) a un precio de 3,96 euros por acción (500 millones de euros en total).

Acto seguido, Sacyr Vallehermoso, S.A. constituyó la nueva compañía Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L. con objeto de que sea la sociedad que proceda a fusionarse con Itínere Infraestructuras, Pear Acquisition Corporation y Avasacyr.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 28046 MADRID

El 16 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso, procedió a vender, a la nueva sociedad constituida, un total de 33.438.889 títulos de Itínere, un 4,61% de su capital social, a un precio de 3,96 euros por acción, con pago aplazado.

El 22 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso Participaciones II realiza una ampliación de capital no dineraria, por la cual Sacyr Vallehermoso S.A. procede a aportar un total de 38.783.334 acciones de Itínere Infraestructuras, un 5,35% del capital de dicha entidad, a un precio de 3,96 euros por acción. Desde dicho momento, Sacyr Vallehermoso Participaciones II pasa a ostentar una participación total del 27,36% de Itínere Infraestructuras, y a su vez, pasa a estar participada por Sacyr Vallehemoso, en un 36,39%.

El 23 de julio de 2009, la CNMV autorizó la solicitud de exclusión de Bolsa de Itínere, mediante la aceptación de la OPA de Exclusión. La Orden Sostenida de Compra, a un precio de 3,96 euros por acción, se mantuvo desde el 28 de julio hasta el 15 de septiembre de 2009, ambas fechas incluidas.

El 24 de agosto, Itínere celebró una nueva Junta General Extraordinaria de accionistas donde, entre otros puntos, se aprobó el Proyecto de Fusión, por absorción, de Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L., con Pear Acquisition Corporation, S.L.U., Avasacyr, S.L.U. (Sociedades Absorbidas) e Itínere Infraestructuras (Sociedad Absorbente), mediante la extinción de las primeras, por disolución sin liquidación, y transmisión en bloque de sus respectivos patrimonios a Itínere Infraestructuras, adquiriendo, esta última, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.

El 16 de septiembre, Itínere hizo público el resultado final de la OPA de exclusión, anunciando que había sido aceptada por un total de 2.883.212 acciones, representativas del 0,40% de su capital social.

El 18 de septiembre de 2009, una vez liquidada dicha OPA de Exclusión, Itínere fue excluida de negociación en las Bolsas y Mercados españoles.

El 30 de septiembre, se llevó a cabo de forma efectiva la fusión por absorción de Sacyr Vallehermoso Participaciones II, Pear Acquisition, Avasacyr con Itínere Infraestructuras. Esta última sociedad realizó una reducción de capital social por importe de 248.359.072,5 euros, mediante la amortización de 506.855.250 acciones, quedando su capital fijado, a partir de dicho momento, en 218.715.867 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una.

Como consecuencia de la fusión, la participación de nuestro Grupo, sobre Itínere Infraestructuras, quedó ostentada exclusivamente por Sacyr Vallehermoso, S.A. quien recibió un total de 35.644.237 acciones de la sociedad fusionada (un 16,297% de su capital social), y un préstamo participativo, sobre la misma, por importe de 132,42 millones de euros.

El 11 de noviembre, Sacyr Vallehermoso procedió a vender un total de 1.246.302 títulos de Itínere (un 0,57% del capital social de la compañía), así como 4,63 millones de euros del préstamo participativo que mantiene con dicha sociedad.

Por tanto, a 31 de diciembre, la posición de nuestro Grupo sobre Itínere era de 34.397.935 acciones (representativas del 15,727% de su capital) y un préstamo participativo por importe de 127,79 millones de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

4. INFORMACIÓN BURSÁTIL Y VALORES PROPIOS.

A 31 de diciembre de 2009, el capital social de Sacyr Vallehermoso está totalmente suscrito y desembolsado. Está compuesto por 304.967.371 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2009, la capitalización bursátil de Sacyr Vallehermoso ascendía a 2.439,7 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 2009	
Número de acciones	304.967.371
Volumen negociado (Miles Euros)	1.427.966
Días de negociación	245
Precio de cierre 2008 (Euros)	6,37
Precio de cierre 2009 (Euros)	8,00
Máximo (día 23/09/09) (Euros)	13,95
Mínimo (día 10/03/09) (Euros)	4,77
Precio medio ponderado (Euros)	9,13
Volumen medio diario (nº. de acciones)	615.820
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	0,51

La acción de Sacyr Vallehermoso ha tenido una evolución alcista desde los 6,37€ por acción al cierre de 2008, hasta los 8€ por acción con los que se cerró el ejercicio 2009. ello permitió incrementar la capitalización bursátil de la Compañía en más de un 25%. El máximo intradía se situó en 13,95€ por acción el 23 de septiembre, y el máximo en cierre diario fue de 13,12€ por acción el 28 de septiembre.

Sacyr Vallehermoso se comportó durante gran parte del año considerablemente mejor que el IBEX 35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional, para acabar cerrando en niveles muy similares a éstos. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio de 9,13€ por acción, con un volumen medio diario de más de 615.000 títulos de contratación, por importe anual de 1.428 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2009	2008	% 09/08
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	13,95	26,90	-48,14%
Mínimo	4,77	6,12	-22,06%
Medio	9,13	15,14	-39,70%
Cierre del ejercicio	8,00	6,37	25,59%
Volumen medio diario (nº de acciones)	615.820	796.091	-22,64%
Volumen anual (Miles de euros)	1.427.966	3.053.072	-53,23%
Nº Acciones a final de año	304.967.371	304.967.371	0,00%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	2.439.739	1.942.642	25,59%
Ponderación en el IGBM (%)	0,26	0,45	-42,22%
Beneficio por acción (Euros/Acc)	1,67	-0,84	-298,93%
Cash-flow por acción (Euros/Acc)	3,13	0,38	721,09%
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,00	0,30	-100,00%
Precio/Valor contable (nº. veces)	0,86	0,83	4,42%
PER	4,82	-7,59	-163,55%
P/Cash-flow	2,56	16,71	-84,70%

Tanto el beneficio por acción como el cash flor por acción, experimentaron incrementos muy considerables como consecuencia de los resultados del Grupo, hasta situarse en 1,67 y 3,13 euros por acción respectivamente. Finalmente, el PER quedó situado en 4,82 veces.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

A 31 de diciembre de 2009, la sociedad dominante posee 1.738.882 acciones propias, representativas del 0,5702% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 32,07 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2009 no se han efectuado operaciones con acciones propias.

Al cierre del ejercicio, la cotización de Sacyr Vallehermoso fue de 8,000 euros por acción, lo que ha supuesto una revalorización del 25,59% respecto al cierre del ejercicio anterior.

5. INFORMACIÓN ADICIONAL: ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos sociales, el capital social de la entidad asciende a 304.967.371, dividido en 304.967.371 acciones ordinarias, de 1 euro de valor nominal, pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas. No existen valores emitidos que den lugar a la conversión de los mismos en acciones.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.-

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas, que se exponen a continuación:

- Como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor, y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores; en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y a la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

- También, en cuanto que se trata de una sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital, o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;

Accionista	Participación directa		Participación indirecta		Total		
	N.º de acciones	%	N.º de acciones	%	N.º de acciones	%	N.º de derechos de voto
Juan Abelló Gallo	-	-	30.498.533 (1)	10,001	30.498.533	10,001	30.498.533
José Manuel Loureda Mantiñán	345	0,00	41.171.576 (2)	13, 500		13,500	41.171.921
Luis del Rivero Asensio	173	0,00	41.929.229 (3)	13,749	41.929.402	13,749	41.929.402
Manuel Manrique Cecilia	228	0,00	23.339.877 (4)	7,653	23.340.105	7,653	23.340.105
Juan Miguel Sanjuan Jover	214	0,00	10.791.133 (5)	3,538	10.791.347	3,538	10.791.347
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	24.395.075	7,999	-	-	24.395.075	7,999	24.395.075
Caixanova	12.076.843	3,960	-	-	12.076.843	3,960	12.076.843
Mutua Madrileña Automovilista	15.267.857	5,006	-	-	15.267.857	5,006	15.267.857
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	20.549.237	6,738	-	-	20.549.237	6,738	20.549.237
Corporación Caixa Galicia,S.A.	9.118.524	2,990	-	-	9.118.524	2,990	9.118.524

(1) La participación indirecta de D. Juan Abelló, la ostenta a través de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (5 acciones) y de Austral, B.V. (30.498.528 acciones).

(2) La participación indirecta de D. José Manuel Loureda Mantiñán, la ostenta a través de Prilou, S.L. (25.844.241 acciones) y de Prilomi, S.L. (15.327.335 acciones), de la que es titular de un 81,8%.

(3) La participación indirecta de D. Luis Fernando del Rivero Asensio, es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (18.488.842 acciones), de la que es titular de un 100% y Rimefor Nuevo Milenio, S.L (23.440.387 acciones), de la que es titular de un 61,89%.

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia, es a través de Cymofag, S.L.

(5) La participación indirecta de D. Juan Miguel San Juan Jover, la ostenta a través de Grupo Satocan, S.A.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen en los Estatutos sociales restricciones especificas de este derecho.

e) Los pactos parasociales

No existen en Sacyr Vallehermoso, S.A.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

- Nombramiento y cese de miembros del Consejo de Administración.

1. Nombramiento y reelección:

- Los consejeros serán designados por la Junta General, o por el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Las propuestas de nombramiento de consejeros, que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General, y las decisiones de nombramiento, que adopte el Consejo de Administración en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración.
Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

- En cuanto a la designación de consejeros externos, el Consejo de Administración, y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

-Los Consejeros ejercerán su cargo, durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

- Los Consejeros designados por cooptación, ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General en la que se someterá, en su caso, a ratificación su nombramiento.

- El Consejero que termine su mandato, o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Compañía, durante el plazo de dos años, cuando el Consejo de Administración entienda motivadamente que se ponen en riesgo los intereses de la sociedad.

2. Cese o remoción:

- Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

- Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

a) Cuando alcancen la edad de 65 años, en el caso de consejeros ejecutivos pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo;

b) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero;

c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad, o prohibición, legalmente previstos;

d) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoria por haber infringido sus obligaciones como consejeros, y

e) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad, o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

- Modificación de Estatutos.-

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

Entre las competencias de la Junta, recogidas en el artículo 19 de los Estatutos, y en el punto 3, del Reglamento de la Junta General de Accionistas, se contempla expresamente la modificación de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

El Presidente, y el Consejero Delegado de Sacyr Vallehermoso, S.A., tienen delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las legales o estatutariamente indelegables, o las que el Consejo retiene para sí, sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 38.3 de los Estatutos Sociales.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 17 de junio de 2009, delegó en el Consejo, al amparo de lo dispuesto en el artículo 75, y la disposición adicional primera, de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de adquisición derivativa de acciones, representativas del capital social de Sacyr Vallehermoso, S.A.. Las adquisiciones podrán realizarse directamente por Sacyr Vallehermoso, S.A., o indirectamente, a través de sus sociedades filiales, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta, o cualquier otro negocio jurídico oneroso admitido válido en Derecho. Las acciones, objeto de adquisición, deberán encontrarse íntegramente desembolsadas. El valor nominal, de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del máximo permitido, en cada momento, por la legislación aplicable.

El precio de adquisición, por acción, será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición. La autorización para la adquisición de acciones propias se otorgará por un plazo de dieciocho meses. Se constituirá, en el pasivo del balance de la Sociedad, una reserva indisponible, equivalente al importe de las acciones propias que se adquieran, que deberá mantenerse, en tanto en cuanto, las acciones no sean enajenadas o amortizadas. La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de los derechos de opción de los que aquellos sean titulares.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 18 de junio de 2008 delegó en el Consejo de Administración, la facultad de ampliar el capital social, conforme a lo establecido en el Art. 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, y con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, conforme a lo establecido en el Art. 159.2 de la misma Ley, dejando sin efecto en la parte

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

no utilizada la autorización conferida por la Junta General de accionistas de 25 de junio de 2004. Se podrá aumentar el capital social en una, o varias veces, y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de celebración de esta Junta y en la cantidad máxima de 142.318.106 acciones.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 5 de mayo de 2006, delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija, tanto simples como canjeables por acciones en circulación de la sociedad y/o convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad, así como pagarés, participaciones preferentes o "warrants" (opciones para suscribir acciones nuevas o para adquirir acciones en circulación de la Sociedad). La emisión de los valores podrá efectuarse en una o varias ocasiones, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción de este acuerdo.

h) Los acuerdos significativos, que haya celebrado la Sociedad, y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados, o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

A 31 de diciembre de 2009, en el Equipo Directivo hay dos miembros con contrato laboral de Alta Dirección, que incluyen indemnizaciones de entre una y dos anualidades de salario, en caso de despido.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

A 31 de diciembre de 2009, Sacyr Vallehermoso, S.A. no ha realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se suscribirán instrumentos financieros derivados, que permitan lograr los estándares de eficacia exigidos a toda relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, llevan a la sociedad 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.

En la nota 16 de la memoria adjunta se describen las políticas de riesgo financiero y los instrumentos utilizados para su consecución.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

8. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos posteriores ocurridos entre el cierre del ejercicio 2009 y la fecha de formulación de este informe de gestión se describen en la nota 22 de la memoria adjunta.



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANONIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2009

C.I.F.: A-28013811

Denominación social: SACYR VALLEHERMOSO, S.A.



MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
30/10/2008	304.967.371,00	304.967.371	304.967.371

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	23.440.387	0	7,686
CYMOFAG S.L.	23.339.877	0	7,653
DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A.	20.549.237	0	6,738
MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, S.A.	15.267.857	0	5,006
CAIXA DE AFORROS DE VIGO OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	12.076.843	0	3,960

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	173	23.440.387	7,686
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	228	23.339.877	7,653
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	5	0	0,000
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	0	1.553.787	0,509
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	18.488.842	0	6,063
AUSTRAL, B.V.	30.498.528	0	10,001
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	9.118.524	0	2,990
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	3.525	17.625	0,007
GRUPO SATOCAN, S.A.	10.624.466	166.667	3,538
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	100	0	0,000
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	24.395.075	0	7,999
PRILOMI, S.L.	15.327.335	0	5,026
PRILOU, S.L.	25.844.241	0	8,474

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	23.440.387	7,686
DON MANUEL MANRIQUE	CYMOFAG, S.L.	23.339.877	7,653

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. - P.º de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 - 28046 MADRID -

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
CECILIA			

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	59,947

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :
Societaria
Breve descripción :
Prilou, S.L., es Administrador solidario del también accionista significativo Prilomi, S.L.

Nombre o denominación social relacionados
PRILOU, S.L.

Tipo de relación :
Societaria
Breve descripción :
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. es la sociedad matriz de Torreal, S.A., propietaria indirecta del 99,99% de Austral, B.V.

Nombre o denominación social relacionados
AUSTRAL, B.V.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Tipo de relación :
Contractual

Breve descripción :
Presidente de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO

Tipo de relación :
Contractual
Breve descripción :
Vicepresidente primero y Consejero Delegado de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, describalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, describalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona fisica o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el articulo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifiquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.738.882	0	0,570

(*) A través de:

Total	0

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 17 de junio de 2009, acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad. El texto literal del acuerdo sexto adoptado es el siguiente:

Se acuerda autorizar a la Sociedad y a sus sociedades filiales para la adquisición derivativa de acciones representativas del capital social de SACYR VALLEHERMOSO, S.A. al amparo de lo previsto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y la disposición adicional primera del mismo cuerpo legal, en las siguientes condiciones:

(i) Las adquisiciones podrán realizarse directamente por SACYR VALLEHERMOSO, S.A. o indirectamente a través de sus sociedades filiales, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta o cualquier otro negocio jurídico oneroso válido en Derecho.

(ii) Las acciones objeto de adquisición deberán encontrarse íntegramente desembolsadas.

(iii) El valor nominal de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del máximo permitido en cada momento por la legislación aplicable.

(iv) El precio de adquisición por acción será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

(v) La autorización para la adquisición de acciones propias se otorga por un plazo de dieciocho meses.

(vi) Se constituirá en el pasivo del balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias que se adquieran, que deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

La presente autorización deja sin efecto la autorización acordada por la Junta General de accionistas celebrada el día 18 de junio de 2008, en la parte no utilizada.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 556 76 79 28046 MADRID

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen

restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACION DE LA

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	18
Número mínimo de consejeros	9

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	--	PRESIDENTE	12/06/2002	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	--	VICEPRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	10/11/2004	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	JUAN ABELLÓ GALLO	VICEPRESIDENTE 2º	11/12/2003	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	--	VICEPRESIDENTE 3º	25/06/2004	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	VICTOR GUILLAMÓN MELENDRERAS	CONSEJERO	11/05/2005	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
AUSTRAL, B.V.	PEDRO PABLO MANUEL DEL CORRO GARCÍA-LOMAS	CONSEJERO	17/06/2009	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ	CONSEJERO	02/10/2008	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	--	CONSEJERO	29/01/2003	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
GRUPO SATOCAN, S.A.	JUAN MIGUEL SANJUAN JOVER	CONSEJERO	02/10/2008	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	--	CONSEJERO	12/06/2002	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	ANGEL LÓPEZ CORONA DAVILA	CONSEJERO	25/06/2004	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
PRILOMI, S.L.	JOSÉ MANUEL LOUREDA LÓPEZ	CONSEJERO	11/05/2005	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
PRILOU, S.L.	JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN	CONSEJERO	15/12/2004	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	13

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON FRANCISCO JAVIER PEREZ GRACIA	EJECUTIVO	06/05/2009
TORREAL, S.A.	DOMINICAL	17/06/2009
MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA	DOMINICAL	29/12/2009

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denomincaión del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	15,385

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	TORREAL, S.A.
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.
AUSTRAL, B.V.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	AUSTRAL, B.V.
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DISA CORPORACION
GRUPO SATOCAN, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO SATOCAN, S.A.
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.
PRILOMI, S.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOMI, S.L.
PRILOU, S.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOU, S.L.

Número total de consejeros dominicales	10
% total del Consejo	76,923

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ

Perfil

Miembro del colegio de abogados de Madrid, Catedrático de Economía y Hacienda de la Facultad de Granada; Catedrático de Derecho Financiero y Tributario de las Facultades Autónoma y Complutense de Madrid

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Número total de consejeros independientes	1

% total del consejo	7,692

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Nombre o denominación social del accionista

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.

Justificación

CXG Corporación Caixa Galicia, es Consejero de SyV, por su gran contribución al desarrollo económico y empresarial. Debido a esta dimensión empresarial, financiera, social y cultural, representadas respectivamente por su red comercial, su obra social y su fundación es motivo suficiente para que sea miembro del Consejo de Administración aunque su participación sea inferior al 5%.

Nombre o denominación social del accionista

GRUPO SATOCAN, S.A.

Justificación

Debido a la experiencia en la actividad de construcción que abarca desde obra civil, con especial importancia en urbanizaciones, puertos, e infraestructura viaria; a todo tipo de edificaciones industriales y de servicios más toda su actividad inversora, son razones tenidas en cuenta para que Grupo Satocan, S.A. sea miembro del Consejo de Administración de SyV, con una participación cercana al 4%.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

Nombre del consejero

DON FRANCISCO JAVIER PEREZ GRACIA

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Motivo del cese

Porque ha dejado de pertecer al Grupo SyV.

Nombre del consejero

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

Motivo del cese

Porque ha presentado carta de dimisión.

Nombre del consejero

TORREAL, S.A.

Motivo del cese

Torreal, S.A. es propietario indirecto de Austral, B.V. actualmente miembro del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social consejero

DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO

Breve descripción

Todas las facultades del Consejo salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para sí sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

Nombre o denominación social consejero

DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

Breve descripción

Todas las facultades del Consejo salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para sí sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AEROPUERTO DE LA REGIÓN DE MURCIA. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA. CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A.	VICEPRESIDENTE 2o
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AUTOPISTAS DEL ATLANTICO. CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AUTOVIA DEL BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA. S.A.	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	ITINERE INFRAESTRUCTURAS. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR CONCESIONES. S.L.	PRESIDENTE

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 556 76 19 28046 MADRID

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES. S.L.UNIPERSONAL	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SOCIEDAD CONCESIONARIA AEROPUERTO DE MURCIA. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SOMAGUE. SGPS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	TESFRAN. S.A.	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	TESTA INMUEBLES EN RENTA. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	VALORIZA GESTION. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA. CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	INCHISACYR. S.A.	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	ITINERE CHILE. S.A.	DIRECTOR
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	ITINERE INFRAESTRUCTURAS. S.A.U	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONCESIONES. S.L.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SCRINSER. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TESTA INMUEBLES EN RENTA. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALORIZA GESTION. S.A.	CONSEJERO
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	VALORIZA GESTION. S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	AUTOVIA DEL BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	SACYR. S.A.	CONSEJERO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	TESTA INMUEBLES EN RENTA. S.A.	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denomincación social de la entidad cotizada	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	REPSOL YPF. S.A.	VICEPRESIDENTE 1º
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	AFIRMA GRUPO INMOBILIARIO. S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA. S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	TECNOCOM. TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	EBRO PULEVA. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMPAÑIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	GAS NATURAL SDG. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SOCIEDAD ANONIMA DAMM	PRESIDENTE
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	GRUPO PRISA. S.A.	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Cödigo Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 75 19
28046 MADRID

La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	2.624
Retribucion Variable	409
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	3.033

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 538 76 19
28046 MADRID

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	3.033	0
Externos Dominicales	0	0
Externos Independientes	0	0
Otros Externos	0	0

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Total	3.033	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	3.033
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	**0,6**

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON FERNANDO LACADENA AZPEITIA	DIRECTOR GENERAL FINANCIERO Y DESARROLLO CORPORATIVO
DON VICENTE BENEDITO FRANCES	SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO Y DIRECTOR GENERAL DE ASESORÍA JURÍDICA
MIGUEL ANGEL PEÑA PENILLA	CONSEJERO DELEGADO DE VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN
DON FRANCISCO JAVIER GAYO POZO	PRESIDENTE DE SACYR, S.A.U.
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES
DON JOSE ANTONIO GUIO DE PRADA	DIRECTOR DE CONTRATACION
DON MIGUEL HERAS DOLADER	VICEPRESIDENTE DE SOMAGUE
DON SALVADOR FONT ESTRANY	DIRECTOR GENERAL DE ENERGÍA
DON FERNANDO RODRIGUEZ-AVIAL LLARDENT	PRESIDENTE DE TESTA
DON JOSE MANUEL NAHARRO CASTRILLO	DIRECTOR GENERAL DE MEDIOS
DON FERNANDO LOZANO SAINZ	CONSEJERO DELEGADO DE VALORIZA GESTIÓN

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

Nombre o denominación social	Cargo
DON JAVIER LÓPEZ-ULLOA MORAIS	DIRECTOR GENERAL ADJUNTA AL CEO
DON JOSÉ MARÍA ORIHUELA UZAL	CONSEJERO DELEGADO DE SACYR CONCESIONES
DON DANIEL LOUREDA LOPEZ	CONSEJERO DELEGADO DE TESTA
DON ANGEL LASO D´LOM	DIRECTOR GENERAL DE COMUNICACIÓN

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	5.643

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	2

	Consejo de Administración	Junta General
Organo que autoriza las cláusulas	NO	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
Los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, tendrán derecho a percibir una retribución de la sociedad que consistirá en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial (seguro, fondos de pensiones, etc.). El importe conjunto de las retribuciones anteriores será fijado por la Junta general. Dicho importe, que no podrá exceder del 2,5% del resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, se mantendrá entretanto no sea modificado por un nuevo acuerdo de la Junta general. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de aquel límite y su distribución entre los distintos consejeros corresponde al Consejo de Administración. Si el 2,5% del beneficio de un ejercicio resultase inferior al importe efectivamente abonado, los consejeros estarán obligados a la restitución que proporcionalmente corresponda. Además, los consejeros que cumplan funciones ejecutivas dentro de la sociedad tendrán derecho a percibir, por este concepto, una retribución compuesta por: (a) una parte fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos; (b)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
una parte variable, correlacionada con algún indicador de los rendimientos del consejero o de la empresa; (c) una parte asistencial, que contemplará los sistemas de previsión y seguro oportunos y (d) una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero. La determinación del importe de las partidas retributivas que integran la parte fija, de las modalidades de configuración y de los indicadores de cálculo de la parte variable (que en ningún caso podrá consistir en una participación en los beneficios de la sociedad) y de las previsiones asistenciales y de la indemnización por cese corresponde al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los consejeros afectados se abstendrán de asistir y participar en la deliberación correspondiente. El Consejo cuidará que las retribuciones se orienten por las condiciones del mercado y tomen en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que entraña el papel que está llamado a desempeñar cada consejero. Las retribuciones establecidas de acuerdo con lo previsto en este apartado deberán ser sometidas en cada ejercicio a la ratificación de la Junta General. Los consejeros podrán ser retribuidos además con la entrega de acciones de la sociedad, de opciones sobre las mismas o de instrumentos vinculados a su cotización. Esta retribución deberá ser acordada por la Junta general de accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución. La sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros. Las retribuciones de los consejeros externos y de los consejeros ejecutivos, en este último caso en la parte que corresponda a su cargo de consejero al margen de su función ejecutiva, se consignarán en la memoria de manera individualizada para cada consejero. Las correspondientes a los consejeros ejecutivos, en la parte que corresponda a su función ejecutiva, se incluirán de manera agrupada, con desglose de los distintos conceptos o partidas retributivas. (art. 43 E.S.) Asimismo el artículo 16.7 letra c) del Reglamento del Consejo establece que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones propondrá al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección. El Consejo aprobará la retribución previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. (art. 26 R.C.).

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	NO
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	NO
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	NO

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
El Consejo somete a votación de la Junta General un informe detallado sobre la política de retribuciones de los consejeros y consejeros ejecutivos, en el que se contempla los distintos conceptos retributivos. Este informe es redactado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con la aprobacion del Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones
Conforme al art. 16.7 del R.C. la Comisión de Retribuciones a) elevará al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta. b) propone al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones. c) propone al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y miembros del Comité de Dirección. d) revisa periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y e) vela por la transparencia de las retribuciones.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominacion social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	PRESIDENTE

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 18
28046 MADRID

Nombre o denominacion social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	CYMOFAG, S.L.	ADMINISTRADOR ÚNICO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A.	PRESIDENTE
PRILOU, S.L.	PRILOMI, S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Los consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas. Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración.

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procuraran que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General en que se someterá, en su caso, a ratificación su nombramiento.

El consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Compañía durante el plazo de dos años cuando el Consejo de Administración entienda motivadamente que se ponen en riesgo los intereses de la sociedad.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
28046 MADRID

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) cuando alcancen la edad de 65 años, en el caso de consejeros ejecutivos pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo;

b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero;

c) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;

d) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros, y

e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
En Sacyr Vallehermoso se ha optado por una fórmula que impide la acumulación de poder en una sola persona, al coexistir: un Presidente, y un Consejero Delegado (que es además Vicepresidente Primero). Existe además una Comisión Ejecutiva de la que forman parte seis consejeros externos y dos consejeros ejecutivos, que son el Presidente Ejecutivo y el Consejero Delegado.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 28046 MADRID

Descripción del acuerdo :

1. Generales. (18 R.C.) 2. La delegación permanente de facultades y la designación del consejero o consejeros a quienes se atribuyan facultades delegadas. (11.1 R.C.). 3. Modificación de Reglamento del Consejo. (3.4 R.C.)

Quórum	%
1; 2 y 3: Mitad más uno de sus miembros, presentes o representados. (18.1 R.C.)	51,00

Tipo de mayoría	%
1. Mayoría absoluta. (18.3 R.C.) 2. Dos terceras partes del número de miembros del consejo. 3.2/3 de los consejeros presentes o representados (3.4 R.C.).	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad
Conforme al art. 9.2 y 3 del R.C. corresponde al Presidente la facultad ordinaria de convocar el Consejo de Admón., de formar el orden del día de sus reuniones y de dirigir los debates. El Presidente, no obstante, deberá convocar el Consejo e incluir en el orden del día los extremos de que se trate cuando así lo soliciten tres consejeros. En el caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente. Asimismo, el art. 18.3 del R.C. señala que los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes, presentes y representados. En el caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
65	65	65

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

NO

Número máximo de años de mandato	0

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
Sacyr Vallehermoso manifiesta con arreglo a lo previsto a la recomendación décimoquinta que los procedimientos de selección de Consejeros no han adolecido de sesgos implícitos que haya obstaculizado el nombramiento de mujeres. A pesar de las especiales dificultades que atraviesa la economía y, más concretamente, los sectores de actividad de nuestro Grupo Empresarial, desde SyV no hemos escatimado ningún esfuerzo en este último año, en seguir eliminando las especiales dificultades de acceso de la mujer al mundo laboral y en seguir fomentando e impulsando la conciliación de la vida laboral y la personal, con medidas como la flexibilidad horaria, excedencias y reducciones de jornada Este principio de no discriminación y de respeto a la diversidad se entronca como un pilar de la organización y está presente en todos los procesos de selección, promoción y formación. Así, en este último año, se han incorporado a nuestro Grupo 2.798 mujeres, de las que 149 ocupan puestos de mando. Igualmente, en este período, 45 mujeres han promocionado y se han empleado 45.505 horas de formación en 1.595 personas del sexo femenino. Junto con esa especial sensibilidad de nuestra Empresa, en la selección, promoción y formación, estamos especialmente orgullosos de las medidas adoptadas para intentar derribar las murallas que tradicionalmente han obstaculizado la asunción de puestos de responsabilidad para las mujeres. Así, las medidas de conciliación de la vida familiar y profesional, de entre las que destacan, entre otras, la flexibilidad horaria, las excedencias y reducciones de jornada, pretenden alcanzar este objetivo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Conforme al art. 51.1 de los E.S. y 18.1del R.C., debe conferirse la delegación a favor de otro miembro del Consejo por escrito y con carácter especial para cada sesión.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. - Pza. de la Lealtad, 3 - 28046 MADRID - Tfno: 91 545 50 00 - Fax: 91 556 76 19

Número de reuniones del consejo	17
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	6
Número de reuniones del comité de auditoría	11
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	5
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,262

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VICEPRESIDENTE 1o Y CONSEJERO DELEGADO
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Conforme a lo dispuesto en el art. 15.7.b) del Reglamento del Consejo de Administración, se propondrá al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas así como las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y en su caso, la revocación o no renovación.

Además la Comisión de Auditoría tiene conforme al artículo 15.7.letra j) del R.C. la responsabilidad de supervisar los servicios de auditoría interna de la sociedad, los sistemas de selección y contratación, la aprobación del plan anual de auditoría interna, la aprobación del presupuesto anual del departamento, las relaciones con el responsable para recibir informe sobre las conclusiones y el cumplimiento del plan anual, y en general de la supervisión de cuantas materias correspondan al ámbito de competencia de los servicios de auditoría interna.

Asimismo el art. 45.4 señala que el Consejo de Administración, partiendo de las cuentas certificadas, contando con los informes de la Comisión de Auditoría y realizadas las consultas que considere necesarias al auditor externo, habiendo dispuesto de toda la información necesaria, formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las cuentas anuales y el informe de gestión.

Por último el art. 46.4 señala que el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
Conforme al art. 12 del R.C. el Consejo de Administración designará al Secretario, que no necesitará ser consejero, y deberá proveer para el buen funcionamiento del consejo ocupándose muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo enconmendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el art. 48.3 letra e) de los Estatutos Sociales señala que la Comisión de Auditoría tendrá como responsabilidades básicas el mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Así mismo, el art. 46.2 del R.C. pone de manifiesto que el Consejo de Administración velará por la independencia del auditor de cuentas y se abstendrán de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles por servicios de auditoría y distintos de auditoría, constituyan un porcentaje indebidamente elevado del total de los ingresos anuales del auditor de cuentas, considerando la media de los últimos cinco años.

De la misma forma, la Comisión de Auditoria deberá autorizar los contratos entre la sociedad y el Auditor de Cuentas ajenos a la propia actividad de auditoría de cuentas. Dicha autorización no será concedida si la Comisión de Auditoria entiende que dichos contratos pueden razonablemente comprometer la independencia del Auditor de Cuentas en la realización de la auditoria de cuentas. (art. 60.3 de los E.S.).

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	619	103	722
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	450,427	7,737	49,160

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	7	7

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	30,3	30,3

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TEBALSA CONSTRUCCIONES E INVERSIONES, S.L.	49,900	ADMINISTRADOR
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES,	PROMOCIONES INMOBILIARIAS EL	50,000	NINGUNO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Paseo de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
S.A.	MOLINAR, S.A.		
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	MIRALVER, SPI, S.L.	100,000	NINGUNO
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	TORREAL, S.A.	0,000	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	QUINTA COLUNA, SGPS, S.A.	60,030	PRESIDENTE
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	REGASIFICADORA DEL NOROESTE, S.A.	25,930	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, S,A, -CASER-	6,380	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CORPORACIÓN CXG WILLIS CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	50,000	PRESIDENTE
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	DESARROLLOS TERRITORIALES INMOBILIARIOS, S.A.	25,000	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	LAZORA, S.A.	6,540	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	AFIRMA GRUPO INMOBILIARIO, S.A.	4,084	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	TASAGALICIA, S.A	90,500	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CXG AVIVA CORPORACIÓN CAIXAGALICIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	SOCIEDAD DE FOMENTO Y DESARROLLO TURÍSTICO, S.A.	24,999	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	GAS GALICIA SDG,S.A.	9,900	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	ESPACIOS TERMOLUDICOS, S.A.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	NATURHOTEL SPA ALLARIZ, S.A.	34,570	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	ANDRES FAUS. S.A.	49,920	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA,	INVERSORA DE HOTELES	25,000	NINGUNO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
S.A.	VACACIONALES, S.A.		
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CODESURE 15, S.A.	7,410	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	BALTEA PROMOCIONES INMOBILIARIAS, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PARQUE LA SALOSA, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INVESTIMENTOS IBERICOS SGPS, S.A.	45,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	G.P.S. DEL NOROESTE 3000, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PLASTICOS FERRO GPF, S.L.	20,134	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	GALERAS ENTRERIOS, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	SOCIEDAD GESTORA DE PROMOCIONES INMOBILIARIAS Y DESARROLLO EMPRESARIAL, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	JOCAI XXI, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PROBOIN, S.L.	25,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CXG GRUPO INMOBILIARIO CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.L	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	FOMENTO DE INICIATIVAS NAÚTICAS, S.L.	33,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	LANDIX OPERACIONES URBANÍSTICAS, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	DAECA COMAREX, S.L.	75,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CUPIRE PADESA, S.L.	19,950	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CONSTRUZIONA GALICIA, S.L.	17,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	GALICAT INVEST, S.L.	100,000	NINGUNO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	BLANCACIMA DEL NOROESTE, S.L.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INDUSTRIAS AUXILIARES FAUS, S.L.	0,000	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	TORRE DE HERCULES, S.L.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	DESARROLLOS INMOBILIARIOS FUENTEAMARGA, S.L.	33,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	SEÑORIO DEL RETIRO, S.L.	10,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INGALIX DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CXG CORREDURÍA DE SEGUROS GENERALES DEL GRUPO CAIXAGALICIA, S.A.U	100,000	NINGUNO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SYOCSA-INARSA	0,000	PRESIDENTE

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
El Presidente organizará el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano y asegurándose de que el órgano se halla debidamente informado. A tal efecto podrá invitar a participar en la sesión, con voz y sin voto, a directivos y técnicos de la empresa y a los expertos externos que considere oportuno. (art. 18.2 R.C) Por otro lado, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. (art. 25.1 R.C.)

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 555 76 19
28046 MADRID

Detalle del procedimiento
El consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades del grupo. (art.55 E.S) La convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, y estará autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente. La convocatoria se cursará con una antelación mínima de tres días. La convocatoria incluirá siempre el orden del día de la sesión y siempre que sea posible se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada. (art. 17.2 R.C) El Consejo elaborará un plan anual de las sesiones ordinarias y dispondrá de un catálogo formal de las materias que serán objeto de tratamiento. (art. 17.4 R.C) En el desempeño de sus funciones, el consejero obrará con la diligencia de un ordenado empresario, quedando obligado, en particular, a informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados y consultivos del mismo a los que pertenezca. (art.28.2 letra b R.C).

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
Conforme al art. 23.2.e) del R.C, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, formalizar si éste lo considera conveniente la correspondiente dimisión cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISION EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipologia
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	VICEPRESIDENTE 3º	DOMINICAL
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VOCAL	DOMINICAL
PRILOU, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

COMITE DE AUDITORIA

Nombre	Cargo	Tipologia
GRUPO SATOCAN, S.A.	PRESIDENTE	DOMINICAL
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
AUSTRAL, B.V.	VOCAL	DOMINICAL
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VOCAL	DOMINICAL

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipologia
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
PRILOU, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

El artículo 16 del Reglamento señala que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará integrada por una mayoría de consejeros externos, que serán designados en función de sus conocimientos y experiencia profesional.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración. En la actualidad forman parte de la misma 4 consejeros externos, siendo su Presidente un Consejero Independiente.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones será nombrado por el Consejo de Administración de entre los miembros de la Comisión que no tengan carácter de ejecutivos

Asimismo, esta Comisión designará un Secretario, para el desempeño de cuyo cargo no será necesaria la cualidad de consejero miembro de la Comisión, si bien en este caso no tendrá voz ni voto.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

buen desarrollo de sus funciones. En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar.

Durante el ejercicio 2009 la Comisión de Nombramientos se ha reunido en 4 ocasiones.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o, en su caso, de la Comisión Ejecutiva. En la medida en que sea compatible con su naturaleza, será aplicable a la convocatoria de esta Comisión lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en este Reglamento para la convocatoria del Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se considerará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos, más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la reunión y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones son consultivas y de propuesta al Consejo.

La Comisión deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Al artículo 14 del Reglamento del Consejo establece que la Comisión Ejecutiva estará compuesta por el número de consejeros que en cada caso determine el Consejo de Administración, con los requisitos que establecen los Estatutos. A la fecha de cierre del ejercicio 2009 estaba formada por ocho miembros.

El Presidente de la Comisión Ejecutiva es el Presidente del Consejo de Administración y desempeñando su secretaría el Secretario del Consejo.

La Comisión Ejecutiva celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, mensual, reuniéndose en sesión extraordinaria, a convocatoria del Presidente, cuando éste lo estime necesario para el buen gobierno de la sociedad. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comision se someterán a ratificación del pleno del Consejo. Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

La Comisión Ejecutiva ha de informar al Consejo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Según el artículo 15 del Reglamento del Consejo la Comisión de Auditoría estará integrada por una mayoría de consejeros no ejecutivos, que serán designados en función de sus conocimientos y experiencia profesional.

La Comisión de Auditoría estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración.

En la actualidad forman parte del mismo 4 consejeros externos.

Los miembros de la Comisión de Auditoría serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. Su Presidente será nombrado por el Consejo de Administración de entre los Consejeros no Ejecutivos, y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Esta Comisión designará un Secretario, para el desempeño de cuyo cargo no será necesaria la cualidad de consejero miembro de la Comisión, si bien en este caso no tendrá voz ni voto. En la actualidad es secretario el que lo es del Consejo no teniendo la cualidad de consejero.

La Comisión de Auditoría se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de dos de sus miembros o, en su caso, de la Comisión Ejecutiva. Durante el ejercicio 2009 la Comisión de Auditoría se ha reunido en 1

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 78 19
28046 MADRID

ocasiones.

La Comisión de Auditoría se considerará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la reunión y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Auditoría son consultivas y de propuesta al Consejo.

Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Compañía que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir la Comisión la asistencia a sus sesiones de los Auditores de Cuentas.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

a) elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;

b) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;

c) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección.

d) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;

e) velar por la transparencia de las retribuciones;

f) cualquier otra prevista en este Reglamento.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Según el artículo 14.4 del Reglamento del Consejo las Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las que legal o estatutariamente indelegables o las que no puedan ser delegadas por virtud de lo dispuesto en el presente Reglamento: Esas facultades que el Consejo en todo caso se reserva para sí conforme al artículo 5 del Reglamento del Consejo son:

a) aprobación de las estrategias generales de la sociedad;

b) nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los miembros del Comité de Dirección;

c) aprobar la política en materia de autocartera;

d) supervisión del control de la actividad de gestión y de la evaluación de los directivos;

e) supervisión de la identificación de los principales riesgos de la sociedad y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;

f) supervisión de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

g) aprobación de las operaciones que entrañen la disposición y adquisición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias.

h) conocer cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener un Consejero con el interés de la sociedad, de conformidad con el artículo 127 ter.3 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

a) informar, a través de su Presidente y/o su Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

b) proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas así como las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación;
c) revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección;
d) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros;
e) mantener las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría;
f) conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control, así como revisar la designación y sustitución de sus responsables;
g) supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
h) supervisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión;
i) recibir información sobre el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros del alto equipo directivo de la Compañía;
j) supervisión de los servicios de auditoría interna de la sociedad, sin perjuicio de la dependencia jerárquica de los mismos, ejerciendo las siguientes competencias: (i) supervisión de los sistemas de selección y contratación del personal de auditoría interna, (ii) aprobación del plan anual de auditoría interna, (iii) aprobación del presupuesto anual del departamento, (iv) relaciones con el responsable del departamento de auditoría interna, para recibir informe sobre las conclusiones de la auditoría interna y el cumplimiento del plan anual, y (v) en general, supervisión de cuantas materias correspondan al ámbito de competencia de los mencionados servicios de auditoría interna,.
k) Informar en relación con las transacciones con Consejeros, que impliquen o puedan implicar conflictos de interés, cuando el Consejo lo considere necesario.
l) cualquier otra prevista en este Reglamento.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 16, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado 'Información para Accionistas e Inversores', apareciendo, a su vez el subapartado 'Gobierno Corporativo' accediendo a las 'Comisiones delegadas del consejo donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos. Asimismo hay que señalar que de forma voluntaria se ha elaborado un informe anual sobre la actividad de la Comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 14.4, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado 'Información para Accionistas e Inversores', apareciendo, a su

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 568 76 19
28046 MADRID

vez el subapartado 'Gobierno Corporativo' accediendo a las 'Comisiones delegadas del consejo' donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 15, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado 'Información para Accionistas e Inversores', apareciendo, a su vez el subapartado 'Gobierno Corporativo' accediendo a las 'Comisiones delegadas del Consejo' donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos. Asimismo hay que señalar que de forma voluntaria se ha elaborado un informe anual sobre la actividad de la Comisión.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
La Comisión Ejecutiva la componen ocho miembros, de los cuales dos son ejecutivos y seis externos dominicales.

C - OPERACIONES

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

NO

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Conforme al artículo 32 del R.C., el Consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera.

En todo caso las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad serán objeto de información en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Asimismo el artículo 15.7.k) del R.C. y 48.3.f) de los E.S. señala que la Comisión de Auditoría tiene como responsabilidad básica informar en relación con las transacciones con Consejeros de SyV que impliquen o puedan implicar conflictos de interés, cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario. En este supuesto conforme al art. 14.4 del R.C., la Comisión Ejecutiva podrá solicitar informe a la Comisión de Auditoría.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

Sociedad Filial Cotizada
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:

SI

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas grupo
Las respectivas áreas de actividad entre empresas del grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre la filial cotizada y la demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés
-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

D - SISTEMAS DE CONTROL DE

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Las actividades del Grupo SyV se desarrollan en diferentes países, sectores de actividad, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera. En consecuencia, la Gestión del Riesgo se ha de llevar a cabo en cada una de las empresas que conforman el Grupo atendiendo tanto a sus peculiaridades, como a las de su sector.

Para SyV el concepto de Gestión del Riesgo alude al proceso de obtención de una seguridad razonable de que se identifican, califican y mitigan los riesgos que pueden afectar al negocio, entendiendo como riesgo todo aquello que pueda impactar en la organización, ya sea interna o externamente, impidiéndole alcanzar sus objetivos. De esta manera, la Gestión del Riesgo enlaza directamente con el concepto de Control Interno que implica al Consejo de Administración, a la Dirección y al resto del personal de la organización en la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información financiera y cumplimiento de la legislación.

La política de control y gestión de riesgos de SyV, comienza con la identificación y evaluación de los factores que puedan afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos del Grupo SyV, e implica la adopción de las medidas de control necesarias para proporcionar una respuesta efectiva frente a dichos factores. La identificación y evaluación se concreta en el mapa de riesgos, que incluye los principales riesgos estratégicos y operativos agrupados en diferentes categorías (entorno de negocio, regulación, imagen y reputación, recursos humanos, operaciones, financieros, información para la toma de decisiones, tecnología y sistemas de información y buen gobierno) junto con una evaluación de su posible impacto y probabilidad de ocurrencia.

Tras la identificación de los riesgos, se analiza el conocimiento de los mismos que tiene la Dirección y la idoneidad/efectividad de las decisiones adoptadas para mitigarlos. Una vez evaluados los riesgos relevantes, la Dirección determina como responder a ellos (evitándolo, reduciéndolo, compartiéndolo o aceptándolo). Al considerar su respuesta, la Dirección evalúa su efecto, la probabilidad de ocurrencia y el impacto del riesgo, así como los costes y beneficios que implicaría su adopción.

Toda esta actuación genera diferentes actividades de control, cada una de ellas adaptada al tipo de riesgo que pretende gestionar. Adicionalmente existe una supervisión independiente por parte de la Dirección de Auditoría Interna que reporta al Comité de Auditoría.

La política de control y gestión de riesgos del Grupo SyV, se documenta formalmente y se presenta anualmente al Consejo de Administración para su aprobación.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo.

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 [illegible]
28046 MADRID

Riesgo materializado en el ejercicio

Riesgo de liquidez y riesgo de mercado

Circunstancias que lo han motivado

.Reducción de la liquidez en los diferentes mercados y en nuestro Grupo.

.Crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito con exigencia de mayores garantías y con aumento del coste de las operaciones.

.Descenso significativo de la actividad inmobiliaria, que ha provocado un disminución significativa de la demanda y, en consecuencia, una reducción de nuestra cifra de ventas y de nuestros márgenes en esta línea de negocio.

Funcionamiento de los sistemas de control

Los sistemas de control del Grupo SyV han funcionado correctamente para identificar, cuantificar, evaluar y gestionar estos riesgos. La anticipación al suceso que persiguen nuestros sistemas de control ha posibilitado que se tomen decisiones para eliminar, reducir o compartir los impactos de estos riesgos en nuestros diferentes negocios.

La memoria de las cuentas anuales del Grupo SyV del ejercicio 2009, detalla la política de gestión de riesgos analizando los principales riesgos para cada una de las diferentes líneas de negocio del Grupo

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE AUDITORÍA

Descripción de funciones

.Supervisar la función de auditoría interna.

.Determinar el alcance del trabajo de los auditores externos, revisando su informe y conclusiones.

.Asegurar el cumplimiento de las recomendaciones de auditoría interna y externa.

.Supervisar la información financiera que se publica.

.Comprobar el cumplimiento de las normas internas, códigos de ética y conducta etc.

.Revisar los sistemas establecidos para asegurar la eficiencia en la gestión.

.Comprobar el cumplimiento de los planes y programas comprobando su adecuación con objetivos.

.Mantener la ética de la Organización, dar seguimiento a las investigaciones de casos fraudulentos, supervisar la 'Línea de Ética de Denuncia' del Grupo SyV etc.

.Informar al Consejo de Administración sobre la politica de control y gestión de riesgos así como del seguimiento periódico de los sistemas de información y control.

.Revisar y dar seguimiento a las inspecciones que lleven a cabo organismos de control.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Descripción de funciones

.Revisa y aprueba formalmente la 'Política de Control y Gestión de Riesgos'

.Revisa y aprueba formalmente el seguimiento periódico de los sistemas de información y control

.Delega en el Comité de Auditoría, el mantenimiento de los sistemas de control eficaces buscando el buen gobierno corporativo.

Nombre de la comisión u órgano

DIRECCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

Descripción de funciones

Con dependencia directa del Presidente del Grupo SyV y bajo la supervisión del Comité de Auditoría tiene como funciones las siguientes:

.Realizar una evaluación sistemática de la eficiencia en los procesos de identificación, control y gestión de los riesgos.

.Analizar la idoneidad de los controles y procedimientos existentes, su cobertura de riesgos y su adecuado cumplimiento.

.Colaborar en la excelencia en la gestión y en la calidad de la información.

.Aportar fiabilidad e integridad a la información financiera y operativa.

.Revisar la eficacia y eficiencia de las operaciones.

.Revisar la adecuada protección de activos.

.Comprobar el cumplimiento de la legislación y normativa vigente.

.Analizar la ética y los valores de la Organización, mediante el cumplimiento de los diferentes códigos de conducta y gestionando la Línea Ética de Denuncia.

El cumplimiento de estas funciones y objetivos se materializa en el Plan de Auditoría Interna Anual que es aprobado por el Comité de Auditoría y que detalla los trabajos a realizar para garantizar su cumplimiento.

Nombre de la comisión u órgano

RESP. DE CONTROL DE GESTIÓN

Descripción de funciones

Las diferentes áreas de negocio del Grupo SyV cuentan con sus propios Responsables de control y gestión que efectúan el seguimiento de la consecución de los objetivos previstos por cada área de negocio/Sociedad en la vigente planificación estratégica.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Dentro del mapa de riesgos del Grupo SyV, así como en cada mapa de riesgos individual por línea de negocio, en el capítulo de 'Regulación' se clasifican, en función de su naturaleza, los riesgos relativos a legislación fiscal, legal, medioambiental, de prevención de blanqueo de capitales, laboral, etc. Los riesgos de incumplimiento se califican en función de su probabilidad de ocurrencia y del impacto que supondrían para la organización. La obtención de seguridad sobre el cumplimiento de las diferentes legislaciones, se basa en unos procedimientos que así lo garantizan, estos procedimientos son testados periódicamente por la Dirección de Auditoría Interna.

La importancia de estos riesgos para SyV deriva de la gran diversidad de ordenamientos jurídicos que afectan al Grupo como consecuencia de la diversificación de sus negocios y de la dispersión geográfica con la que el Grupo desarrolla sus actividades. Por este motivo, el Grupo realiza un importante esfuerzo de actualización de la legislación que aplica a todas sus actividades en todas las áreas geográficas donde opera.

La supervisión del cumplimiento de las diferentes regulaciones es realizada por la Dirección de Auditoría Interna y por las Direcciones de Asesoría Jurídica.

E - JUNTA

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los accionistas de Sacyr Vallehermoso tienen los derechos que a los accionistas atribuye la LSA.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Entre otras medidas, se puede destacar la utilización de la página Web de la sociedad como medio para poner a disposición de los accionistas la documentación de la Junta General para que pueda ser analizada y estudiada por ellos desde el momento de la convocatoria. Por otra parte existe una oficina de relación con el accionista que resuelve cuantas preguntas pueda tener el accionista en relación con la Junta.

Además los accionistas pueden conferir la representación o ejercer el derecho de voto a través de medios de comunicación a distancia. Dichos medios pueden ser electrónicos o mediante correspondencia postal. (Art.27 y 34 E.S.)

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

SI

Detalles las medidas
La independencia de la Junta deriva de la regulación de los requisitos legales, así como de una serie de derechos de los accionistas que la Presidencia no puede vulnerar. El buen funcionamiento de la Junta viene garantizada porque al ser el órgano soberano de la sociedad, cuyos acuerdos obligan a todos los accionistas, ésta ser rige por lo dispuesto en los estatutos y en la Ley, desarrollándose y completándose mediante el Reglamento de la Junta General que detalla el régimen de convocatoria, preparación, información, concurrencia, desarrollo y ejercicio de los derechos políticos por los accionistas (art. 21 E.S). Adicionalmente, cuenta con un amplio sistema de información, incluyendo la información que se difunde a través de la página web de la sociedad. Además el accionista dispone del derecho de intervención durante la Junta General y de petición de informaciones y aclaraciones con relación a los puntos del orden del día, así como la formulación de propuestas (art. 16 R.Junta).

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
17/06/2009	6,357	83,594	0,000	0,000	89,951

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Punto Primero del Orden del Día.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- y de la Gestión Social de 'Sacyr Vallehermoso, S.A' y de su grupo consolidado, todo ello referido al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
Votos en contra: 0,000%
Abstenciones: 0,282% Votos
Votos a favor: 99,9718 %

Punto Segundo del Orden del Día.- Aplicación de resultados del ejercicio 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

- Votos en contra: 0,005%
- Abstenciones: 0,001%
- Votos a favor: 99,994%

Punto Tercero del Orden del Día.- Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de administración durante el ejercicio 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,000%
- Abstenciones: 0,002%
- Votos a favor: 99,998%

Punto Cuarto del Orden del Día.- Ratificación de las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 por los consejeros ejecutivos de conformidad con el art.43.2 de los Estatutos sociales.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,052%
- Abstenciones: 0,002%
- Votos a favor: 99,946%

Punto Quinto del Orden del Día.- Reelección, ratificación y nombramiento de Consejeros.
5.1- Reelección como Consejero de Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D.Juan Abelló Gallo (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,225%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,772%

5.2- Reelección como Consejero de D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,225%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,772%

5.3- Reelección como Consejero de Participaciones Agrupadas, S.L., representada por D. Angel López Corona Dávila (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,227%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,770%

5.4- Ratificación del nombramiento de Grupo Satocan, S.A., representada por Juan Miguel Sanjuan Jover (Consejero Dominical)
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,219%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,778%

5.5- Ratificación del nombramiento de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. representada por D. José Luis Méndez López (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,223%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,774%

5.6- Nombramiento como Consejero por el plazo de cinco años a la Sociedad Austral, B.V, representada por Pedro Manuel del Corro García-Lomas (Consejero Dominical).

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,227%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,770%

5.7- Se fija en quince el número de consejeros de la Sociedad dentro de los límites mínimo y máximo que establecen los Estatutos.
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,040%
- Abstenciones: 0,000%
- Votos a favor: 99,960%

Punto Sexto del Orden del Día.- Autorización para que la sociedad y sus filiales puedan adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto en la parte no utilizada todavía la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,000%
- Abstenciones: 0,002%
- Votos a favor: 99,998%

Punto Séptimo del Orden del Día.-Reelección de auditor de Cuentas.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,024%
- Abstenciones: 0,005%
- Votos a favor: 99,971%

Punto Octavo del Orden del Día.- Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,00001%
- Abstenciones: 0,000%
- Votos a favor: 100,000%

Punto Noveno del Orden del día.- Presentación a efectos informativos del Informe Anual, complementario del informe de gestión, regulado en el artículo 116.bis de la Ley del Mercado de Valores, conforme a la redacción dada por la Ley 6/2007 de 12 de Abril.

Punto Décimo del Orden del Día.- Presentación a efectos informativos del Informe Anual sobre Política de Retribuciones del Ejercicio 2008, elaborado por el Consejo de Administración.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	150

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 556 76 19 28046 MADRID

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Conforme al art. 27.1 y 2 de los E.S., todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta general por medio de otra persona, aunque no sea accionista. La representación se conferirá por escrito o por medios electrónicos con carácter especial para cada Junta.

Si la representación se ha obtenido mediante solicitud pública, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas sujeto, en su caso, a lo previsto en la Ley.

En el caso de que no se hubieran podido impartir instrucciones por tratarse de asuntos no comprendidos en el orden del día, el representante votará en la forma que estime más conveniente para el interés de su representado.

En el caso de que los administradores u otra persona, hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador que la obtenga no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses, y en todo caso respecto a las decisiones relativas a (i) su nombramiento o ratificación, destitución, separación o cese como administrador, (ii) el ejercicio de la acción social de responsabilidad dirigida contra él y (iii) la aprobación o ratificación de operaciones de la sociedad con el administrador de que se trate, sociedades controladas por él o a las que represente o personas que actúen por su cuenta.

Lo dispuesto en el apartado anterior no será de aplicación cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar el patrimonio que tuviere el representado en territorio nacional.

Asimismo el art. 8.3.a) y b) del R.J señala que cuando la representación se confiriera o notifique a la Sociedad mediante medios de comunicación a distancia, sólo se reputará válida si se realiza:

a) mediante correspondencia postal, remitiendo a la Sociedad la tarjeta de asistencia y delegación debidamente firmada y cumplimentada, u otro medio escrito que, a juicio del Consejo de Administración en acuerdo previo adoptado al efecto, permita verificar debidamente la identidad del accionista que confiere su representación y la del delegado que designa, o,

b) mediante comunicación electrónica con la sociedad, a la que se acompañará copia en formato electrónico de la tarjeta de asistencia y delegación, en la que se detalle la representación atribuida y la identidad del representado, y que incorpore la firma electrónica reconocida del accionista representado u otra clase de identificación considerada idónea por el Consejo de Administración, en acuerdo previo adoptado al efecto, por reunir adecuadas garantías de autenticidad y de identificación del accionista representado.

Para su validez, la representación conferida o notificada por cualquiera de los citados medios de comunicación a distancia habrá de recibirse por la sociedad antes de las veinticuatro horas del tercer día anterior al previsto para la celebración de la Junta en primera convocatoria. El Consejo de Administración podrá establecer una antelación inferior, anunciándolo en la página web.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
   a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
   b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

Explique

Con Testa Inmuebles en Renta, S.A. como sociedad dependiente cotizada, las respectivas áreas de actividad entre empresas del grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.
En la práctica, el Consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto que pudiera tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera. En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad son objeto de información en el presente informe.

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:
   a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
   b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
   c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Explique

Ni los Estatutos ni el Reglamento del Consejo contempla los hechos reflejados, pero en el caso de que se dieran, Sacyr Vallehermoso se comprometería a someterlos a la aprobación de la Junta General.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple Parcialmente

Al Consejo de Administración se le atribuye la totalidad de las competencias de dirección y gestión de la sociedad, entre otras las que se detallan en la presente recomendación de buen gobierno, pero no se ha reservado aprobar las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado esa función.

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

dominicales y el resto del capital.
Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epigrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epigrafe: B.1.3

Explique

En el Consejo de Sacyr Vallehermoso hay un solo consejero independiente, pero en el Consejo de Adminsitración de SyV existe una pluralidad de consejeros dominicales que representan la mayoría del capital social perteneciendo ésta a distintos accionistas que no tienen vínculos entres sí. Esta pluralidad de consejeros dominicales actúan con total independencia de los consejeros ejecutivos y de los demás consejeros dominicales con el único objetivo que la defensa de los intereses de la sociedad de la que son propietarios. Como bien dice el código unificado, esta pluralidad de consejeros dominicales favorece un régimen de control reciproco entre ellos, que redunda en beneficio del capital disperso (free float).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epigrafes: B.1.3 y B.1 4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañia busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epigrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Explique

Sacyr Vallehermoso, S.A., manifiesta que los procedimientos de selección no han adolecido de sesgos implícitos que hayan obstaculizado el nombramiento de mujeres.

A pesar de las especiales dificultades que atraviesa la economía y, más concretamente, los sectores de actividad de nuestro Grupo Empresarial, desde SyV no hemos escatimado ningún esfuerzo en este último año, en seguir eliminando las especiales dificultades de acceso de la mujer al mundo laboral y en seguir fomentando e impulsando la conciliación de la vida laboral y la personal, con medidas como la flexibilidad horaria, excedencias y reducciones de jornada

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Fax: 91 558 76 19 - 28046 MADRID -

Este principio de no discriminación y de respeto a la diversidad se entronca como un pilar de la organización y está presente en

todos los procesos de selección, promoción y formación.

Así, en este último año, se han incorporado a nuestro Grupo 1.283 mujeres. Igualmente, en este período, 60 mujeres han promocionado y se han empleado 57.455 horas de formación en 1.918 personas del sexo femenino.

Junto con esa especial sensibilidad de nuestra Empresa, en la selección, promoción y formación, estamos especialmente orgullosos de las medidas adoptadas para intentar derribar las murallas que tradicionalmente han obstaculizado las asunción de puestos de responsabilidad para las mujeres. Así, las medidas de conciliación de la vida familiar y profesional, de entre las que destacan, entre otras, la flexibilidad horaria, las excedencias y reducciones de jornada, pretenden alcanzar este objetivo.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Explique

Esta recomendación tiene por objetivo evitar la concentración de poder en una sola persona y en SyV se cumple, al coexistir un Presidente y un Consejero Delegado, que es además vicepresidente primero. Además hay una Comisión Ejecutiva de la que forman parte seis consejeros externos sin vínculos entre sí y dos consejeros ejecutivos que son el Presidente y el Consejero Delegado.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B 1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.
Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;

b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.
Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.
Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Explique

La información que se pone a disposición de los consejeros es adecuada para el cumplimiento de sus funciones: memorias informes, normativa interna de la compañía. Por otro lado, toda la alta dirección de la compañía se pone a disposición de cada nuevo consejero para solucionar sus dudas y/o preguntas.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 548 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple Parcialmente

En Sacyr Vallehermoso no se estima conveniente limitar el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros, así como no hay límites en cuanto a las obligaciones profesionales de cada uno de ellos debido a que, los consejeros de SyV obran con la diligencia de un ordenado empresario en el desempeño de sus funciones, quedando obligados a dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular las cuestiones que plantea la administración de la sociedad, recabando la información suficiente para ello y la colaboración y asistencia que considere oportuna como así dispone el artículo 28 del R.C. Este deber de lealtad obliga a los consejeros de SyV a anteponer los intereses de la sociedad a los suyos propios y especialmente al deber de diligencia, deber de fidelidad y deber de secreto.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Explique

En la práctica se cumple, el consejero independiente de SyV no ha excedido en el ejercicio de su cargo el plazo de doce años.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 28046 MADRID

sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epigrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epigrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Parcialmente

Los consejeros expresan libremente su opinión ante cualquier propuesta de decisión sometida al Consejo que pueda ser contraria al interés social, pero no hay obligación estatutaria para que expliquen el motivo de su cese en una carta.

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epigrafe: B.1.5

Cumple Parcialmente

En Sacyr Vallehermoso, el cese de los Consejeros se comunica como hecho relevante y del motivo del cese se da cuenta en el presente informe.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pl. de Carlos Trías Bertrán, 7 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple Parcialmente

El Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones alcanzado todos los componentes y conceptos retributivos, pero no se pronuncia sobre las condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

En Sacyr Vallehermoso no hay remuneraciones mediante entrega de acciones de la Sociedad.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad

VALLEHERMOSO, S.A.
Fax: 91 558 76 19
MADRID

considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple Parcialmente

El Consejo de Administración si somete a votación de la Junta General de Accionistas como punto separado del orden del día un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros, abordando todos los componentes y conceptos retributivos que señala la recomendación 35, pero no se pronuncia sobre las condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;

ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;

iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;

iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;

vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;

vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;

viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;

ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;

iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;

iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 49
28046 MADRID

Ver epigrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple Parcialmente

La composición de la comisión ejecutiva refleja la estructura de participación de los consejeros ejecutivos y dominicales en el Consejo de Administración, al participar seis consejeros dominicales independientes entre sí, favoreciendo un régimen de control recíproco que redunda en beneficio del capital disperso.

En la comisión ejecutiva el presidente es el del Consejo de Administración y desempeña su secretaría el secretario del Consejo.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Explique

Esta recomendación en la práctica se cumple, ya que el Consejo de Administración siempre tiene conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, aunque los miembros del Consejo no reciban copia de las actas.

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoria exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epigrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
P° de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Explique

En la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no hay mayoría de independientes. Esta Comisión está integrada por cuatro consejeros externos, siendo el presidente independiente. Con esta composición la sociedad ha tratado de dar cumplimiento a la norma en virtud de la cual todos los miembros deben ser externos tratando de guardar la proporción con la composición del propio Consejo y atribuyendo la presidencia, cuya importancia es manifiesta pues tiene voto de calidad, a un consejero independiente.'

Por otro lado, SyV ha perseguido una composición distinta entre la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la de Auditoría con el fin de lograr una independencia entre ambos órganos y una mayor participación de todos los consejeros externos en las distintas comisiones.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple Parcialmente

La Comisión de Nombramientos sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tiene como responsabilidades básicas: elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a las decisión de la Junta, proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones, proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección, revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y velar por la transparencia de las retribuciones, pero no se contempla la de informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERES

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Apartado A.3

-D. Luis Fernando del Rivero tiene una participación indirecta total de 13,749 % (7,686 % a través de Rimefot Nuevo Milenio, S.L. y 6,063 % a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.).

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

-Nueva Compañía de Inversiones, S.A. tiene una participación indirecta total de 10,001 % a través de Torreal, S.A y a su vez, Torreal, S.A. es propietaria indirecta del 99,99 % de Austral, B.V.

-Prilou, S.L. tiene una participación total de 13,500 % (8,474 % directa y 5,026% indirecta a través de Prilomi, S.L.).

Apartado A.5

La relación de titulares de participaciones significativas es laboral de alta dirección.

-D. José Manuel Loureda López representante de Prilomi, S.L, también tiene una relación laboral, Director de Exteriores.

Apartado B.1.3

-D. Luis Fernando del Rivero Asensio y Don Manuel Manrique Cecilia, además de Consejeros Ejecutivos, son accionistas significativos de la sociedad siendo titulares del 13,749 % y 7,653 % respectivamente del capital social de Sacyr Vallehermoso,S.A.

-D. Demetrio Carceller Arce, es Consejero en representación de DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A., con una participación de 20.549.237 acciones de SyV.

Apartado B.1.7

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de SyV, personas jurídicas, que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

-Don José Manuel Loureda Mantiñán (Representante de Prilou, S.L.) : Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr, S.A.U. (Consejero); Valoriza Gestión, S.A.U. (Presidente); Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero); Somague, S.G.P.S, S.A. (Vicepresidente) ;Itínere Infraestructuras, S.A. (Consejero) y Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (Consejero).

-D. José Manuel Loureda López (Representante de Prilomi, S.L.): Sacyr, S.A.U. (Consejero); S.I.S. (Consejero); Sv Lidco. Libia (Consejero); Sacyr Italia (Consejero); Sacyr México (Consejero), Sacyr EEUU (Consejero), Sacyr Chile (Consejero); Sacyr Costa Rica (Consejero); Sacyr Irlanda (Consejero); Somague (Consejero) y Operación Logística Infraestructuras, S.A. (Director Suplente).

-D. Pedro del Corro García Lomas (representante de Austral B.V, S.A.): Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y de Valoriza Gestión (en representación de Torreal, S.A.)

Apartado B.1.8

Para una mayor información, a continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de SyV, personas jurídicas, que forman parte del Consejo de Administración:

-D. Juan Abello Gallo (representante de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.) es Consejero de Repsol YPF, SA.

-D. José Manuel Loureda Mantiñán (representante de Prilou, S.L.) es Consejero de Repsol YPF, S.A.

-D. José Luis Méndez López (representante de CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.) es Vicepresidente (en representación de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.) de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. y Vicepresidente de Unión Fenosa, S.A hasta abril de 2009.

Apartado B.1.11

En relación a las atenciones estatutarias de los puntos a), b), c) y d):

Durante el ejercicio 2009 no se han devengado ni cobrado dietas ni otras atenciones estatutarias.

En marzo de 2010 una vez formulado por el Consejo de Administración tanto el Informe Financiero Semestral como estas Cuentas Anuales con beneficio, el Consejo de Administración ha considerado éste suficiente para devengar las dietas y atenciones estatutarias aprobadas para el ejercicio 2009.

Parte de estas dietas compensarán las cuentas a cobrar reconocidas por la Sociedad al cierre del ejercicio 2008 por las atenciones estatutarias cobradas anticipadamente.

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 una prestación asistencial. Para el ejercicio 2009, las retribuciones acordadas por el Consejo son:

- Por el desempeño del cargo del 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

SACYR VALLEHERMOSO S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 568 76 19 28046 MADRID

brutos anuales.

El desglose de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2008 y de las dietas y atenciones estatutarias es el siguiente:

-Luis Fernando del Rivero Asensio: Dietas 2008 (110.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000; Total Dietas 2009: 110.000: Bruto a percibir: 0.

-Manuel Manrique Cecilia: Dietas 2008 (110.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva:44.000; Total Dietas 2009:110.000: Bruto a percibir: 0.

-Demetrio Carceller Arce: Dietas 2008 (132.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva:44.000; Comis. Nomb. y Retri.:22.000,00; Total Dietas 2009: 132.000: Bruto a percibir: 0.

-Matías Cortés Domínguez: Dietas 2008: (88.000); Consejo: 66.000,00; Comis. Nomb. y Retr.: 22.000: Total Dietas 2009: 88.000: Bruto a percibir: 0.

-Francisco Javier Perez Gracia (baja 06/09): Dietas 2008: (66.000); Devolución Dietas 2008: 66.000

-Juan Miguel Sanjuan Jover (baja:11/08): Dietas 2008:(80.000); Devolución Dietas 2008: 80.000

-Jose Luis Méndez López (baja:11/08): Dietas 2008: (120.000); Devolución Dietas 2008: 120.000

-Diogo Alves Diniz Vaz Guedes: Dietas 2008: (110.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000,00; Total Dietas 2009:110.000: Bruto a percibir: 0.

-Participaciones Agrupadas, S.R.L: Dietas 2008:(132.000): Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000; Com.Auditoría: 22.000: Tota Dietas 2009: 132.000: Bruto a percibir: 0.

-Mutua Madrileña Automovilistica (Alta 07/08 Baja 12/09): Dietas 2008: (86.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000: Total Dietas 2009: 110.000:Bruto a percibir: 24.000.

-Nueva Compañía de Inversiones, S.A: Dietas 2008: (112.106,07); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000; Total Dietas 2009:110.0000: Bruto a percibir: (2.106,07).

-Torreal, S.A. (baja:06/09): Dietas 2008: (88.000); Consejo: 36.000; Comisión Auditoría: 12.000; Total Dietas 2009:48.000;Bruto a percibir:(40.000).

-Prilou, S.L.: Dietas 2008: (132.000); Consejo: 66.000,; Comisión Ejecutiva: 44.000; Com.Nomb.y Retri.:22.000,00: Total Dietas 2009:132.000: Bruto a percibir: 0.

-Prilomi, S.L.: Dietas 2008: (66.000); Consejo: 66.000;Total Dietas 2009: 66.000: Bruto a percibir:0.

-Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.: Dietas 2008: (88.000); Consejo: 66.000; Com. Auditoría: 22.000: Total Dietas 2009:88.000; Bruto a percibir: 0

-Grupo Satocan, S.A: Dietas 2008: (8.000); Consejo:66.000: Comisión Auditoría: 22.000: Total Dietas 2009: 88.000; Bruto a percibir: 80.000

-Corpor. Caixa Galicia, S. (alta: 11/2008): Dietas 2008:(12.000); Consejo: 66.000; Com.Ejecutiva: 44.000 Comis. Nomb. y Retri.: 22.000 Total Dietas en 2009: 132.000: Bruto a percibir: 120.000.

- Austral, B.V. (Alta 06/09): Consejo:30.000; Comisión de Auditoría: 10.000: Total Dietas en 2009: 40.000: Bruto a percibir: 40.000.

Total: Dietas 2008 (1.540.106,07); Devolución dietas 2008: 266.000: Consejo:924.000; Comisión Ejecutiva: 396.000; Comisión de Auditoría: 88.000; Comisión Retribuciones y Nombramientos: 88.000: Total Dietas 2009:1.496.000: Bruto a percibir: 221.893,93.

Apartado B.1.13

Las cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo se informarán en la próxima Junta General de Accionistas de Sacyr Vallehermoso.

Apartado B.1.15.

En la sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A. no hay condiciones que deban cumplir los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

Apartado B.1.25

El límite de edad se refiere sólo a Consejeros Ejecutivos.

Apartado B.1.30

El porcentaje de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio se ha calculado teniendo en cuenta las no asistencias

no representadas.

Apartado B.1.40
Participaciones o cargos en entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad, de los miembros del consejo de administración.

Señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de SyV, personas jurídicas, que forman parte del Consejo de Administración:
-D. José Luis Méndez López (Representante de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.) es Presidente y Consejero Delegado de Corporación Caixa Galicia, S.A., Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva, hasta abril de 2009 de Unión Fenosa, S.A., Vicepresidente de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., Presidente (en representación de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A., de Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A., y Consejero de Promoción Urbanística Integral 2005, S.L. Adicionalmente es Director General de Caja de Ahorros de Galicia.
-D. Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocán, S.A.) es Presidente de Satocán, S.A. con una participación de un 67,22%.

Apartado C.2; C.3 y C.4
Para una mayor información, se detallan las operaciones vinculadas que constan en la memoria anual de Sacyr Vallehermoso en miles de euros:

A) TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS:

GASTOS E INGRESOS
1) Gastos financieros: Total: 10.857.
Accionistas significativos:
BBK: 2.820
CAIXA GALICIA: 469
CAJA DE AVILA: 555
CAIXA NOVA: 1.432
CAJA MURCIA: 257
CAJA VITAL: 1.592
UNICAJA: 3.667
Otras partes vinculadas:
CAIXA GALICIA: 38
UNICAJA: 27
2) contratos de gestión o colaboración:0
3) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias:
Otras partes vinculadas:
REPSOL YPF, S.A.: 70
4) Arrendamientos: 0
5) Recepción de servicios:
Accionistas significativos:
CAIXA GALICIA: 6.800
MATIAS CORTES DOMÍNGUEZ: 960
Personas, soc. o entidades del grupo:
VALORIZA AGUA: 1.836
Otras partes vinculadas:
MUTUA MADRILEÑA: 382
6) Compra de bienes:
Otras partes vinculadas:
CIA ESPAÑOLA DISTRIB: 18
SOLRED: 2.902
REPSOL CIAL PROD PETROL: 791
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIOS: 8
REPSOL YPF LUBRIC. Y ESPECIALIDADES: 4.228
REPSOL BUTANO: 1
REPSOL DIRECTO: 58

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS: 13
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro:0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos: 0
9) Otros gastos:
Personas, soc. o entid. del grupo:
REPSOL:79
Otras partes vinculadas:
REPSOL: 88
Accionistas significativos:
D. CARLOS JAVIER CUTILLAS CORDON: 357

TOTAL GASTOS: Accionistas significativos: 18.909; Personas, soc. o entidades del grupo: 1.915; Otras partes vinculadas: 8.624; Total: 29.448

10) Ingresos financieros: Total: 13.685
Personas, soc. o entid. del grupo:
SACYR, S.A.U: 472
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN: 12.653
VALORIZA GESTIÓN: 14
AUNOR: 94
INCHISACYR: 56
Personas, soc. o entid. Del grupo:
VIASTUR: 384
Otras partes vinculadas:
CORPORACIÓN CAIXA: 12
11) Contratos de gestión o colaboración: 0
12) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias: Total: 0
13) Dividendos recibidos: Total:0
14) Arrendamientos: 0
15) Prestación de servicios: 0
16) Venta de bienes (terminados o en curso):Total: 98.757
CAJA MURCIA: 6.487
BBK: 14.797
CAIXA GALICIA: 8.741
UNICAJA: 16.044
CAIXA NOVA: 26.258
TELBASA: (30)
Personas, soc. o entidades del grupo:
REPSOL PETROLEO, S.A.:9.404
Otras partes vinculadas:
REPSOL PETROLEO, S.A: 7.503
REPSOL YPF, S.A.: 6.646
CIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS: 2.907

TOTAL INGRESOS: Accionistas significativos: 72.297; Personas, soc. o entidades del grupo:23.077; Otras partes vinculadas: 17.068 Total: 112.442

Diciembre 2009
Miles de euros
TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
OTRAS TRANSACCIONES

1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos:
Otras partes vinculadas:
SOLRED: 67
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital: Total: (242.833)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Accionistas significativos:
CAIXA GALICIA: (143.084)
CAIXA NOVA: (40.534)
UNICAJA: (58.712)
CAJA MURCIA: (503)
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador):0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador):0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos: 0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario): 0
2.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrandatario): 0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario): 0
3.a. Garantias y avales prestados: 0
3.b. Garantías y avales recibidos:0
3.c. Compromisos adquiridos:0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados: 0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos: 0
5. Otras operaciones: 0

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS DISCONTINUAS
GASTOS E INGRESOS

1) Gastos financieros:
Accionistas significativos:
2) Contratos de gestión o colaboración: 0
3) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias: 0
4) Arrendamientos:0
5) Recepción de servicios:
Personas, soc. o entidades del grupo:
ITINERE: 92
6) Compra de bienes: 0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro:0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos: 0
9) Otros gastos :0

TOTAL GASTOS: Personas, soc. o entidades del grupo:92. Total: 92

10) Ingresos financieros:
Personas, soc. o entidades del grupo:
ITINERE: 7.547
11) Contratos de gestión o colaboración: 0
12) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias: 0
13) Dividendos recibidos: 0
14) Arrendamientos: 0
15) Prestación de servicios:
Personas, soc. o entidades del grupo:
ITINERE: 2.764
16) Venta de bienes (terminados o en curso): 0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos: 0
18) Otros ingresos: Otras partes vinculadas: 0

TOTAL INGRESOS: Personas, soc. o entidades del grupo: 10.311

Diciembre 2009
Miles de euros
OTRAS TRANSACCIONES

1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos:0

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital: Total: (86.934)
Accionistas significativos:
CAIXA GALICIA: (27.532)
CAJA MURCIA: (30.000)
CAJA AVILA: (1.540)
UNICAJA: (27.862)
1.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrendador): 0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador):0
2.a.Venta de activos materiales, intangibles u otros activos: Total: 340.176
Accionistas significativos:
CAIXA GALICIA:210.176
CAIXA NOVA: 130.000
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario):0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrandatario): 0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario): 0
3.a. Garantías y avales prestados: 0
3.b. Garantías y avales recibidos: Accionistas significativos:0
3.c. Compromisos adquiridos:0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados:0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos: 0
5. Otras operaciones:0

Por último, afirmar que la sociedad no está sometida a legislación diferente a la española.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

23/03/2010

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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., en su sesión del dia 23 de marzo de 2010 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 171 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, las Cuentas Anuales de la sociedad (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria), y el Informe de Gestión de la sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A. correspondiente al ejercicio 2009, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios que preceden al presente, que están todos ellos numerados del 1 al 150, sellados y firmados por el Secretario del Consejo.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 171.2 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2009, 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 Sacyr Vallehermoso, S.A., manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2.001.

D. Luis Fernando del Rivero Asensio
Presidente

D. Manuel Manrique Cecilia
Vicepresidente 1º y Consejero Delegado

Nueva Compañía de Inversiones, S.A.
Vicepresidente 2º y Consejero
Rpte: D. Juan Abelló Gallo

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
Vicepresidente 3º y Consejero

Participaciones Agrupadas, S.L.
Consejero
Rpte: D. Ángel López- Corona Dávila

D. Matías Cortés Domínguez
Consejero

Austral V.B.
Consejero
Rpte: D. Pedro del Corro García Lomas

D. Demetrio Carceller Arce
Consejero

Grupo Satocan, S.A.
Consejero
Rpte: D. Juan Miguel Sanjuán Jover

Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.
Consejero
Rpte: D. Victor Guillamón Melendreras

Prilou, S.L.
Consejero
Rpte: D. José Manuel Loureda Mantiñán

Prilomi, S.L.
Consejero
Rpte: D. José Manuel Loureda López

CXG Corporación Caixagalicia, S.A.
Consejero
Rpte: D. Jose Luis Méndez Lopez

De todo lo cual como Secretario doy fe,

D. Vicente Benedito Francés
Secretario del Consejo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83 - 85
Tfno. 91 545 50 00
Fax. 91 556 76 19
28046 MADRID

Informe de Auditoría

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sacyr Vallehermoso, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sacyr Vallehermoso, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 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, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales de 2009 de determinadas sociedades dependientes cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, 7.064 millones de euros y 227 millones de euros del total consolidado. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véase la nota 2 de la memoria consolidada adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a las cifras aportadas por dichas sociedades, principalmente en los informes de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados separada consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 3.b de la memoria consolidada adjunta las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 30 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los administradores de Sacyr Vallehermoso, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades dependientes, 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 2009. 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)



Antonio Vázquez Pérez

28 de abril de 2010



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

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2009
junto al

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS



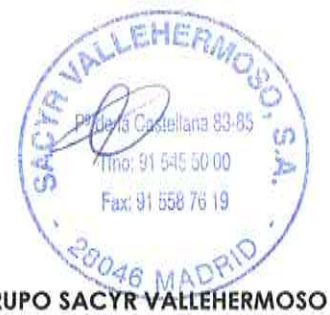
Indice de contenidos

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 29
04. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas 54
05. Inmovilizaciones materiales 57
06. Proyectos concesionales 59
07. Inversiones inmobiliarias 64
08. Otros activos intangibles 68
09. Fondo de comercio 71
10. Inversiones contabilizadas por el método de participación 76
11. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional 83
12. Activos financieros no corrientes 85
13. Situación fiscal 86
14. Otros activos no corrientes 91
15. Existencias 92
16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar 93
17. Efectivo y equivalentes al efectivo 94
18. Patrimonio neto 94
19. Ingresos diferidos 99
20. Provisiones y pasivos contingentes 100
21. Deudas con entidades de crédito 108
22. Acreedores no corrientes 112
23. Instrumentos financieros derivados 113
24. Política de gestión de riesgos 116
25. Acreedores corrientes 127
26. Importe neto de la cifra de negocios 127
27. Aprovisionamientos 130
28. Resultado por ventas de inmuebles 131
29. Otros gastos de explotación 131
30. Gastos e ingresos financieros 132
31. Resultado en ventas de activos 132
32. Ganancias por acción 133
33. Cartera por actividad 134
34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración 135
35. Operaciones con partes vinculadas 144
36. Acontecimientos posteriores al cierre 148
37. Medio Ambiente 148
38. Honorarios de auditoría 149
39. Personal 149
40. Información por segmentos 150
41. Información por áreas geográficas 155
ANEXO: PERIMETRO DE CONSOLIDACION 2008 156
PERIMETRO DE CONSOLIDACION 2009 161
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 166
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO 188

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008



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

ACTIVO		NOTA	2009	2008
A)	**ACTIVOS NO CORRIENTES**		**13.843.967**	**14.354.604**
I.	Inmovilizaciones materiales	5	913.427	962.228
II.	Proyectos concesionales de autopistas, hospitales e intercambiadores	6	1.574.356	1.290.472
III.	Inversiones inmobiliarias	7	2.699.692	2.882.014
IV.	Otros activos intangibles	8	269.838	280.946
V.	Fondo de comercio	9	167.593	167.577
VI.	Inversiones contabilizadas por el método de participación	10	7.654.298	8.142.027
VII.	Activos financieros no corrientes	12	128.274	207.450
VIII.	Instrumentos financieros derivados	23	391	636
IX.	Activos por impuestos diferidos	13	421.615	376.258
X.	Otros activos no corrientes	14	14.483	44.996
B)	**ACTIVOS CORRIENTES**		**6.513.882**	**13.757.962**
I.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	283.223	5.751.963
II.	Existencias	15	3.140.591	4.805.126
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	2.296.872	2.521.468
	- Clientes por ventas y prestación de servicios		494.491	462.891
	- Clientes por contratos de construcción		1.062.669	1.152.748
	- Obra ejecutada pendiente de certificar		365.982	375.537
	- Personal		1.683	1.691
	- Administraciones Pública Deudoras		181.557	363.009
	- Otras cuentas a cobrar		190.490	165.592
IV.	Inversiones financieras corrientes		67.161	185.842
V.	Efectivo y equivalentes al efectivo	17	726.035	479.584
VI.	Otros activos corrientes		0	13.979
TOTAL ACTIVO			20.357.849	28.112.566

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

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

PASIVO		NOTA	2009	2008
A)	**PATRIMONIO NETO**	**18**	**2.923.630**	**2.652.686**
	PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		**2.826.463**	**2.350.090**
I.	Capital suscrito		304.967	304.967
II.	Prima de emisión		145.435	145.435
III.	Reservas		2.473.144	2.826.892
IV.	Resultado atribuible a la sociedad dominante		505.959	(256.020)
V.	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(90.969)
VI.	Valores propios		(55.769)	(55.769)
VII.	Activos financieros disponibles para la venta		63.908	(1.401)
VIII.	Operaciones de cobertura		(253.541)	(226.119)
IX.	Diferencias de conversión		(357.640)	(296.926)
	PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		**97.167**	**302.596**
B)	**PASIVOS NO CORRIENTES**		**11.013.623**	**10.843.296**
I.	Ingresos diferidos	19	97.587	72.624
II.	Provisiones para riesgos y gastos	20	149.800	62.405
III.	Deudas con entidades de crédito	21	9.968.191	9.746.412
IV.	Acreedores no corrientes	22	244.499	401.256
V.	Instrumentos financieros derivados	23	323.101	228.135
VI.	Pasivos por impuestos diferidos	13	226.524	329.911
VII.	Deudas no corrientes con empresas asociadas		3.921	2.553
C)	**PASIVOS CORRIENTES**		**6.420.596**	**14.616.584**
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	0	5.014.674
II.	Deudas con entidades de crédito	21	2.686.268	5.431.076
III.	Acreedores corrientes	25	3.566.315	3.960.988
	- Proveedores		2.956.345	3.426.988
	- Personal		17.894	18.142
	- Pasivos por impuestos corrientes		5.811	22.480
	- Administraciones Públicas Acreedoras		348.034	274.252
	- Otras cuentas a pagar		238.231	219.126
IV.	Deudas corrientes con empresas asociadas		11.523	15.398
V.	Provisiones para operaciones de tráfico	20	154.926	194.448
VI.	Otros pasivos corrientes		1.564	0
	TOTAL PASIVO		**20.357.849**	**28.112.566**

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008



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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2009	2008
Cifra de negocios	26	5.857.594	5.379.489
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		65.316	126.693
Otros ingresos de explotación		210.365	181.661
Imputación de subvenciones de capital		5.236	9.714
Resultado por ventas de inmuebles	28	61.370	41.852
Otras ganancias		7.938	9.383
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		6.207.819	5.748.792
Variación de existencias		(1.198.716)	71.474
Aprovisionamientos	27	(2.428.170)	(3.082.965)
Gastos de personal	39	(720.755)	(722.317)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(175.535)	(161.454)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	9	0	(1.611)
Variación de las provisiones de tráfico		(247.012)	(111.699)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(31.014)	(60.577)
Otros gastos de explotación	29	(1.319.517)	(1.358.833)
Otras pérdidas		(29.143)	(5.028)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(6.149.862)	(5.433.010)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**57.957**	**315.782**
RESULTADO DE ASOCIADAS	**10**	**(171.096)**	**518.992**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**31**	**2.764**	**(426.345)**
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		10.089	6.722
Otros intereses e ingresos asimilados		30.715	63.702
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		40.804	70.424
Gastos financieros y gastos asimilados		(634.062)	(926.193)
Gastos financieros netos imputados a inversión		26.488	73.430
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(148)	(125)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		4.960	(36.935)
Diferencias de cambio		(839)	(1.854)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(603.601)	(891.677)
RESULTADO FINANCIERO	**30**	**(562.797)**	**(821.253)**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		**(673.172)**	**(412.824)**
Impuesto sobre sociedades	13	276.032	128.080
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**(397.140)**	**(284.744)**
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**4**	**910.923**	**38.306**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**513.783**	**(246.438)**
INTERESES MINORITARIOS		(7.824)	(9.582)
SOCIEDAD DOMINANTE		**505.959**	**(256.020)**
Ganancias por acción básicas (euros)	**32**	**1,67**	**(0,84)**
Ganancias por acción diluídas (euros)	**32**	**1,67**	**(0,84)**
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	**32**	**2,98**	**0,08**
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	**32**	**2,98**	**0,08**

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados Separada consolidada.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. ... Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 ... 28046 MADRID

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008



ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

	NOTA	Miles de euros 2009	2008
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**513.783**	**(246.438)**
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros	4	65.309	(1.401)
Activos financieros disponibles para la venta		93.299	(2.001)
Efecto impositivo		(27.990)	600
Por coberturas de flujos de efectivo	18	(128.876)	(214.377)
Global y proporcional		(190.638)	(246.195)
Puesta en participación		10.230	(56.360)
Efecto impositivo		51.532	88.178
Diferencias de conversión		(29.695)	43.033
Entidades valoradas por el método de la participación		25.556	(28.461)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		**(67.706)**	**(201.206)**
Transferencias a la cuenta de resultados separada			
Por coberturas de flujos de efectivo	18	128.516	(74.777)
Efecto impositivo		(38.555)	22.433
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA		**89.961**	**(52.344)**
TOTAL RESULTADO GLOBAL		**536.038**	**(499.988)**
Atribuidos a la entidad dominante		508.688	(482.984)
Atribuidos a intereses minoritarios		27.350	(17.004)

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de este Estado de Resultados Global Consolidado.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 59 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Miles de euros	Nota	2009	2008
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		**418.497**	**(365.155)**
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(673.172)	(412.824)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	4	1.091.669	47.669
Amortizaciones		175.535	341.851
Deterioros del fondo de comercio		0	1.611
Provisiones de explotación		278.129	173.680
Imputación de subvenciones		(5.236)	(9.843)
Resultado de sdades. contab. por participación	10	171.096	(515.733)
Resultado financiero		639.449	1.003.236
Resultado por venta de activos		(1.077.312)	425.365
Fondos Generados por las Operaciones		**600.158**	**1.055.012**
Deudores		62.946	(25.041)
Existencias		1.606.973	(183.413)
Acreedores		(407.578)	328.447
Variación del Capital Circulante Neto		**1.262.341**	**119.993**
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		**1.862.499**	**1.175.005**
Inversión neta en inmovilizado		**1.665.777**	**1.255.429**
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(211.546)	(428.975)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(40.361)	(66.091)
Inversiones en proyectos concesionales		(375.410)	(585.937)
Inversiones en inmovilizado financiero		(225.649)	(151.753)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		112.354	74.714
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		285.395	60.351
Desinversiones en inmovilizado financiero		1.709.989	1.975.451
Intereses cobrados		50.670	133.374
Dividendos recibidos		360.335	244.295
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		**1.665.777**	**1.255.429**
Incremento el endeudamiento financiero		1.108.226	2.150.381
Disminución el endeudamiento financiero		(3.508.258)	(3.801.215)
Intereses pagados		(760.102)	(1.215.930)
Variación del Endeudamiento Financiero		**(3.160.134)**	**(2.866.764)**
Dividendos pagados		0	(175.897)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		0	(3.890)
Variación de la Financiación Propia		**0**	**(179.787)**
Otras Fuentes de Financiación		(198.354)	26.364
Otras Fuentes de Financiación		**(198.354)**	**26.364**
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		**(3.358.488)**	**(3.020.187)**
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		**169.788**	**(589.753)**
Saldo al inicio del periodo (incluyendo tesorería mantenida para la venta)		556.247	1.146.000
Saldo al final del periodo (incluyendo tesorería mantenida para la venta)	17	726.035	556.247
(-) Tesorería mantenida para la venta		0	(76.663)
Saldo al final del periodo (excluyendo tesorería mantenida para la venta)	17	726.035	479.584

Las Notas adjuntas números 1 a 41 descritas en la Memoria y el Anexo 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 2009 y 2008



Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Miles de Euros	Saldo al 31-dic-2007	Total resultado global	Distribución resultado	Dividendo a cuenta	Ampliación capital	Valores propios	Variación perim. y otros	Saldo al 31-dic-2008
Capital social	284.636	**0**	0	0	20.331	0	0	**304.967**
Prima de emisión	145.435	**0**	0	0	0	0	0	**145.435**
Reservas	1.901.320	**(28.461)**	776.397	0	(20.331)	(1.260)	199.227	**2.826.892**
Resultado del ejercicio	946.389	**(256.020)**	(946.389)	0	0	0	0	**(256.020)**
Dividendo a cuenta	(127.540)	**0**	127.540	(90.969)	0	0	0	**(90.969)**
Valores propios	(53.136)	**0**	0	0	0	(2.633)	0	**(55.769)**
Act. Financ. Disp. venta	0	**(1.401)**	0	0	0	0	0	**(1.401)**
Operaciones de cobertura	31.591	**(257.710)**	0	0	0	0	0	**(226.119)**
Diferencias de conversión	(357.534)	**60.608**	0	0	0	0	0	**(296.926)**
Total	2.771.161	(482.984)	(42.452)	(90.969)	0	(3.893)	199.227	2.350.090
Patrim. Neto Acc. Minorit.	721.204	**(17.004)**	0	0	0	0	(401.604)	**302.596**
Patrimonio Neto	3.492.365	(499.988)	(42.452)	(90.969)	0	(3.893)	(202.377)	2.652.686

Miles de Euros	Saldo al 31-dic-2008	Total resultado global	Distribución resultado	Dividendo a cuenta	Ampliación capital	Valores propios	Variación perim. y otros	Saldo al 31-dic-2009
Capital social	304.967	**0**	0	0	0	0	0	**304.967**
Prima de emisión	145.435	**0**	0	0	0	0	0	**145.435**
Reservas	2.826.892	**25.556**	(346.989)	0	0	0	(32.315)	**2.473.144**
Resultado del ejercicio	(256.020)	**505.959**	256.020	0	0	0	0	**505.959**
Dividendo a cuenta	(90.969)	**0**	90.969	0	0	0	0	**0**
Valores propios	(55.769)	**0**	0	0	0	0	0	**(55.769)**
Act. Financ. Disp. venta	(1.401)	**65.309**	0	0	0	0	0	**63.908**
Operaciones de cobertura	(226.119)	**(27.422)**	0	0	0	0	0	**(253.541)**
Diferencias de conversión	(296.926)	**(60.714)**	0	0	0	0	0	**(357.640)**
Total	2.350.090	508.688	0	0	0	0	(32.315)	2.826.463
Patrim. Neto Acc. Minorit.	302.596	**27.350**	0	0	0	0	(232.779)	**97.167**
Patrimonio Neto	2.652.686	536.038	0	0	0	0	(265.094)	2.923.630

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 [illegible]
28046 MADRID

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2009



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. 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 del grupo Sacyr Vallehermoso:

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 556 76 19 28046 MADRID

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.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tlfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

A1) EJERCICIO 2008

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.

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 concurran 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. Así mismo, 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.

Las cuentas anuales consolidadas de las sociedades más significativas están auditadas por los siguientes auditores externos:

- ERNST & YOUNG: Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L., Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., Sacyr, S.A.U., Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Sacyr Italia, S.P.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A., Avasacyr S.L.U., Itinere Infraestructuras, S.A.U., Enaitinere, S.A.U., Sociedad Concesionaria de Palma Manacor, S.A., ENA, S.A., Autopistas del Atlántico, S.A. (AUDASA), Autopista Astur Leonesa (AUCALSA), Autovía Vasco Aragonesa S.A. (AVASA), Autopistas de Navarra (AUDENASA), Autoestradas de Galicia, Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A., Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana S.A., Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A., Autovía de Barbanza, Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A., Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., Neopistas, S.A.U., Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA), Valoriza Gestión S.A.U., Valoriza Energía, S.L.U., Valoriza Agua, S.L., Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A., Cafestore, S.A.U., Valoriza Facilities, S.A.U., Iberese, S.A., Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L., Secaderos de Biomasa, S.L., Olextra, S.A., Extragol, S.L., Compañía Energética de la Roda, S.L., Compañía Energética de Puente Genil, S.L., Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA), Sufi, S.A. Sacyr Chile, S.A., Constructora ACS-Sacyr, S.A., Cavosa Chile, S.A., Gesvial, S.A., Operadora del Pacífico, S.A., Itinere Chile, S.A., Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A., Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A., Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico, S.A., Sociedad Concesionaria de Autopista Nororiente, S.A., Vallehermoso División de Promoción, S.A.U., Tricéfalo, S.A., Testa Residencial, S.L.U., Trade Center Hotel, S.L.U., Testa Inmuebles en Renta, S.A., Parking Palau, S.A., Tesfran, Pazo de Congresos de Vigo, S.A., Hospital de Parla, S.A.,

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Hospitalaria del Noreste, S.A., Somague SGPS, Grupo Somague Engenharia, Grupo Somague Itinere, Grupo Somague Ambiente, Grupo Somague Inmobiliaria, Compañía Orejera de Linares, S.L., Geolit Climatización, S.L., Bioeléctrica de Linares, S.L., Compañía Energética las Villas, S.L., Compañía Energética de Linares, S.L., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Europistas Concesionaria Española, S.A., Autopistas de Bizkaia, S.A., Túneles de Artxanda, C.D.F.B., S.A., AP-1 Europistas Concesionaria del Estado, S.A., Autovía del Arlanzón, S.A., Itinere Ireland Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, M50 Concession Holding Ltd, M50 Concession Ltd, Itinere Infraestructura LLC, Itinere North America LLC y Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

- PRICE WATERHOUSE COOPERS: Sociedad Concesionaria de Litoral Central, S.A., Sociedad Concesionaria de Vespucio Sur, S.A., Constructora Sacyr-Necso, S.A., Constructora Necso-Sacyr, S.A., y, Autopista Madrid del Sur, S.A., Autopistas de Levante, S.L., M-Capital, S.A., Aplicaçao urbana, S.A., Boremer, S.A., Sociedad de Operación y Logística, S.A. y Gestora de Autopistas, S.A.

- ECT AUDITORES: Ideyco, S.A.U., Prinur, S.A.U., Sadyt, S.A.U., Obras y Servicios de Galicia, S.A. Sofetral, S.A. y Prosacyr Ocio, S.L.

- DELOITTE & TOUCHE: PK Hoteles 22, S.L., Bardiomar, S.L., Solucia Renovables, S.L., Soleval Renovables, S.L., Repsol YPF, S.A., Build 2 Edifica, S.A., Camarate Golf, S.A., Hospital de Majadahonda, S.A., Accesos de Madrid, S.A., Autopista del Valle, S.A., Autopista del Sol, S.A., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Solucia Renovables, S.L., N6 Construction Ltd y M 50 Ltd.

- KAUFMAN ROSSIN & CO.: Brickell Office y Testa American Corporation.

- SRL: Nodo di Palermo, S.P.A. y SIS, S.P.A.

- KPMG: Autopista del Henares, S.A., Metro de Sevilla, S.A. y Autopista Central Gallega, S.A.

- PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT Y SALUSTRO REYDEL (MIEMBRO DE KPMG INTERNATIONAL): Coauditoría de Eiffage.

- ACR: Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

- ATEST CONSULTING: Tecnológica Lena, S.L.

Las sociedades: Constructora del Magdalena Medio, S.A., Sacyr Colombia, Dareling, S.A., Echezarreta, AIE, Sociedad para la Valoración de la Biomasa de Andalucía, S.A., Comercializadora de Oficinas en Pozuelo, S.A., Castellana Norte, S.A., Proixample, S.A., Nova Icaria, 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., Ainco Canarias Internacional, S.L. han sido excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado es insignificante.

Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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 de tipo de cambio:

	2008	
Tipo de cambio	Medio	Cierre
Dólar / euro	1,4709	1,3953
Peso chileno / euro	763,53	890,80
Dinar libio / euro	1,80	1,74
Peso mejicano / euro	16,31	19,40
Real brasileño / euro	2,68	3,23
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	35,67	35,22
Kwanza angoleño / euro	110,34	104,87
Escudo caboverdiano / euro	110,31	110,10

A2) EJERCICIO 2009

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.

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 concurran 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. Así mismo, 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Las cuentas anuales del ejercicio 2009 de las sociedades más significativas están auditadas por los siguientes auditores externos:

- ERNST & YOUNG: Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., Sacyr Concesiones, S.L., Sacyr, S.A.U., Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Sacyr Italia, S.P.A., Sacyr Ireland Limited, Sacyr Mexico, S.A., ASV Lidco Construcciones Generales, Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A., Sociedad Concesionaria de Palma Manacor, S.A., Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A., Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana S.A., Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A., Autovía de Barbanza, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A., Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., Neopistas, S.A.U., Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA), Valoriza Gestión S.A.U., Sadyt, S.A.U., Valoriza Energía, S.L.U., Valoriza Agua, S.L., Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A., Cafestore, S.A.U., Valoriza Facilities, S.A.U., Iberese, S.A., Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L., Biomasas de Puente Genil, S.L., Secaderos de Biomasa, S.L., Olextra, S.A., Extragol, S.L., Compañía Energética de la Roda, S.L., Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA), Sufi, S.A., Sacyr Chile, S.A., Constructora ACS-Sacyr, S.A., Cavosa Chile, S.A., Vallehermoso División de Promoción, S.A.U., Tricéfalo, S.A., Testa Residencial, S.L.U., Trade Center Hotel, S.L.U., Testa Inmuebles en Renta, S.A., Parking Palau, S.A., Tesfran, S.A., Pazo de Congresos de Vigo, S.A., Hospital de Parla, S.A., Hospitalaria del Noreste, S.A., Sacyr Concesiones Chile, S.A., Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., Somague SGPS, Grupo Somague Engenharia, Grupo Somague Concessoes, Grupo Somague Ambiente, Grupo Somague Inmobiliaria, Compañía Orejera de Linares, S.L., Geolit Climatización, S.L., Valoriza Servicios Sociosanitarios, S.L., Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L., Bioeléctrica de Linares, S.L., Compañía Energética las Villas, S.L., Compañía Energética de Linares, S.L., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Autovía del Arlanzón, S.A., Sacyr Concessions Ireland Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, M50 Concession Holding Ltd, M50 Concession Ltd y Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

- PRICE WATERHOUSE COOPERS: Autopista Madrid del Sur, S.A., Autopistas de Levante, S.L., y Boremer, S.A.

- ECT AUDITORES: Ideyco, S.A.U., Prinur, S.A.U. y Obras y Servicios de Galicia, S.A.

- DELOITTE & TOUCHE: Repsol YPF, S.A., N6 Construction Ltd, Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A. y Solucia Renovables, S.L.,

- KAUFMAN ROSSIN & CO.: Brickell Office.

- HISPACONTROL: Biorreciclaje de Cádiz, S.A.

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, no se dispone de informe de auditaría: Constructora Sacyr-Necso, S.A., Constructora Necso-Sacyr, S.A., M-Capital, S.A., Aplicaçao urbana, S.A. Erantos, S.A., Gesfontesta, S.A., Sofetral, S.A., Prosacyr Ocio, S.L., Bardiomar, S.L., Soleval Renovables, S.L., Build 2 Edifica, S.A., Camarate Golf, S.A., Constructora San José-Caldera, S.A., Hospital de Majadahonda, S.A., Accesos de Madrid, S.A., Autopista del Valle, S.A., Autopista del Sol, S.A., M 50 Ltd, Nodo di Palermo, S.P.A., SIS, S.P.A. Metro de Sevilla, S.A., Itinere Infraestructuras, S.A., Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. y Tecnológica Lena, S.L.



Las sociedades: Constructora del Magdalena Medio, S.A., Sacyr Colombia, Dareling, S.A., Echezarreta, AIE, Sociedad para la Valoración de la Biomasa de Andalucía, S.A., Comercializadora de Oficinas en Pozuelo, S.A., Castellana Norte, S.A., Proixample, S.A., Nova Icaria, 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:

	2009	
Tipo de cambio	Medio	Cierre
Dólar / euro	1,3944	1,4330
Dólar australiano / euro	1,77	1,60
Peso chileno / euro	777,07	727,63
Dinar libio / euro	1,75	1,77
Peso mejicano / euro	18,79	18,75
Real brasileño / euro	2,77	2,50
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	38,51	43,30
Kwanza angoleño / euro	110,74	127,84
Escudo caboverdiano / euro	110,38	109,76

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

B1) EJERCICIO 2008

Durante el ejercicio 2008, los principales cambios en el perímetro de consolidación fueron los siguientes:

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

- Con fecha 1 de enero se llevó a cabo la fusión por absorción de Itínere Infraestructuras, S.A.U. por Europistas, S.A. Dicha fusión supuso la extinción, mediante su disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la segunda, adquiriendo de este modo, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Itínere Infraestructuras, S.A.U.

  Como consecuencia de lo anterior, las participaciones en entidades dependientes y asociadas que al 31 de diciembre de 2007 eran ostentadas por Itínere Infraestructuras, S.A.U., se engloban dentro del Grupo de sociedades del que Europistas, S.A. (actualmente Itínere Infraestructuras, S.A.) es la sociedad dominante.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Sacyr Vallehermoso S.A. poseía, directa e indirectamente (a través de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.) una participación en Itínere Infraestructuras, S.A. del 90,107%, compuesta por 653.787.900 acciones de dicha sociedad.

Sacyr Vallehermoso, S.A. adquirió de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (Kutxa) un total de 15.907.042 acciones por un importe de 151.149.807 euros como consecuencia del ejercicio de la opción de venta que ostentaba dicha sociedad.

Adicionalmente, el Grupo Sacyr Vallehermoso registró:

a) 869.133 acciones que serían adquiridas de los minoritarios como consecuencia del ejercicio de la opción de venta de la cual eran titulares.

b) 60.524.972 acciones que serían transmitidas a Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) y a Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (Caja Vital) en pago por la liquidación de las opciones de venta sobre acciones de Itínere de las que estas entidades eran titulares frente a SyV, valoradas a 3,96 euros por acción.

Como consecuencia de todo lo anterior, la participación de Sacyr Vallehermoso, S.A. sobre Itínere Infraestructuras. S.A. al cierre del ejercicio 2008 era de un 84,077%.

El porcentaje efectivo de participación del Grupo sobre Itínere Infraestructuras, S.A. sin tener en cuenta las operaciones anteriormente citadas ascendería a un 92,296%.

- Con fecha 7 de enero de 2008 Itínere Infraestructuras, S.A. adquirió un 20% de la sociedad concesionaria Autopistas de Bizkaia-Bizkaiko Autopistak, S.A. sociedad cuyo objeto es la conservación y explotación de la autopista A-8, por un importe de 600.000 euros. La participación total al cierre del ejercicio era de un 70%.

- Con fecha 6 de febrero de 2008 Itínere Infraestructuras, S.A. adquirió un 1,64% de participación sobre la Sociedad Concesionaria Metro de Sevilla, S.A., sociedad cuyo objeto es la explotación de la línea 1 del metro de Sevilla, por un importe de 1.888.181 euros. La participación total al 31 de diciembre de 2008 era de un 32,77%.

- Con fecha 26 de mayo de 2008 se constituyeron las sociedades portuguesas AutoEstrada do Marao, S.A. y Tunel Do Marao Operadora, S.A., cuyo objeto social es construcción, conservación y explotación de la auto-estrada A4/IP4, con una inversión por parte de Somague Itínere de 265.000 y 26.995 euros, representativos de un 53% y un 53,99% de su capital social, respectivamente. La Sociedad Itínere Infraestructuras, S.A. poseía un 1 % de capital en dichas sociedades y una inversión de 5.000 y 500 euros respectivamente.

- Con fecha 27 de mayo de 2008 se constituyó la sociedad Itínere Mexico Holding S.A. de C.V., cuyo objeto social es construir, mejorar, explotar y operar carreteras u otras obras públicas o privadas en los Estados Unidos Mexicanos. Estaba participada en un 99,998 % por Itínere Infraestructuras, S.A. con una inversión de 3.137 euros y en un 0,002% por Neopistas S.A.U., sociedad participada al 100% por Itínere, con una inversión de 0,06 euros.

  Asimismo y con la misma fecha se constituyó la sociedad Itínere Servicios México, S.A. de C.V., participada en un 99,998% por Itínere México Holding, S.A. con una inversión de 114.754 euros y en un 0,002% por Itínere Infraestructuras, S.A. con una inversión de 0,06 euros.

Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 585 50 00
Fax: 91 586 76 19
28046 MADRID

- Con fecha 18 de julio de 2008 Itínere Infraestructuras, S.A., adquirió un 9% adicional de Autovía del Turia C.G.V. S.A., sociedad cuyo objeto social es la conservación y explotación de la autovía CV-50, por importe de 3.263 miles de euros, siendo su participación en la sociedad al 31 de diciembre de 2008 del 69%.

- Con fecha 15 de octubre de 2008 Itínere Infraestructuras, S.A., incrementó el porcentaje de participación en un 6,65% sobre la sociedad Intercambiador de Moncloa, S.A., sociedad cuyo objeto es la construcción y explotación del intercambiador de Moncloa, por un importe de 4.487.008 euros. La participación al 31 de diciembre de 2008 era de un 66,65%.

- Con fecha 15 de octubre de 2008 Itínere Infraestructuras, S.A., incrementó el porcentaje de participación en un 13,44% sobre la sociedad Intercambiador de Plaza Elíptica, S.A., sociedad cuyo objeto es la construcción y explotación del intercambiador de Plaza Elíptica, por un importe de 10.488.720 euros. La participación al 31 de diciembre de 2008 era de un 73,44%.

- Autopistas de Navarra, S.A. (AUDENASA) cambió el método de integración, pasando de consolidarse por el método de integración global en el ejercicio 2007 a integración proporcional en 2008.

- Con fecha 1 de diciembre de 2008 Sufi, S.A. incrementó el porcentaje de participación en un 1,67% sobre la sociedad Infoser Estacionamiento A.I.E., sociedad cuyo objeto es la gestión y control de estacionamiento regulado en las vías públicas de Madrid, por un importe de 36.024 euros. La participación a 31 de diciembre era de un 18,34%.

- Con fecha 22 de enero de 2008 Sufi, S.A. constituyó la sociedad Sufirecupro Gestión, S.L., sociedad cuyo objeto es el reciclado de residuos de construcción y demolición; ostenta un 50% de participación y una inversión de 1.505 euros.

- Con fecha 1 de febrero de 2008 Sufi, S.A. incrementó su porcentaje de participación en un 35% sobre la sociedad Gestión e Infraestructuras de Canarias, S.A., cuyo objeto social es el mantenimiento, conservación y limpieza viaria urbana, por un importe de 35.000 euros. La participación al 31 de diciembre de 2008 era de un 62%, con lo que cambia su método de consolidación, del método de participación a integración global.

  Asimismo e indirectamente también incrementó su porcentaje de participación sobre Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E. del 13,5% al 31%.

- Con fecha 26 de febrero de 2008 Valoriza Energía, S.L.U. constituyó la sociedad Solucia Renovables, S.L., sociedad cuyo objeto es la construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica a partir de energía termo solar; ostenta un 50% de participación y una inversión de 1.600 euros.

- Con fecha 26 de febrero de 2008 Iberese, S.A. constituyó la sociedad Soleval Renovables, S.L., sociedad cuyo objeto es la construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica a partir de energía termo solar; ostenta un 50% de participación y una inversión de 1.688 euros.

- Con fecha 4 de marzo Valoriza Energía, S.L.U. adquirió un 4,8% de participación sobre la sociedad Compañía Energética de Linares, S.L., sociedad cuyo objeto es el tratamiento y reducción de lodos o residuos agrícolas mediante energía eléctrica y térmica, por un importe de 2.336.000 euros. La participación total al 31 de diciembre era de un 49,80%.

- Con fecha 1 de abril de 2008 Alcorec, S.L., sociedad de la cual Sufi, S.A. era tenedora de un 10%, compró la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., cuyo objeto

Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 75 19
28046 MADRID

social es la gestión y tratamientos de residuos, con un porcentaje de participación del 50% y una inversión de 250.000 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2008 Alcorec, S.L., sociedad de la cual Sufi, S.A. era tenedora en un 10%, constituyó la sociedad Sacorec, S.L., cuyo objeto social es la gestión de residuos sólidos y la compra-venta de todo tipo de inmuebles; ostenta un 50% de participación y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 4 de abril de 2008 Valoriza Agua, S.L. constituyó la sociedad Valoriza Water Australia PTY Ltd, cuyo objeto social es la explotación de desaladoras; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3 euros.

- Con fecha 18 de abril de 2008 Valoriza Energía, S.L.U. incrementó el porcentaje de participación en un 10% sobre la sociedad Compañía Energética de Barragua, S.L., sociedad cuyo objeto es la realización de proyectos de investigación y generación de energía, por un importe de 6.000 euros. La participación al 31 de diciembre de 2008 era de un 100%.

- Con fecha 8 de mayo de 2008 Sufi, S.A., incrementó el porcentaje de participación en un 16,33% sobre la sociedad Biorreciclaje de Cádiz, S.A., cuyo objeto es la recogida de tratamiento de residuos, por un importe de 1.268.200 euros. La participación total a 31 de diciembre de 2008 era de un 32,67%.

- Con fecha 14 de mayo de 2008 Valoriza Gestión, S.A., constituyó la sociedad Enervalor Naval, S.L., sociedad cuyo objeto es la promoción, construcción, explotación y mantenimiento de parques eólicos; ostentaba un 40% de participación y una inversión de 180.000 euros.

- Con fecha 22 de mayo de 2008 Valoriza Facilities, S.A.U., constituyó la sociedad Valoriza Proener Industrial, S.L., sociedad cuyo objeto es el diseño, construcción y mantenimiento de toda clase de plantas industriales; ostentaba un 60% de participación y una inversión de 18.000 euros.

- Con fecha 18 de septiembre de 2008 Valoriza Energía, S.L.U. incrementó el porcentaje de participación en un 2,31% sobre la sociedad Bioeléctrica de Linares, S.L., sociedad cuyo objeto es la producción, transformación y comercialización de biomasa, por un importe de 2.313.934 euros. La participación al 31 de diciembre de 2008 era de un 57,31%.

- Con fecha 1 de noviembre de 2008 Valoriza Energía S.L.U. constituyó la sociedad Biomasa de Cantabria, S.L., sociedad cuyo objeto es la gestión y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica y térmica a partir de biomasa; ostentaba una participación del 47% y una inversión de 517.000 euros.

- Con fecha 25 de noviembre de 2008 Sufi, S.A. constituyó la sociedad Residuos de Construcción de Cuenca, S.A., sociedad cuyo objeto es la gestión de residuos de construcción y demolición; ostentaba una participación del 50% y una inversión de 30.100 euros.

- Se constituyó la sociedad Sacyr México, S.A. de C.V., cuyo objeto social es diseñar, construir y comercializar todo tipo de bienes inmuebles. Está participada en un 99,998 % por Sacyr, S.A.U. con una inversión de 3.079 euros y en un 0,002% por Prinur, S.A., sociedad participada al 100% por Sacyr, S.A.U., con una inversión de 0,06 euros.

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Asimismo y con la misma fecha fue constituida la sociedad Sacyr Servicios México, S.A. de C.V., participada en un 99,998% por Sacyr México, S.A. con una inversión de 3.116 euros y participada en un 0,002% por Sacyr S.A.U. con una inversión de 0,06 euros.

- Con fecha 6 de marzo de 2008 Sacyr S.A.U., constituyó la sociedad libia SV-LIDCO Construcciones Generales, cuyo objeto social es ejecutar trabajos de construcciones generales; ostentaba un 60% de participación y una inversión de 3.216.217 euros.

- Con fecha 1 de diciembre de 2008 Vallehermoso División Promoción, S.A. incrementó el porcentaje de participación en un 4,53% sobre la sociedad Claudia Zahara, S.L., cuyo objeto es la promoción inmobiliaria, por un importe de 1.430.000 euros. La participación a 31 de diciembre era de un 44,53%.

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

- Con fecha 1 de enero de 2008 Testa Inmuebles en Renta, S.A., procedió a disolver Centre d'Oci Les Gavarres, S.L., cuyo objeto social era el alquiler de inmuebles y de la cual poseía un 21,50%.

- Con fecha 1 de abril de 2008 Sufi, S.A. procedió a la disolución de la sociedad Comercializadora del Compost, S.A. y cuyo objeto social era depuración de aguas residuales, de vías públicas y tratamiento de desechos y de la que ostentaba un 100% de participación.

- Con fecha 17 de abril de 2008 Sacyr Vallehermoso, S.A. que ostentaba una participación del 33,2372% sobre Eiffage, S.A., grupo constructor francés, vendió la totalidad de la participación por un importe de 1.920.235 miles de euros. Los efectos en el Estado de Situación Financiera Consolidado y en la cuenta de resultados separada consolidada son los siguientes:

  (a) El resultado de la sociedad matriz fue negativo de -3,2 millones de euros.

  (b) La deuda del Grupo se redujo en 1.713 millones de euros tras la amortización de los préstamos bancarios que financiaban la inversión.

  (c) La caja generada por el Grupo SyV ascendió a 207 millones de euros.

  (d) La anulación de los apuntes contables derivados de la contabilización por el método de la participación supuso una pérdida a -425,4 millones de euros y un traspaso a patrimonio de 26 millones de euros.

  (e) La carga financiera derivada del préstamo bancario para la compra de Eiffage y los impuestos asociados a la operación, durante el año 2008, ascendieron a 48,8 millones de euros.



B2) EJERCICIO 2009

Durante el ejercicio 2009, los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

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

- Con fecha 21 de enero de 2009, Sacyr Ireland Ltd compra a Somague SGPS el 17% de la sociedad M50 (D&C) Ltd por un importe de 34 euros, siendo el porcentaje total ostentado por la primera a 31 de diciembre de 2009 del 42,5%.

- Con fecha 29 de enero de 2009, la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, realiza una ampliación de capital que es íntegramente suscrita por Sacyr, S.A.U., su porcentaje de participación se incrementa en un 8,6%, siendo el porcentaje final de un 18,6%. Posteriormente y con fecha 2 de febrero de 2009 realiza una segunda ampliación de capital que también es suscrita por Sacyr, S.A.U., su porcentaje de participación se incrementa en un 6,72%, siendo el porcentaje final a 31 diciembre de 2009 de un 25,32%.

- Con fecha 6 de febrero de 2009, Valoriza Facilities, S.A.U., constituye la sociedad Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L., sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios sociales y sanitarios; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.500 euros.

- Con fecha 6 de febrero de 2009, la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L., sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios sociales y sanitarios, entra en el perímetro de consolidación; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.200 euros.

- Con fecha 11 de febrero de 2009, Valoriza Energía, S.L.U., constituye la sociedad Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L., sociedad cuyo objeto es la compra - venta y transformación de cualquier tipo de biomasa; ostenta un 47% de participación y una inversión de 9.400 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2009, la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. realiza una ampliación de capital que es íntegramente suscrita por Valoriza Facilities, S.A. mediante la aportación de su rama de actividad de "prestación de los servicios socio-sanitarios". A su vez y con fecha 3 de abril la sociedad Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. realiza una ampliación de capital a la cuál acude Valoriza Facilites, S.A. mediante la aportación del 100% de Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.

  Con fecha 27 de mayo, SEPI Desarrollo Empresarial (SEPIDES), suscribió una ampliación de capital complementaria para hacerse con el 48% de Valoriza Socio Sanitarios, S.L.,

  Como consecuencia de estas operaciones, Valoriza Facilities disminuye su porcentaje de participación sobre Valoriza Socio Sanitarios, S.L de un 100% a un 52%, y ésta a su vez participa en un 100% sobre Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.

- Con fecha 1 de abril de 2009, entra en el perímetro de consolidación la sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo del contrato con la sociedad Concesionaria Hospital Majadahonda, S.A. para la explotación y mantenimiento del Hospital Puerta de Hierro; ostenta un 25% y una inversión de 2.500 euros.

- Con fecha 15 de abril de 2009, Itinere Infraestructuras, S.A. constituye la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Vallenar-Caldera; ostenta un 100% de participación. Posteriormente Itínere vende un 99,98% y un 0,02% de dicha sociedad a Sacyr Concesiones Chile, S.A. y a Sacyr Chile de forma respectiva.

- Con fecha 21 de abril de 2009, Sufi, S.A. compra la sociedad Ecotrading 360 Grados, S.L., cuyo objeto es la comercialización, compra - venta de residuos; ostenta un 44,44% de participación y una inversión de 1.336 euros.

- Con fecha 11 de mayo de 2009, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A. constituyen la sociedad Sacyr Concesiones Chile, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de toda clase de infraestructuras tanto públicas como privadas; ostentan un 78,93% y 21,07% de participación y una inversión de 7.162.031 y 1.899.205 euros de forma respectiva.

- Con fecha 25 de mayo de 2009 se incrementa el porcentaje de participación en un 1,227% sobre la sociedad energética Geolit Climatización, S.L., cuyo objeto social es la explotación de biomasa para la producción y venta de frío y calor, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de 2009 de un 64,727%.

- Con fecha 1 de junio de 2009, entra en el perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones, S.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión administrativa; ostenta un 100% de participación y una inversión de 10.000 euros.

- Con fecha 15 de junio de 2009, Sufi, S.A. constituye la sociedad Secado Térmico de Castellón, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de una planta de Secado Térmico de Lodos en Castellón; ostenta un 60% de participación y una inversión de 1.800.000 euros, de los cuales están pendientes de desembolso 1.350.000 euros.

- Con fecha 7 de julio de 2009, Sufi, S.A., constituye la sociedad Tratamiento de Residuos la Rioja, S.L., cuyo objeto es la explotación y mantenimiento del Centro de Tratamiento de Residuos del Ecoparque de la Rioja; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.006 euros.

- Con fecha 23 de julio de 2009, la sociedad M-Capital, S.A., realiza una ampliación de capital, a la que Vallehermoso División Promoción, S.A.U. decide no acudir, disminuyendo su porcentaje de participación en un 2,48%, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2009 es de un 4,97%.

- Con fecha 30 de julio de 2009, Valoriza Energía, S.L.U. constituye la sociedad Vaircan Renovables, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de parques eólicos en Cantabria; ostenta un 65% de participación y una inversión de 325.000 euros.

- Con fecha 1 de septiembre de 2009 entra en el perímetro de consolidación la sociedad Sercanarias, S.A., cuyo objeto social es el mantenimiento y tratamiento de aguas en Canarias; la sociedad Valoriza Agua a 31 de diciembre ostenta un 50% de participación y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 10 septiembre de 2009, Sacyr S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Panamá, S.A., cuyo objeto social es la ejecución de toda clase de obras y construcciones tanto públicas como privadas; ostenta un 100% de participación y una inversión de 687.474 euros.

VALLEHERMOSO S.A.
Fax: 91 [illegible]
28046 MADRID

- Con fecha 6 de octubre de 2009, Somague SGPS, S.A. constituye la sociedad Somague Concessoes, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de toda clase de infraestructuras tanto públicas como privadas; ostenta un 100% de participación y una inversión de 500.000 euros. Posteriormente, con fecha 28 de octubre de 2009 vende dicha sociedad a Sacyr Concesiones, S.L.

- Con fecha 10 de noviembre de 2009, la sociedad Compañía Energética de Linares, S.L., cuyo objeto social es la generación de energía mediante plantas de cogeneración de energías eléctrica y térmica, realiza una serie de ampliaciones de capital incrementándose el porcentaje de participación en un 31,64%, siendo el porcentaje total a 31 de diciembre de 2009 de un 81,43%.

- Con fecha 23 de diciembre de 2009, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 7% adicional de la sociedad Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla León, S.A., cuyo objeto social la construcción y explotación de la carretera CL-603 tramo Cuellar – Segovia, con una inversión de 700.000 euros, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2009 es de un 60%.

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

- Durante el ejercicio 2009, el Grupo Sacyr Vallehermoso, tras la OPA efectuada por Pear Acquisition Corporation S.L. y la venta a las cajas de ahorro, disminuyó su porcentaje de participación sobre Itinere Infraestructuras, S.A., de un 84,077% a un 9,954%. Posteriormente y tras la fusión entre Itinere Infraestructuras, S.A., Avasacyr, S.L.U. y Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L., pasó a ostentar un porcentaje final de 15,727% sobre dicha sociedad. Como consecuencia de esta fusión, el valor de las acciones de Itínere infraestructuras, S.A. que ascendían a 3,96 euros por acción antes de la fusión, pasaron a 4,31 euros por acción después de la fusión. Esta operación se ha desarrollado en varias fases y se explica con mayor detalle en el informe de gestión consolidado que forma parte de estas Cuentas Anuales Consolidadas. El importe de la plusvalía de esta operación se incluye en la cuenta de resulados separada consolidada que se desglosa en la nota 4 posterior.

- Con fecha 21 de octubre de 2009, se liquidan las sociedades concesionarias americanas Sacyr Infraestructura LLC y Sacyr North America LLC; el porcentaje de participación era de un 100% en ambas sociedades.

- Con fecha 3 de diciembre de 2009, se liquidan las sociedades energéticas Biomasa de Cantabria, S.L. y Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L. (ésta última constituida el 11 de febrero de 2009); el porcentaje de participación era de un 47% en ambas sociedades.

- Con fecha 3 de diciembre de 2009, se liquida la sociedad Sufi Cantabria, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 15 de diciembre de 2009, Valoriza Energía, S.L.U. vende el 5% de las siguiente sociedades: Secaderos de Biomasa, S.L., Cía. Energética Pata de Mulo, S.L, y Cía. Energética Puente Genil, S.L., a su vez la sociedad energética Iberese, S.A. vende la totalidad del porcentaje que posee de ellas, es decir, un 15%. La participación final a 31 de diciembre de 2009 de Valoriza Energía, S.L.U. sobre estas sociedades es respectivamente de un 78,28%, 78,08% y un 78,08%.

Tfno: 91 541 00 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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 2009

Las políticas contables en vigor al 31 de diciembre de 2009 son las mismas que las existentes en el ejercicio anterior, excepto por las siguientes normas o interpretaciones que se han emitido o modificado:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión y cancelaciones

  La norma ha sido modificada con el fin de aclarar la definición de las condiciones determinantes de la irrevocabilidad y de definir el tratamiento contable de las cancelaciones de acuerdos de pagos basados en acciones en caso del no cumplimiento de una condición no determinante de la irrevocabilidad. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a revelar"

  La norma modificada requiere mayores desgloses sobre la determinación del valor razonable y sobre el riesgo de liquidez. Para las partidas registradas al valor razonable se tiene que desglosar dicho valor en base a la naturaleza de las hipótesis, utilizando una jerarquía con tres niveles para cada categoría de instrumento financiero. Adicionalmente, ahora se requiere una conciliación entre el saldo de apertura y el saldo de cierre para el tercer nivel de determinación del valor razonable, así como para los traspasos significativos entre el primer y el segundo nivel de determinación del valor razonable. Estas modificaciones también aclaran los requisitos sobre los desgloses del riesgo de liquidez. Los desgloses sobre el valor razonable de los activos financieros valorados al valor razonable se incluyen en la Nota 23.

- NIIF 8 "Segmentos de operaciones"

  La norma requiere el desglose de información sobre los segmentos operativos del Grupo y elimina los requisitos para determinar los segmentos primarios (negocios) y secundarios (geográficos) del Grupo. La adopción de esta norma no ha tenido ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo. El Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 "Información financiera por segmentos". En la Nota 40 se reflejan los desgloses adicionales sobre cada uno de los segmentos, incluyendo información comparativa.

- NIC 1 "Presentación de estados financieros (Revisada)"

  La norma revisada separa los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los propietarios y los de los no-propietarios. En el estado de cambios en el patrimonio neto sólo se detallan las transacciones con los propietarios, mientras que los cambios de los no-propietarios se presentan en una sola línea. Adicionalmente, la norma introduce el estado del resultado global, que incluye todas las partidas de ingresos y

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. El Grupo ha elegido presentar dos estados.

- NIC 23 "Costes por intereses (Revisada)"

  La norma ha sido revisada con el fin de exigir la capitalización de los costes por intereses de los activos cualificados. El Grupo ya había adoptado esta política, de acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma.

- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 "Presentación de estados financieros" - Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación.

  Las normas han sido modificadas con el fin de permitir una excepción, de forma que los instrumentos financieros con opción de venta se puedan clasificar como patrimonio neto si cumplen determinados criterios. La adopción de estas modificaciones no ha supuesto ningún impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

- NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" - Reclasificación de los activos financieros.

  Esta modificación fija la fecha de entrada en vigor y las medidas de transición de las modificaciones a la clasificación de los activos financieros. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

- CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración"

  Esta modificación de la CINIIF 9 requiere que una entidad evalúe si un derivado implícito se debe separar del contrato principal cuando la entidad reclasifica un activo financiero híbrido fuera de la categoría de valor razonable por pérdidas y ganancias. Esta evaluación debe realizarse basándose en las condiciones existentes en la fecha en que la entidad, por primera vez, formó parte del contrato o en la fecha en que cualquier variación en los términos del contrato hayan modificado de forma significativa los flujos de efectivo del mismo; la que sea posterior. La NIC 39 ahora establece que si un derivado implícito no puede ser valorado fiablemente, el instrumento híbrido completo debe seguir siendo clasificado en la categoría de valor razonable por pérdidas y ganancias. Esta interpretación no ha tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

- CINIIF 11 "NIIF 2 - Transacciones con acciones propias y del grupo"

  Esta interpretación requiere que las transacciones en las que un empleado recibe instrumentos de patrimonio propio de una entidad se contabilicen como transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, independientemente de que la entidad tenga que comprar los instrumentos de patrimonio a un tercero, o que los accionistas proporcionen los instrumentos de patrimonio necesarios. El Grupo ya estaba aplicando esta política contable.

- CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes"

  Esta interpretación requiere que los créditos-premios a clientes sean contabilizados como un componente separado de las transacciones de venta en las que se adjudican. Esta interpretación no ha tenido impacto sobre la posición financiera o los

resultados del Grupo dado que el Grupo no cuenta con estos programas de fidelización.

- CINIIF 14 "NIC 19 Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción"

  Esta interpretación proporciona guías sobre cómo determinar el límite del importe del superávit en un plan de prestaciones definidas que se puede contabilizar como un activo de acuerdo con la NIC 19 "Retribuciones a los empleados". Esta interpretación no ha tenido impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

- Mejoras de las NIIF

  En mayo de 2008 el IASB publicó por primera vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar las normas, incluyéndose disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera y en los resultados del Grupo.

  - NIC 1 "Presentación de estados financieros": Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para negociar conforme a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" no se clasifican automáticamente como corrientes en el estado de situación financiera. El Grupo ha modificado sus políticas contables y ha analizado si las expectativas de la dirección respecto al periodo de realización de los activos y pasivos financieros diferían de la clasificación del instrumento. Esta modificación no ha tenido ningún impacto en los estados financieros del Grupo.

  - NIC 16 "Inmovilizado material": Se sustituye el término "precio neto de venta" por "valor razonable menos coste de venta". Esta modificación no ha tenido ningún impacto en la posición financiera del Grupo.

  - NIC 20 "Contabilización de subvenciones oficiales y desgloses de ayudas públicas": Los préstamos públicos a un tipo de interés bajo o cero no están exentos del requerimiento de imputar intereses. El Grupo no mantiene préstamos de este tipo por lo que esta modificación no ha tenido impacto en la posición financiera del Grupo.

  - NIC 23 "Costes por intereses": La definición de los costes por intereses ha sido revisada para consolidar en una sola partida los dos tipos de partidas que se consideran componentes de los "costes por intereses" (el gasto por intereses calculado usando el método del cálculo del tipo de interés efectivo conforme a la NIC 39). Esta modificación no ha tenido ningún impacto en la posición financiera del Grupo.

  - NIC 36 "Deterioro de activos" Cuando se utilizan los flujos de efectivo descontados para estimar el "valor razonable menos los costes de venta" se requieren desgloses adicionales sobre la tasa de descuento, consistente con los desgloses requeridos cuando se utilizan los flujos de efectivo descontados usados para estimar el "valor en uso". Esta modificación no ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

  - NIC 38 "Activos intangibles": Los desembolsos por publicidad y actividades de promoción se reconocen como un gasto cuando la entidad tiene el

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Tfno: 91 [illegible]
Fax: 91 558 76 19

derecho de acceder a los bienes o ha recibido el servicio. Esta modificación no tiene impacto para el Grupo, ya que no tiene este tipo de actividades promocionales. También se ha aclarado que los activos intangibles se pueden amortizar en base a un patrón de consumo que suponga una amortización acumulada menor que la que se obtendría mediante una amortización lineal. Esta modificación ya se estaba considerando anteriormente en el Grupo.

- El resto de modificaciones del proyecto de mejoras tampoco ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

a.2) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en ejercicios futuros

Asimismo, se han publicado las siguientes normas e interpretaciones que ya han sido aprobadas por la Unión Europea, pero que todavía no son aplicables y que el Grupo aplicará en los ejercicios en que sean obligatorias:

- NIIF 1 reestructurada "Adopción por primera vez de las NIIF". Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2009.

  La NIIF 1 reestructurada sustituye a la NIIF 1 en vigor, a fin de facilitar su uso y su modificación en el futuro.

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios (Revisada)" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados (Modificada)". Aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 30 de junio de 2009, incluyendo las enmiendas relativas a la NIIF 7, NIC 21, NIC 28, NIC 31 y NIC 39.

  La NIIF 3 (revisada) introduce cambios significativos en la contabilización de las combinaciones de negocio. Los cambios afectan a la valoración de las participaciones no dominantes, la contabilización de los costes de transacción, el reconocimiento inicial y la valoración posterior de los pasivos contingentes y las combinaciones de negocios realizadas por etapas.

  Las modificaciones de la NIC 27 especifican en qué circunstancias una entidad tiene que elaborar estados financieros consolidados, cómo tienen que contabilizar las dominantes los cambios en su participación en la propiedad de las dependientes y cómo se deben repartir las pérdidas de una dependiente entre las participaciones que otorgan control y las no dominantes.

- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" - Clasificación de las emisiones de derechos. Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 31 de enero de 2010.

  La modificación de la NIC 32 aclara cómo contabilizar determinados derechos cuando los instrumentos emitidos están denominados en una moneda que no sea la moneda funcional del emisor. Si dichos instrumentos se emiten de manera proporcional a todos los titulares existentes del emisor por un importe fijo de efectivo, deben clasificarse como patrimonio neto aun si su precio de ejercicio está denominado en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor.

- NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" - Partidas que pueden calificarse como cubiertas. Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 30 de junio de 2009.

Tfno: 91 [illegible] 50 00
Fax: 91 558 76 [illegible]
28046 MADRID

La modificación aclara que una entidad puede designar una parte de los cambios en el valor razonable o de la variación de los flujos de efectivo de un instrumento financiero como partida cubierta. Esto también cubre la designación de la inflación, o parte de ella, como un riesgo cubierto en situaciones especiales.

- CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 29 de marzo de 2009.

  La interpretación aclara cómo aplicar a los acuerdos de concesión de servicios las disposiciones de las NIIF ya incorporadas por la Comisión. La CINIIF 12 explica cómo reconocer la infraestructura objeto del acuerdo de concesión de servicios en las cuentas del concesionario. Aclara, asimismo, la distinción entre las diferentes fases de un acuerdo de concesión de servicios (fases de construcción/explotación) y cómo han de reconocerse en las cuentas los ingresos y gastos en cada caso. Distingue dos formas de reconocer la infraestructura y los ingresos y gastos conexos a la misma (los «modelos» de activos financieros y de activos intangibles) en función del riesgo de incertidumbre que pese sobre los futuros ingresos del concesionario. El impacto estimado para el Grupo de la aplicación de esta norma es una recalsificación desde proyectos concesionales a activos financieros por 704.869 miles de euros, y un efecto positivo de 27.119 miles de euros en total activo, 21.715 miles de euros en Patrimonio Neto y 5.404 miles de euros en resultado.

- CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles". Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2009.

  La interpretación aclara cuándo los ingresos que se derivan de la construcción de inmuebles residenciales deben reconocerse en las cuentas y, en particular, si los acuerdos de construcción están comprendidos en el ámbito de aplicación de la NIC 11 "Contratos de construcción" o de la NIC 18 "Ingresos ordinarios", y ofrece orientaciones al respecto.

- CINIIF 16 "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero". Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 30 de junio de 2009.

  La interpretación debe aplicarse de forma prospectiva. La CINIIF 16 proporciona guías sobre la contabilización de la cobertura de una inversión neta. Contiene guías para identificar los riesgos de tipo de cambio que pueden incluirse en la contabilización de cobertura de una inversión neta, dónde pueden estar ubicados en un grupo los instrumentos de cobertura de una inversión neta y cómo una entidad debe determinar el importe de la pérdida o ganancia por moneda extranjera, en relación tanto a la inversión neta como al instrumento de cobertura, el cual será reclasificado a resultados en la enajenación de la inversión neta.

- CINIIF 17 "Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo". Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 31 de octubre de 2009.

  La interpretación aclara y orienta sobre el tratamiento contable de las distribuciones de activos que no son efectivo a los propietarios de una entidad.

- CINIIF 18 "Transferencia de activos procedentes de clientes". Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 31 de octubre de 2009.

  La interpretación aclara y orienta sobre la contabilización de transferencias de elementos de inmovilizado material procedentes de clientes, o de dinero en efectivo para adquirir o construir un elemento de inmovilizado material.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 555 76 19

Además de por lo indicado más arriba en ralción con la CINIIF 1, el Grupo está analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones.

Las cuentas anuales individuales de 2009 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 cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr Vallehermoso que corresponden al ejercicio 2009 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 23 de marzo de 2010. 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

El Grupo Sacyr Vallehermoso presenta, a efectos comparativos, la información financiera consolidada del ejercicio 2009 siguiendo los mismos criterios que los aplicados en la elaboración de las cifras del ejercicio 2008.

No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2009 el Grupo ha optado por incluir dentro del resultado de explotación el resultado obtenido por la enajenación de inversiones inmobiliarias, así como el deterioro de las mismas, corrigiendo las cifras comparativas del ejercicio 2008.

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF-UE, 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 presentados 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 razonables. En el ejercicio 2009, los activos no corrientes mantenidos para la venta, que recogen la participación que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A., han sido 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. En el ejercicio 2008, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoraron al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

Las políticas contables han sido aplicadas uniformemente por 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-UE 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.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Estimaciones de consumo de activos concesionales.

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. Para el caso concreto de Itínere Infraestructuras, S.A., el cálculo de dicho valor razonable se muestra en la nota 4 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

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 2009 y 31 de diciembre de 2008. 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tlno. 91 [illegible] 50 00
Fax. 91 558 76 19
28046 MADRID

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

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 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.

SACYR
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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 todas las sociedades que componen el Grupo Sacyr Vallehermoso es el 31 de diciembre.

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 a euro tal y como se explica en esta nota.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 598 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

c.3) Fondo de comercio

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 del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad dominante en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos de la sociedad participada. 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 grupos 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.

El Grupo se acogió a la exención que permite no adoptar la NIIF 3 de forma retroactiva a combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición. Por tanto, en el estado de situación financiera consolidado se incluyen los fondos de comercio, netos de las amortizaciones acumuladas practicadas hasta el 31 de diciembre de 2003, originados antes de la fecha de transición, por la diferencia surgida entre los importes de las adquisiciones y el valor teórico contable más las plusvalías tácitas asignables a activos de los mismos en la fecha de su adquisición.

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

Las adquisiciones posteriores de porcentajes en el capital de sociedades dependientes se registran por diferencia entre el importe pagado y el valor registrado como fondo de comercio.

c.4) Otros activos intangibles

En este epígrafe se recogen las concesiones administrativas, 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 sí es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por el Grupo en concepto de canon de explotación y se amortizan linealmente durante los años de explotación.

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 este sea apto para su uso o venta,
- la intención de completar el activo para usarlo o venderlo,

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

- 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 ejercicio 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 31/12/2009 Sendeco (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de Emisión de Dióxido de Carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de CO2 de 12,28 euros. 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
P.º de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 degresivamente 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 se capitalizan, 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 ejercicio 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.

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 de las sociedades consolidadas 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 tráficos.

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 la sociedad dependiente, ni en una asociada como negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable. 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.

S.A. VALLEHERMOSO, S.A.
Paseo de la Castellana 83-85
Tfno. 91 549 50 00
Fax 91 556 76 19
28046 MADRID

momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.

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

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

- Instrumentos financieros a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota c.21).

- 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.

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) 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
c/ de la Castellana 83-85
Tlno. 91 545 50 00
Fax. 91 555 76 19
28046 MADRID

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.11) 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.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 [illegible]
28046 MADRID

c.12) 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 al 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

c.13) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

c.14) 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 impacto impositivo.

c.15) 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.16) 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 requieran 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.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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

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

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

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

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

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

c.17) 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.

Pº de la Castellana 89-95
Tfno: 91 [illegible] 60
Fax: 91 558 76 [illegible]
28046 MADRID

- Derivados de cobertura

  Descritos en la nota c.21).

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, que han sido reclasificados a corto plazo con independencia de su vencimiento.

c.18) 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.19) 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 a la inversión 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.20) 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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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.EA.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

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

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

El Grupo reconoce un pasivo 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. A 31 de diciembre de 2009 la cuantificación de los impuestos diferidos por dividendos no repartidos por sociedades extranjeras ascendería a 55.934 miles de euros y a 42.123 miles de euros en 2008.

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.

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

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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.21) Instrumentos financieros derivados y 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 contabilizarlos 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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.

- 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.22) 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.

P.º de la Castellana 83-85
Tfno. 91 586 30 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

c.23) Reconocimiento de Resultados

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

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

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

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

1.- Sociedades constructoras.

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

Los costes del contrato comprenden:

- Los costes netos directamente relacionados con el contrato, tales como mano de obra, materiales, etc.

- Los costes atribuibles a la actividad objeto del contrato, tales como seguros, gastos financieros y costes indirectos tales como asistencia técnica no directamente relacionada con el contrato específico, que se reparten de manera uniforme en base a métodos sistemáticos y racionales.

- Otros costes facturables al cliente de acuerdo con las condiciones del contrato, que incluyen algunos costes generales de administración y costes de desarrollo, siempre y cuando estén previstos y especificados en el contrato.

- Los costes que no puedan ser atribuidos a la actividad de contratación, o no puedan ser distribuidos a los contratos específicos, se excluirán de los costes del contrato de construcción.

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

- Tiene que ser probable que la entidad obtenga los beneficios económicos previstos en el contrato.

- Los costes del contrato se pueden identificar claramente, y se pueden cuantificar de forma fiable.

- Adicionalmente, para los contratos con precio fijo tiene que ser posible, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, medir de forma fiable tanto los costes necesarios para completar la construcción como el grado de realización de la misma, de manera que los costes reales incurridos se puedan comparar con estimaciones previas.

Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19

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 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.

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 de clientes" dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales" en el pasivo del estado de situación financiera consolidado.

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

3.- *Sociedades concesionarias.*

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

SACYR Vallehermoso
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 12
28046 MADRID

Para el reconocimiento de 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.
- 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-UE.

c.24) 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.

c.25) Anticipos recibidos por pedidos.

Esta cuenta dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales" 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.26) 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 en los años 2008 y 2009.

c.27) 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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

Conforme a la NIIF 5, la participación que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. (15,727%) se clasifica como un activo no corriente mantenido para la venta ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Adicionalmente, se ha clasificado como activo mantenido para la venta el préstamo participativo que Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene concedido a Itinere Infraestructuras, S.A., ya que la compañía prevé recuperar el valor de este activo mediante su venta junto con las acciones de Itinere Infraestructuras, S.A.

Al cierre del ejercicio 2009, el importe de los activos mantenidos para la venta asciende a 283,2 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	148.212.003	34.397.935	4,308747095
Préstamo participativo	135.010.727	---	---
TOTAL	**283.222.730**		

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

Al cierre del ejercicio 2009, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itínere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itínere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

Conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se ha valorado a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2009, el valor razonable por acción asciende a 4,31 euros, que se corresponde con el importe de las últimas ventas de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A. efectuadas en el mes de noviembre de 2009.

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.

En los ejercicios 2009 y 2008, los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a los activos mantenidos para la venta hasta el momento de la pérdida de control, así como los resultados obtenidos en la enajenación de los mismos, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada.

Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 556 60 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Al 31 de diciembre de 2008, se clasificaron en activos no corrientes mantenidos para la venta y en pasivos vinculados, los activos y pasivos correspondientes a las sociedades que han sido vendidas en la Oferta Pública de Adquisición de activos de Itínere Infraestructuras, S.A.

El detalle de activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2008 fue el siguiente:

Miles de euros

ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	NOTA	2008
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		**5.566.908**
I. Inmovilizaciones materiales	5	17.270
II. Proyectos concesionales	6	4.483.995
III. Inversiones inmobiliarias	7	1.669
IV. Otros activos intangibles	8	8.561
V. Fondo de comercio	9	324.764
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	10	26.945
VII. Activos financieros no corrientes	12	349.942
VIII. Activos por impuestos diferidos	13	353.762
B) ACTIVOS CORRIENTES		**185.055**
I. Existencias		1.099
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		107.143
III. Inversiones financieras corrientes		151
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo		76.662
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		**5.751.963**

Miles de euros

PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	NOTA	2008
B) PASIVOS NO CORRIENTES		**4.330.338**
I. Ingresos diferidos	19	286.156
II. Provisiones para riesgos y gastos	20	2.908
III. Deudas con entidades de crédito		3.594.481
IV. Acreedores no corrientes		102.326
V. Pasivos por impuestos diferidos	13	344.467
C) PASIVOS CORRIENTES		**684.336**
I. Deudas con entidades de crédito		596.435
II. Acreedores corrientes		90.152
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		436
IV. Otros pasivos corrientes		(2.687)
TOTAL PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		**5.014.674**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

El desglose de los ingresos y gastos incluidos en la rúbrica "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

		Miles de euros	
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	**NOTA**	**2009**	**2008**
Cifra de negocios	26	202.824	526.778
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		1.466	13.236
Otros ingresos de explotación		10.430	26.825
Imputación de subvenciones de capital		20	129
Otras ganancias		347	76
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		215.087	567.044
Aprovisionamientos		(8.492)	(13.014)
Gastos de personal		(25.725)	(63.868)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		0	(168.095)
Variación de las provisiones de tráfico		(104)	(1.404)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		0	(1)
Otros gastos de explotación		(25.623)	(89.495)
Otras pérdidas		0	(34)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(59.944)	(335.911)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**155.143**	**231.133**
RESULTADO DE ASOCIADAS		**0**	**(1.674)**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		**1.013.178**	**193**
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		5.302	6.653
Otros intereses e ingresos asimilados		12.486	24.957
Gastos financieros netos imputados a inversión		1.900	8.728
Diferencias de cambio		(7.922)	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		11.766	40.338
Gastos financieros y gastos asimilados		(88.418)	(255.339)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		0	(82)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		0	(93)
Diferencias de cambio		0	33.193
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(88.418)	(222.321)
RESULTADO FINANCIERO		**(76.652)**	**(181.983)**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		**1.091.669**	**47.669**
Impuesto sobre sociedades	13	(180.746)	(9.363)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		**910.923**	**38.306**
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	32	(8.714)	(14.850)
SOCIEDAD DOMINANTE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**32**	**902.209**	**23.456**

En "Resultado en venta de activos" del ejercicio 2009 se incluye el beneficio obtenido por la venta de Itínere Infraestructuras, S.A.

El resto de ingresos y gastos del ejercicio 2009 corresponden a la actividad de Itínere Infraestructuras, S.A. hasta el 5 de junio de 2009, fecha en la que se dejó de tener el control.

Por otra parte, el Grupo ha liquidado durante el ejercicio un importe de 70 millones de euros con origen en el acuerdo de compra de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A. realizado en ejercicios anteriores, y que se ha devengado al efectuarse la venta de las acciones de la participada.

SACYR
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Los flujos de efectivo atribuibles a las actividades operativas, de inversión y financiación procedentes de las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

Miles de euros	2009	2008
Flujos netos de tesorería por actividades operativas	97.187	391.463
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión	(194.453)	(217.858)
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación	20.604	(178.722)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	**(76.662)**	**(5.117)**
Saldo al inicio del periodo	76.662	81.779
Saldo al final del periodo	0	76.662

5. Inmovilizaciones materiales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-08
Terrenos y construcciones	255.494	24.057	(6.973)	36.884	366	(864)	(7.845)	301.119
Inst. técnicas y maquinaria	441.746	58.758	(12.537)	10.779	(1.589)	(2.058)	(20.903)	474.196
Otras instal., utillaje y mobiliario	92.434	19.460	(14.957)	25.168	(2.705)	(736)	(6.061)	112.603
Anticipos e inmov. mat. curso	585.404	281.807	(40.209)	(484.086)	(3.619)	(1)	0	339.296
Otro inmovilizado material	92.696	30.987	(5.497)	(2.962)	(2.768)	(964)	(7.592)	103.900
Coste	**1.467.774**	**415.069**	**(80.173)**	**(414.217)**	**(10.315)**	**(4.623)**	**(42.401)**	**1.331.114**
Correciones por deterioro	(6.561)	(2.367)	0	3.406	0	0	0	(5.522)
Correciones por deterioro	**(6.561)**	**(2.367)**	**0**	**3.406**	**0**	**0**	**0**	**(5.522)**
Terrenos y construcciones	(39.846)	(7.543)	633	(932)	112	173	2.296	(45.107)
Inst. técnicas y maquinaria	(186.230)	(43.409)	7.954	(1.813)	1.281	1.779	13.040	(207.398)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(64.325)	(13.864)	7.147	4.779	2.485	656	5.169	(57.953)
Anticipos e inmov. mat. curso	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro inmovilizado material	(46.455)	(11.876)	3.474	(4.686)	1.760	251	4.626	(52.906)
Amortización Acumulada	**(336.856)**	**(76.692)**	**19.208**	**(2.652)**	**5.638**	**2.859**	**25.131**	**(363.364)**
TOTAL	1.124.357	336.010	(60.965)	(413.463)	(4.677)	(1.764)	(17.270)	962.228

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-09
Terrenos y construcciones	301.119	12.895	(33.399)	(8.700)	3	(173)	0	271.745
Inst. técnicas y maquinaria	474.196	35.178	(8.103)	66.571	7	966	0	568.815
Otras instal., utillaje y mobiliario	112.603	7.463	(4.373)	(11.330)	25	184	0	104.572
Anticipos e inmov. mat. curso	339.296	107.869	(66.437)	(128.384)	25.405	(11)	0	277.738
Otro inmovilizado material	103.900	15.251	(6.684)	(8.976)	14	199	0	103.704
Coste	**1.331.114**	**178.656**	**(118.996)**	**(90.819)**	**25.454**	**1.165**	**0**	**1.326.574**
Correciones por deterioro	(5.522)	(340)	18	3.155	0	0	0	(2.689)
Correciones por deterioro	**(5.522)**	**(340)**	**18**	**3.155**	**0**	**0**	**0**	**(2.689)**
Terrenos y construcciones	(45.107)	(7.062)	11.044	204	0	(10)	0	(40.931)
Inst. técnicas y maquinaria	(207.398)	(40.427)	5.194	(2.347)	(3)	(936)	0	(245.917)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(57.953)	(10.288)	2.702	(2.205)	(16)	(121)	0	(67.881)
Otro inmovilizado material	(52.906)	(12.491)	5.318	4.536	(9)	(177)	0	(55.729)
Amortización Acumulada	**(363.364)**	**(70.268)**	**24.258**	**188**	**(28)**	**(1.244)**	**0**	**(410.458)**
TOTAL	962.228	108.048	(94.720)	(87.476)	25.426	(79)	0	913.427

En los ejercicios 2008 y 2009, dentro de la línea de "Anticipos e inmovilizado material en curso" destacan las plantas energéticas en construcción del Grupo Valoriza.

Adicionalmente, en 2008 destacan las obras realizadas por el Grupo Testa en el proyecto de la Torre SyV (Madrid), habiéndose traspasado la misma a inversiones inmobiliarias por haber entrado en explotación.

En el ejercicio 2009 se ha procedido, de acuerdo a la NIC 40, a la reclasificación de activos del área patrimonial recogidos en los epígrafes "Terrenos y construcciones" y "Anticipos e

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Fax: 91 558 19 19
28046 MADRID

inmovilizado material en curso" a "Inversiones inmobiliarias" por importe de 83.648 miles de euros.

Los retiros del ejercicios 2009 se deben principalmente a la enajenación por parte de Sacyr, S.A.U. de un inmueble de oficinas situado en la calle Padilla de Madrid y a la enajenación por parte de Testa Residencial, S.L.U. del solar "Soto del Henares" en Torrejón de Ardoz, en Madrid.

A 31 de diciembre de 2009 no existen compromisos significativos de adquisición de inmovilizado material.

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".

Los costes brutos contables de aquellos elementos que están afectos como garantía del cumplimiento de deudas financieras a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 0 y 6.768 miles de euros respectivamente, siendo los importes que corresponden a principales de dichas deudas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 a 0 y 2.086 miles de euros respectivamente.

A fecha de cierre de 2009 existen 36.249 miles de euros elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

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".

El valor razonable de determinados activos materiales en función de las tasaciones realizadas por un experto independiente a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 31 y 149 millones de euros respectivamente. Estas valoraciones han sido realizadas de acuerdo con los Estándares de Valoración y Tasación publicados el 31 de Julio de 2003 por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC), reconocidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



6. Proyectos concesionales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. venta	Saldo al 31-dic-08
Proyectos concesionales	6.871.167	84.304	(6.944)	481.869	(152.724)	(158.779)	(6.085.353)	1.033.540
Proyectos concesionales en construcción	505.715	502.641	0	(504.590)	0	(25.142)	(143.982)	334.642
Coste	**7.376.882**	**586.945**	**(6.944)**	**(22.721)**	**(152.724)**	**(183.921)**	**(6.229.335)**	**1.368.182**
Amortización	(1.758.270)	(197.943)	6.800	1.613	81.819	42.931	1.745.340	(77.710)
Amortización Acumulada	**(1.758.270)**	**(197.943)**	**6.800**	**1.613**	**81.819**	**42.931**	**1.745.340**	**(77.710)**
TOTAL	5.618.612	389.002	(144)	(21.108)	(70.905)	(140.990)	(4.483.995)	1.290.472

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. venta	Saldo al 30-jun-09
Proyectos concesionales	1.033.540	64.892	0	144.720	0	0	0	1.243.152
Proyectos concesionales en construcción	334.642	266.131	0	(144.720)	0	(725)	0	455.328
Coste	**1.368.182**	**331.023**	**0**	**0**	**0**	**(725)**	**0**	**1.698.480**
Amortización	(77.710)	(46.414)	0	0	0	0	0	(124.124)
Amortización Acumulada	**(77.710)**	**(46.414)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(124.124)**
TOTAL	1.290.472	284.609	0	0	0	(725)	0	1.574.356

Las altas que se producen en la rúbrica de "Proyectos concesionales en construcción" se deben fundamentalmente al registro de las correspondientes certificaciones de obra de las sociedades que se encuentran en fase de construcción de sus infraestructuras.

Durante el ejercicio 2009 han entrado en explotación la Autopista del Sol "San José-Caldera", en Costa Rica, y el tramo de la N6 Concession Galway- Ballinasloe de la autopista M6 en Irlanda.

Igualmente, cabe destacar la entrada en el perímetro de consolidación de la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., en Chile, para la construcción y posterior explotación de la obra pública concesión Ruta Cinco Norte (tramo Vallenar-Caldera); la Sociedad Haçor Concesionaria, S.A. para la construcción y explotación del hospital de la Isla de Terceira en Azores (Portugal); y la Sociedad Escala Braga – Sociedad Gestora do Edificio, S.A. cuyo objeto es la construcción del hospital de Braga (Portugal).

En el ejercicio 2008 el Grupo procedió, de acuerdo con la NIIF 5, a clasificar como Activos mantenidos para la venta, los activos relacionados con aquellas sociedades que iban a ser vendidas dentro del acuerdo al que se había llegado con Citi Infraestructure Partners L.P. Dado que estas sociedades eran todas concesionarias, en los movimientos de dicho ejercicio destaca la caída de este epígrafe por traspaso a mantenidas para la venta.

Durante el ejercicio 2008 entraron en explotación las sociedades del Grupo, el tramo poniente de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente, S.A. en Chile, Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. de Madrid, Autovía del Turia Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A., la Autovía del Eresma, Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. y la Autovía de Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A., lo que ha supuso el traspaso de su inversión en "Proyectos concesionales en construcción" a "Proyectos concesionales".

El epígrafe de "Proyectos concesionales" incluía al 31 de diciembre de 2008, un importe de 876.657 miles de euros correspondiente a actualizaciones derivadas de las Leyes de Presupuestos de 1979, 1980, 1981, 1983, Revalorización O.M. 18 mayo y 7 junio de 1976 y actualización según la norma foral 6/96 (174.443 miles de euros en AUDASA, 72.252 miles de euros en AUCALSA, 67.006 miles de euros en AUDENASA y 371.915 miles de euros en AVASA). Asimismo durante el ejercicio 1996, AUDASA, acogiéndose al Real Decreto Ley 7/1996 procedió

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19

a actualizar el valor de su inversión en autopista al 31 de diciembre de 1996 por importe de 191.041 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 1996 Europistas C.E.S.A se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 68.258 miles de euros en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, siendo la parte más significativa la correspondiente a la inversión en autopista. Dicha reserva fue traspasada a AP-1 Europistas, C.E.S.A., como consecuencia de la aportación de rama de actividad llevada a cabo en 2007 por la Sociedad, en el marco de la ampliación de capital realizada por su participada.

El efecto por tipo de cambio generado en el ejercicio 2008 correspondía fundamentalmente a los activos situados en Chile y Brasil, cuyo valor al 31 de diciembre de 2008 ascendió a 585.804.107 miles de pesos y 245.437 miles de reales brasileños, respectivamente, y fue consecuencia de la depreciación experimentada por las citadas divisas.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo tenía elementos totalmente en uso y amortizados por importe de 50.332 miles de euros, que correspondían principalmente a Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. por 18.684 miles de euros, Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, C.E.S.A. por un importe de 15.058 miles de euros, Autopistas de Navarra, S.A. con efecto sobre el consolidado por importe de 2.079 miles de euros, Autoestradas de Galicia, C.X.G., S.A. por importe de 6.166 miles de euros, AP-1 Europistas, C.E.S.A. por importe de 4.448 miles de euros y Autopista Vasco Aragonesa, C.E.S.A. con efecto sobre el consolidado por importe de 3.780 miles de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2009 el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 312 miles de euros correspondientes a la Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana
Tfno: 91 545 [illegible] 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 son las siguientes:

	dic-08						
	Explotación				Construcción		
Miles de euros	Coste	Amortiz.acumulada	Mantenidos Venta	Neto	Coste	Mantenidos Venta	Neto
Autopistas del Atlantico(AUDASA)	2.312.562	(444.099)	(1.868.463)	0	0	0	0
Autopista Astur-Leonesa (AUCALSA)	796.271	(310.781)	(485.490)	0	0	0	0
Autopistas Vasco Aragonesa (AVASA)	676.606	(322.137)	(354.469)	0	0	0	0
Autopistas de Navarra (AUDENASA)	286.248	(100.086)	(186.162)	0	1.552	(1.552)	0
Autoestradas de Galicia	171.165	(42.996)	(128.169)	0	2.301	(2.301)	0
Autovia del Noroeste CCARM (AUNOR)	100.673	(35.318)	0	65.355	0	0	0
S.C. Palma Manacor	54.861	(4.842)	0	50.019	0	0	0
Viastur Concesionaria del Principado	121.786	(7.790)	0	113.996	0	0	0
Autovia del Turia	163.773	(2.852)	0	160.921	930	0	930
Autovia del Eresma	101.778	(813)	0	100.965	0	0	0
Autopista del Barbanza	95.675	0	0	95.675	0	0	0
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	0	83.208	0	83.208
Autovia del Arlazón, S.A.	0	0	0	0	12.424	0	12.424
Neopistas, S.A.U.	16.590	(4.423)	0	12.167	0	0	0
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A.	1.048.412	(328.620)	(719.792)	0	0	0	0
Túneles de Artxanda	56.419	(7.472)	(48.947)	0	0	0	0
Total Autopistas España	**6.002.819**	**(1.612.229)**	**(3.791.492)**	**599.098**	**100.415**	**(3.853)**	**96.562**
Somague SGPS, S.A.	76.009	(21.933)	(54.076)	0	30.279	(6.620)	23.659
SC Lagos	182.910	(55.825)	(127.085)	0	0	0	0
SC Elqui	174.686	(65.042)	(109.644)	0	0	0	0
SC Rutas Pacifico	146.290	(38.065)	(108.225)	0	0	0	0
SC Vespucio Sur	101.144	(4.604)	(96.540)	0	0	0	0
SC Litoral Central	28.512	(3.620)	(24.892)	0	0	0	0
SC Autopista Nororiente	28.119	(60)	(28.059)	0	133.511	(133.509)	2
Autopista del Valle	0	0	0	0	3.804	0	3.804
N6 Concession Ltd	0	0	0	0	80.885	0	80.885
M50 Concession Ltd	0	0	0	0	42.104	0	42.104
Autopista del Sol	0	0	0	0	32.395	0	32.395
Total Resto de Autopistas	**737.670**	**(189.149)**	**(548.521)**	**0**	**322.978**	**(140.129)**	**182.849**
Autopistas	**6.740.489**	**(1.801.378)**	**(4.340.013)**	**599.098**	**423.393**	**(143.982)**	**279.411**
Hospital de Parla, S.A.	84.062	(6.399)	0	77.663	0	0	0
Hospital del Noreste, S.A	94.109	(7.227)	0	86.882	0	0	0
Hospitales	**178.171**	**(13.626)**	**0**	**164.545**	**0**	**0**	**0**
Ilemosa (Intercambiador de Moncloa)	120.125	(2.618)	0	117.507	0	0	0
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	59.608	(4.554)	0	55.054	0	0	0
Intercambiadores	**179.733**	**(7.172)**	**0**	**172.561**	**0**	**0**	**0**
Sacyr S.A.U (Apoyos Pza de la Encarnación, Juan Explandiu,	0	0	0	0	24.743	0	24.743
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	0	21.377	0	21.377
Sacyr S.A.U.(Desaladora de Alcudia)	0	0	0	0	9.111	0	9.111
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	20.500	(874)	0	19.626	0	0	0
Otros	**20.500**	**(874)**	**0**	**19.626**	**55.231**	**0**	**55.231**
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	**7.118.893**	**(1.823.050)**	**(4.340.013)**	**955.830**	**478.624**	**(143.982)**	**334.642**

(*) El epígrafe de "Proyectos concesionales en explotación" incluye los fondos de comercio de consolidación capitalizados como mayor valor de los mismos.

	dic-09						
	Explotación				Construcción		
Miles de euros	Coste	Amortiz.acumulada	Mantenidos Venta	Neto	Coste	Mantenidos Venta	Neto
Autovia del Noroeste CCARM (AUNOR)	102.480	(40.402)	0	62.078	0	0	0
S.C. Palma Manacor	54.891	(7.473)	0	47.418	0	0	0
Viastur Concesionaria del Principado	122.069	(12.793)	0	109.276	0	0	0
Autovia del Turia	169.321	(9.783)	0	159.538	0	0	0
Autovia del Eresma	101.994	(3.984)	0	98.010	0	0	0
Autopista del Barbanza	99.059	(3.499)	0	95.560	0	0	0
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	0	107.031	0	107.031
Autovia del Arlazón, S.A.	0	0	0	0	18.368	0	18.368
Neopistas, S.A.U.	16.590	(5.311)	0	11.279	0	0	0
Total Autopistas España	**666.404**	**(83.245)**	**0**	**583.159**	**125.399**	**0**	**125.399**
Somague Concesoes , S.A.(Autoestradas Damaraa)	0	0	0	0	63.720	0	63.720
Autopista del Valle	0	0	0	0	3.968	0	3.968
N6 Concession Ltd	143.791	(200)	0	143.591	0	0	0
M50 Concession Ltd	0	0	0	0	102.206	0	102.206
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	0	0	0	12.119	0	12.119
Autopista del Sol	22.113	(539)	0	21.574	47.400	0	47.400
Total Resto de Autopistas	**165.904**	**(739)**	**0**	**165.165**	**229.413**	**0**	**229.413**
Autopistas	**832.308**	**(83.984)**	**0**	**748.324**	**354.812**	**0**	**354.812**
Somague SGPS, S.A (Hospital Haçor)	0	0	0	0	1.079	0	1.079
Somague Concesoes de Infrestructuras, S.A.	0	0	0	0	43.419	0	43.419
Hospital de Parla, S.A.	112.828	(39.866)	0	72.962	0	0	0
Hospital del Noreste, S.A	94.153	(12.781)	0	81.372	0	0	0
Hospitales	**206.981**	**(52.647)**	**0**	**154.334**	**44.498**	**0**	**44.498**
Ilemosa (Intercambiador de Moncloa)	123.626	(6.407)	0	117.219	0	0	0
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	59.737	(7.355)	0	52.382	0	0	0
Intercambiadores	**183.363**	**(13.762)**	**0**	**169.601**	**0**	**0**	**0**
Sacyr S.A.U (Apoyos Pza de la Encarnación, Juan Explandiu,	0	0	0	0	30.873	0	30.873
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	0	36.892	0	36.892
Sacyr S.A.U.(Desaladora de Alcudia)	0	0	0	0	16.232	0	16.232
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	20.500	(1.710)	0	18.790	0	0	0
Otros	**20.500**	**(1.710)**	**0**	**18.790**	**83.997**	**0**	**83.997**
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	**1.243.152**	**(152.103)**	**0**	**1.091.049**	**483.307**	**0**	**483.307**

(*) El epígrafe de "Proyectos concesionales en explotación" incluye los fondos de comercio de consolidación capitalizados como mayor valor de los mismos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
MADRID

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 "Inversión en autopistas en construcción". La Inversión en autopista en explotación incluye igualmente intereses que fueron capitalizados por las sociedades concesionarias.

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2009, el importe de los gastos financieros capitalizados por sociedades era el siguiente:

Miles de Euros	2009	2008
Autoestradas do Marao	9.249	5.396
Escala Braga	4.233	0
Hospital Haçor	2.238	0
Autovia del Turia, S.A. (1)	7.892	7.892
Autovía del Barbanza (3)	5.465	5.465
Autovía del Eresma (2)	4.557	4.557
Viastur Concesionaria del Principado	4.483	4.483
Autovía del Noroeste CCARM	4.303	4.303
Hospital del Noreste	4.152	4.152
Hospital de Parla	3.780	3.780
Intercambiador de Moncloa (4)	2.344	2.344
S.C. Palma Manacor	1.857	1.857
Itepesa (Intercambiador Plaza Eliptica)	1.279	1.279
Autopistas del Atlántico (AUDASA) *	0	105.825
Autopista Astur-Leonesa (AUCALSA) *	0	92.027
Autopista AP-1 *	0	42.845
S.C. Vespucio Sur *	0	25.992
S.C. Lagos *	0	17.211
Autopista Vasco Aragonesa (AVASA) *	0	17.050
S.C. Rutas del Pacífico *	0	9.379
S.C. Elqui *	0	9.124
Autopistas de Navarra (AUDENASA) *	0	8.843
Túneles de Artxanda *	0	4.972
S.C. Litoral Central *	0	1.295
Autoestradas de Galicia *	0	453
Gtos fros capitalizados (Concesiones en explotación)	**55.832**	**380.524**

Miles de Euros	2009	2008
Autopista del Sol	10.038	6.869
N6 Concession (6)	8.173	2.574
M50 Concession	5.968	1.897
Autovía del Arlanzón	2.036	1.267
SC Autopista Nororiente (5) *	0	12.555
Gtos fros capitalizados (Concesiones en construcción)	**26.215**	**25.162**

(1) Autopista puesta en servicio en agosto de 2008
(2) Autovía puesta en servicio en septiembre de 2008
(3) Autopista puesta en servicio en diciembre de 2008
(4) Intercambiador puesto en servicio totalmente en diciembre de 2008
(5) Primer tramo de autopista puesta en servicio en febrero de 2008
(6) Inaugurado tramo Galway - Ballinasloe en diciembre de 2009
* Sociedades clasificadas como mantenidas para la venta en 2008

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83
Tfno. 91 545 [illegible]
Fax: 91 556 70 [illegible]
28046 MADRID

El detalle de los periodos de explotación de los proyectos concesionales es el siguiente:

Período concesional	Fecha de puesta en servicio	Final de la concesión
Concesiones en explotación		
Autovía del Noroeste CCARM	2001	2026
Viastur Concesionaria del Principado	2007	2035
S.C.Palma Manacor	2007	2037
Neopistas	2003	2030
Intercambiador de Plaza Elíptica	2007	2040
Hospital del Noreste	2007	2035
Hospital de Parla	2007	2035
Autovía del Turia	2008	2041
Intercambiador de Moncloa	2008	2043
Autovía del Eresma	2008	2041
Autovía del Barbanza	2008	2036
Concesiones en construcción (*)		
Autopista del Guadalmedina	2011	2042
Autopistas del Sol (1)	2010	2033
Autopistas del Valle	2011	2034
Autovía del Arlanzón	2010	2026
Hospital de Azores	2012	2038
Hospital de Braga	2011	2038
M50 Concession	2010	2042
N6 Concession (2)	2010	2037
Tunel do Marao (3)	2012	2038
Valles del Desierto	2011	2023

(*) La fecha de puesta en servicio de las Sociedades en Construcción se corresponde con la fecha de inicio prevista.
(1) Autopistas del Sol: a 31 de diciembre de 2009 está en explotación el 49% de la autopista.
(2) N6 Concession: a 31 de diciembre de 2009 está en explotación el 93% de la autovía.
(3) Tunel Do Marao: a 31 de diciembre de 2009 está en explotación el 10.3% de la autopista.

Se detallan a continuación las principales inversiones comprometidas en Proyectos Concesionales por sociedades:

Millones de euros	Inversión realizada a 31-dic-09	Inversión comprometida
Autopista del Guadalmedina	107	215
Autovía del Arlanzón	18	159
Hospital de Braga	43	92
Autopista del Valle	4	84
Autopista del Sol	70	11
M50 Concession	102	37
Hospital de Azores	1	34
Tunel do Marao	64	347
Valles del Desierto	12	166

Al 31 de diciembre de 2008 y 2009, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "proyectos concesionales" afectos a garantías así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2009, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las

GRUPO SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno.: 91 586 35 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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".

7.- Inversiones inmobiliarias.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo 31-dic-08
Construcciones para arrendamiento	2.798.169	66.109	(40.768)	405.237	(21.116)	(3.348)	3.204.283
Coste	**2.798.169**	**66.109**	**(40.768)**	**405.237**	**(21.116)**	**(3.348)**	**3.204.283**
Correcciones por deterioro	0	(61.499)	3.406	(3.406)	0	0	(61.499)
Correcciones por deterioro	**0**	**(61.499)**	**3.406**	**(3.406)**	**0**	**0**	**(61.499)**
Construcciones para arrendamiento	(220.389)	(43.272)	3.712	(1.595)	(905)	1.679	(260.770)
Amortiz. Acumulada	**(220.389)**	**(43.272)**	**3.712**	**(1.595)**	**(905)**	**1.679**	**(260.770)**
TOTAL	2.577.780	(38.662)	(33.650)	400.236	(22.021)	(1.669)	2.882.014

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo 31-dic-09
Construcciones para arrendamiento	3.204.283	24.307	(213.457)	692	(2.600)	0	3.013.225
Obras en curso	0	0	(10.237)	44.386	0	0	34.149
Inversiones en terrenos y bienes naturales	0	16.054	(19.157)	41.929	0	0	38.826
Coste	**3.204.283**	**40.361**	**(242.851)**	**87.007**	**(2.600)**	**0**	**3.086.200**
Correcciones por deterioro	(61.499)	(31.014)	535	(3.155)	0	0	(95.133)
Correcciones por deterioro	**(61.499)**	**(31.014)**	**535**	**(3.155)**	**0**	**0**	**(95.133)**
Construcciones para arrendamiento	(260.770)	(49.233)	18.291	(204)	541	0	(291.375)
Amortiz. Acumulada	**(260.770)**	**(49.233)**	**18.291**	**(204)**	**541**	**0**	**(291.375)**
TOTAL	2.882.014	(39.886)	(224.025)	83.648	(2.059)	0	2.699.692

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

Como se menciona en la nota 5, con efecto 1 de enero de 2009 han sido reclasificados los terrenos y obras en curso de inmovilizaciones materiales a inversiones inmobiliarias en aplicación de las modificaciones incluidas en el proyecto de mejoras de las NIIF.

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2009 corresponden principalmente a:

- Terrenos: Transmisión de un terreno en San Cugat del Vallés Fase III (Barcelona).

- Inversiones inmobiliarias en curso:

  - Inversión en obras para la construcción de viviendas protegidas en Móstoles (Madrid). La primera fase de dichas viviendas ha entrado en explotación en el mes de diciembre del presente ejercicio.

Pº de la Castellana 83-85
Tlno. 91 586 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

- Inversión en obras para la construcción del futuro Palacio de Congresos de Vigo (Vigo).

- Transmisión de la construcción de viviendas de protección para jóvenes sitas en Torrejón de Ardoz (Madrid) y en Paracuellos del Jarama (Madrid).

- Transmisión de un proyecto en curso de construcción de oficinas en San Cugat del Vallés Fase II (Barcelona).

• Construcciones para arrendamiento: la disminución habida en este epígrafe durante el ejercicio 2009 está motivada fundamentalmente por la transmisión de inmuebles no estratégicos, a valor de mercado, con el objetivo de minorar el endeudamiento del Grupo. Los inmuebles transmitidos son los siguientes:

  - Residencias de la Tercera Edad: Les Corts, Consejo de Ciento y Sagrada Familia en Barcelona, los Madrazo (Santander) y Arroyo de la Vega (Madrid).

  - Oficinas: Paseo de Gracia, 28 (Barcelona), Paseo de la Glorieta (Huelva), Diego Martínez Barrios (Sevilla) y García Lovera (Córdoba).

  - Centros Comerciales: Parque Corredor (Madrid).

También es de destacar la entrada en explotación de un edificio de viviendas en Móstoles (Madrid).

Los movimientos más significativos en el ejercicio 2008 dentro del epígrafe de construcciones para arrendamiento fueron la adquisición de los derechos de leasing para la explotación en régimen de arrendamiento de un hotel próximo a la Plaza de Colón en Madrid y las ventas de un edificio de oficinas sito en el 1401 de Brickell Avenue (Miami), de un edificio alquilado destinado a residencia para la tercera edad situada en el término municipal de Getafe (Madrid), y un edificio de oficinas sito en la calle San Miguel, 10 (Zaragoza).

Durante el ejercicio 2008 entraron en explotación el inmueble conocido como "Torre SyV" (Madrid) y un edificio alquilado destinado a residencia para la tercera edad denominada Consejo de Ciento (Barcelona).

Dentro de las adiciones de provisiones correspondientes al ejercicio 2008 y 2009 cabe destacar, por su importancia, la correspondiente al edificio Tour Adria en París (Francia).

Otros movimientos significativos dentro del epígrafe de Construcciones para arrendamiento para el ejercicios 2008 han sido la rehabilitación de los edificios de oficinas sitos en la calle Príncipe de Vergara, 187 (Madrid), Ática 1 (Pozuelo de Alarcón), Muntadas I (Barcelona), Diagonal 605 y 514 (Barcelona), Campo de las Naciones AP-16 (Madrid), Juan Esplandiú, 11 (Madrid) y Pº de la Castellana 83-85 (Madrid) y en centros comerciales Larios (Málaga) y Porto Pi (Palma de Mallorca).

Dentro de las adiciones de las correcciones por deterioro correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009 cabe destacar, por su importancia, la correspondiente al edificio Tour Adria en París (Francia).

Otros movimientos significativos dentro del epígrafe de construcciones para arrendamiento para el ejercicios 2009 han sido la rehabilitación o mejoras de los edificios de oficinas Campo de las Naciones AP-16 (Madrid), Pº de la Castellana 83-85 (Madrid), Princesa 3,5 y Ventura Rodríguez 7 (Madrid) y Muntadas I (Barcelona) durante el ejercicio 2008 se invirtió en mejoras principalmente en los edificios de oficinas sitos en Muntadas I (Barcelona), Diagonal

Fax: 91 553 76 19
28046 MADRID

605 (Barcelona), Campo de las Naciones AP-12 (Madrid), Josefa Varcarcel 49 y Pº de la Castellana 83-85 (Madrid) y en centros comerciales Larios (Málaga) y Porto Pi (Palma de Mallorca).

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 Final
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	
Oficinas	7	4	319.017	302.846	23.547	26.127	295.470	276.719	111.650	105.992	14/02/2018
Hotel	1	1	61.000	61.000	3.000	7.000	58.000	54.000	21.350	21.350	23/01/2023
TOTAL	8	5	380.017	363.846	26.547	33.127	353.470	330.719	133.000	127.342	

El desglose de pagos pendientes de principal para arrendamientos financieros como arrendatario originados por dichos contratos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Miles Euros	2009	2008
Año 2009	0	8.878
Año 2010	10.444	9.399
Año 2011	10.632	9.951
Año 2012	10.826	10.534
Año 2013	11.021	11.153
Año 2014	11.223	11.808
Año 2015	11.428	12.500
Posteriores	157.745	167.845
Total	223.319	242.068

Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 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	2009	2008
Menos de un año	24.983	26.069
Entre uno y cinco años	58.565	73.684
Más de cinco años	5.082	7.187
Total	88.630	106.940

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.

Fax: 91 556 70 19
29046 MADRID

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

Para uso de vivienda

La Ley fija en su artículo 9 que la duración del contrato, será libremente pactada por las partes. El Grupo 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 prórroga por plazos anuales a voluntad del arrendatario, hasta que alcance una duración 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 2009 y 2008, estimando las revisiones anuales de los mismos hasta la fecha de expiración del contrato momento en el que no se realiza la hipótesis de renovación del mismo. Para el cálculo de las revisiones se ha utilizado como índice el 2,5% para todos los ejercicios.

Miles Euros	2009	2008
Año 2009	0	280.064
Año 2010	244.165	266.499
Año 2011	221.178	238.763
Año 2012	207.045	230.928
Año 2013	198.358	224.923
Año 2014	184.490	165.796
Posteriores	2.029.093	1.998.635
Total	**3.084.329**	**3.405.607**

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias en función de las tasaciones realizadas por un experto independiente a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 3.798 y 4.137 millones de euros respectivamente. Esta valoración ha sido realizada de acuerdo con los Estándares de Valoración y Tasación publicados el 31 de Julio de 2003 por la Royal Institution

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Fax: 91 558 06 19
28046 MADRID

of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC), reconocidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias que están afectos como garantía del cumplimiento de deudas financieras a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 3.622.610 y 3.747.670 miles de euros respectivamente siendo los importes que corresponden a principales de dichas deudas a 31 de diciembre de 2009 y 2008, 2.683.679 y 2.487.130 miles de euros respectivamente.

Los ingresos por rentas derivados de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 249.370 miles de euros, mientras que los gastos directos de la explotación ascienden a 44.220 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009 no existen compromisos significativos de adquisición de inversiones inmobiliarias.

Durante el ejercicio 2009 y 2008, se han capitalizado gastos financieros en los costes de construcción de los inmuebles por importe de 80 y 9.342 miles de euros, respectivamente. El importe capitalizado en ejercicios anteriores asciende a 26.484 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".

8. Otros activos intangibles.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-08
Concesiones administrativas	337.115	13.789	(9.278)	(2)	743	(9.904)	(15.169)	317.294
Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos de traspaso	3.564	0	0	1	(74)	0	(73)	3.418
Aplicaciones informáticas	24.344	3.880	(1.283)	(3)	(160)	(56)	(1.739)	24.983
Anticipos	2.300	1.102	(4.829)	0	3.312	0	0	1.885
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1.056	7.052	(443)	0	0	0	0	7.665
Coste	**368.379**	**25.823**	**(15.833)**	**(4)**	**3.821**	**(9.960)**	**(16.981)**	**355.245**
Concesiones administrativas	(59.637)	(8.904)	3.367	(28)	(322)	2.731	7.412	(55.381)
Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos de traspaso	(768)	(164)	0	(1)	45	0	52	(836)
Aplicaciones informáticas	(17.616)	(2.574)	948	33	153	18	956	(18.082)
Amortización Acumulada	**(78.021)**	**(11.642)**	**4.315**	**4**	**(124)**	**2.749**	**8.420**	**(74.299)**
TOTAL	290.358	14.181	(11.518)	0	3.697	(7.211)	(8.561)	280.946

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-09
Concesiones administrativas	317.294	22.002	(8.174)	(24.719)	3	6.571	0	312.977
Fondo de Comercio	0	97	0	(27)	27	0	0	97
Derechos de traspaso	3.418	600	(590)	0	0	0	0	3.428
Aplicaciones informáticas	24.983	837	(649)	201	17	19	0	25.408
Anticipos	1.885	2.715	(15)	0	0	0	0	4.585
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	7.665	5.074	(7.017)	0	0	0	0	5.722
Coste	**355.245**	**31.325**	**(16.445)**	**(24.545)**	**47**	**6.590**	**0**	**352.217**
Correcciones por deterioro	0	(8)	0	0	0	0	0	(8)
Correcciones por deterioro	**0**	**(8)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(8)**
Concesiones administrativas	(55.381)	(6.636)	941	3	(1)	(8)	0	(61.082)
Fondo de Comercio	0	(21)	0	12	(9)	0	0	(18)
Derechos de traspaso	(836)	(191)	0	0	0	0	0	(1.027)
Aplicaciones informáticas	(18.082)	(2.772)	631	(2)	(1)	(18)	0	(20.244)
Amortización Acumulada	**(74.299)**	**(9.620)**	**1.572**	**13**	**(11)**	**(26)**	**0**	**(82.371)**
TOTAL	280.946	21.697	(14.873)	(24.532)	36	6.564	0	269.838

Tfno: 91 585 55 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Las concesiones administrativas de la división patrimonialista recogen a 31 de diciembre de 2009 y 2008 los derechos de explotación de inmuebles en régimen de alquiler en Bentaberri con el Gobierno de la Comunidad Autónoma del País Vasco por un periodo de 75 años y vencimiento en el año 2.074, la concesión otorgada por el IVIMA para la explotación de viviendas en Usera (Madrid) por un plazo de 20 años y vencimiento en el año 2.019, una concesión en la promoción denominada "Campo de tiro de Leganés" por un plazo de 20 años con vencimiento en el año 2018, una concesión administrativa con la autoridad portuaria de Barcelona para la explotación de un hotel, con vencimiento en 2022, momento en que se prorrogará automáticamente hasta 2052, una residencia en la calle Rodríguez Marín (Madrid) por un plazo de 98 años y vencimiento en el año 2099 y un hotel en la calle Passeig Taulat 278 (Barcelona) por un plazo de 50 años y vencimiento en el año 2052.

En cuanto a las concesiones administrativas de la división de servicios, el coste final a 31 de diciembre de 2008 es aportado principalmente por la Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas (39.903 miles de euros), Grupo Sufi (17.179 miles de euros), y Grupo Somague Ambiente (28.709 miles de euros). Los incrementos habidos en este epígrafe los aporta principalmente el Grupo Sufi (6.713 miles de euros) y Valoriza Agua (2.336 miles de euros) por la concesión de abastecimiento de agua de Almadén (Ciudad Real).

A 31 de diciembre de 2009, también en la división de servicios, el epígrafe "Concesiones administrativas" es aportado principalmente por la Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas (39.891 miles de euros), Grupo Sufi (22.404 miles de euros), y Grupo Somague Ambiente (29.737 miles de euros).

Los incrementos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2009 los aporta principalmente el Grupo Sufi (3.833 miles de euros) por el proyecto del Parque de las Comunidades de Parla, y Valoriza Agua (9.388 miles de euros) por la concesión de abastecimiento de agua en Guadalajara y en Melilla. Las disminuciones proceden fundamentalmente del Grupo Sufi (8.163 miles de euros) por el Parque de las Comunidades de Parla y el Parque Este de Parla, debido a la decisión de actualizar la deuda con el Ayuntamiento de Parla a su valor actual en lugar de ir amortizándola. El importe de los derechos de traspaso corresponde íntegramente a Cafestore por cánones anticipados a Repsol para la apertura de áreas de servicio de las radiales III y V de la M-50 y en la A-1 Lopidana (Vitoria).

A 31 de diciembre de 2009, el importe del epígrafe de "Derecho de emisión de gases" es aportado en su mayor parte por Cía. Energética Puente del Obispo (12.742 derechos valorados a 1.152 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), Cía. Energética Las Villas (45.226 derechos valorados a 1.994 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), Cía. Energética Pata de Mulo (1.034 derechos valorados a 784 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), Olextra (475 derechos valorados a 742 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) y Cía. Energética Linares (3.883 derechos valorados a 48 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2009 se han consumido derechos de emisión de gases; Cía. Energética Puente del Obispo ha consumido durante el ejercicio 2009 86.274 derechos por valor de 1.102 miles de euros, Cía. Energética Las Villas ha consumido 111.652 derechos por valor de 1.708 miles de euros,), Cía. Energética Pata de Mulo ha consumido 66.907 derechos por valor de 1.024 miles de euros, Olextra ha consumido 63.592 derechos por valor de 1.463 miles de euros, y Cía. Energética Linares ha consumido 47.906 derechos por valor de 588 miles de euros y dado que no son objeto de amortización se registra contablemente una provisión para riesgos y gastos a medida que se consumen (ver nota 20).

El valor razonable de activos intangibles de un valor neto contable de 101.238 y 104.299 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente correspondientes a la división patrimonialista, en función de las tasaciones realizadas por CB Richard Ellis de acuerdo con

VALLEHERMOSO, S.A.
Fax: 91 558 2919
28006 MADRID

los Estándares de Valoración y Tasación publicados por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS), ascienden a 166.300 y 167.150 miles de euros respectivamente. Los importes que corresponden a principales de deudas financieras que afectan a este epígrafe ascienden a 31 de diciembre de 2009 y 2008 a 13.596 y 13.222 miles de euros respectivamente. El valor razonable de aquellos elementos que están afectos como garantía del cumplimiento de deudas financieras a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 42.000 y 38.250 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2009 existen aplicaciones informáticas en uso y totalmente amortizadas por importe de 9.483 miles de euros.



9. Fondo de comercio.

9.1.- Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en el epígrafe de Fondo de Comercio han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Deterioro y tipo cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-08
Holding	**310.797**	**13.239**	**0**	**0**	**0**	**(305.806)**	**18.230**
Somague SGPS	81.930	0	0	(81.930)	0	0	0
Valoriza Gestión	0	0	0	18.230	0	0	18.230
Itinere Infraestructuras	228.867	13.239	0	63.700	0	(305.806)	0
Grupo Valoriza	**106.538**	**14.416**	**(3.075)**	**0**	**(16)**	**0**	**117.863**
Sufi	98.062	0	(3.075)	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	0	0	2.204
Hidro 4	4	0	0	0	0	0	4
Águas de Mandaguahy	82	0	0	0	(16)	0	66
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	0	0	2.206
Viveiros do Falcão	602	0	0	0	0	0	602
Hidurbe	844	0	0	0	0	0	844
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	0	0	23
Aguas da Covilha	0	14.394	0	0	0	0	14.394
Fagar	270	22	0	0	0	0	292
Grupo Somague	**32.441**	**0**	**(1.094)**	**0**	**0**	**0**	**31.347**
Somague Engenharia (Soconstroi)	18.482	0	0	0	0	0	18.482
Engigas	4.545	0	0	0	0	0	4.545
CVC	1.356	0	0	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	0	0	0	0	0	999
Neopul	1.172	0	0	0	0	0	1.172
Somague Investimentos	4.793	0	0	0	0	0	4.793
Gaeltec	429	0	(429)	0	0	0	0
Tegael	665	0	(665)	0	0	0	0
Grupo Itinere	**19.880**	**0**	**0**	**0**	**(922)**	**(18.958)**	**0**
Lusoponte	8.086	0	0	0	0	(8.086)	0
Triangulo do Sol	6.508	0	0	0	(922)	(5.586)	0
Itinere Brasil	675	0	0	0	0	(675)	0
AEO	4.611	0	0	0	0	(4.611)	0
Grupo Testa	**1.611**	**0**	**0**	**0**	**(1.611)**	**0**	**0**
Tesfran	1.611	0	0	0	(1.611)	0	0
Grupo Vallehermoso	**137**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**137**
Lusivial Promoçao e Gestao	137	0	0	0	0	0	137
TOTAL	471.404	27.655	(4.169)	0	(2.549)	(324.764)	167.577

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Deterioro y tipo cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-09
Holding	**18.230**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**18.230**
Valoriza Gestión	18.230	0	0	0	0	0	18.230
Grupo Valoriza	**117.863**	**0**	**(4)**	**0**	**20**	**0**	**117.879**
Sufi	94.987	0	0	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	0	0	2.204
Hidro 4	4	0	(4)	0	0	0	0
Águas de Mandaguahy	66	0	0	0	20	0	86
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	0	0	2.206
Viveiros do Falcão	602	0	0	0	0	0	602
Hidurbe	844	0	0	0	0	0	844
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	0	0	292
Grupo Somague	**31.347**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**31.347**
Somague Engenharia (Soconstrol)	18.482	0	0	0	0	0	18.482
Engigas	4.545	0	0	0	0	0	4.545
CVC	1.356	0	0	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	0	0	0	0	0	999
Neopul	1.172	0	0	0	0	0	1.172
Somague Investimentos	4.793	0	0	0	0	0	4.793
Grupo Vallehermoso	**137**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**137**
Lusivial Promoçao e Gestao	137	0	0	0	0	0	137
TOTAL	167.577	0	(4)	0	20	0	167.593

Durante el ejercicio 2008 destacaron las adiciones producidas por la adquisición de la sociedad Aguas da Covilha, E.M., dentro del Grupo Valoriza, y la compra realizada a Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, de Itínere Infraestructuras, S.A. como consecuencia de la opción que esta caja tenía para la venta de su participación sobre Itínere Infraestructuras, S.A.

Por otra parte, sobre el fondo de comercio generado durante el ejercicio 2007 correspondiente a la adquisición de un 9,1% adicional de la sociedad Tesfran, S.A. en la que el Grupo ya poseía el 89,96%, al cierre del ejercicio 2008 se detectaron circunstancias que obligaron a deteriorar el fondo de comercio originado por la adquisición de las acciones mencionadas reconociendo su efecto en la cuenta de resultados separada consolidada.

Adicionalmente, y como consecuencia del contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de Itínere infraestructuras, S.A., procedió a la reclasificación de los fondos de comercio afectos a dicha operación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Durante el ejercicio 2008 se procedió a la compra a Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, de Itínere Infraestructuras, S.A. como consecuencia de la opción que esta caja tenía para la venta de su participación sobre Itínere Infraestructuras, S.A., de un 2,19 % de la sociedad, por importe de 151.150 miles de euros generándose un fondo de comercio de consolidación de 13.239 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008, se adquirió un 49 % de la sociedad Aguas de Covilha, E.M., desembolsando en la operación 18.500 miles de euros, habiéndose generado en la operación un fondo de comercio de 14.394 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 no se han producido operaciones que hayan dado lugar a movimientos significativos del Fondo de Comercio de Consolidación.

SACYR
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

La adquisición de un porcentaje minoritario no se considera combinación de negocios y por tanto no está regulado por la NIIF 3. Por la adquisición de una participación minoritaria en sociedades que ya son consideradas como dependientes, no se procede a modificar el valor razonable de los activos y pasivos provenientes de la combinación de negocios realizada con anterioridad.

El Grupo Sacyr Vallehermoso ha optado por registrar la diferencia entre el importe pagado y el valor registrado en el epígrafe de accionistas minoritarios, correspondiente a la participación adquirida, como fondo de comercio.

9.2.- Prueba de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

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

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

1.- Importes capitalizados como mayor valor de los proyectos concesionales:

- En estos casos se realiza una valoración por descuento de los dividendos que recibirá el accionista hasta el final de la concesión. El descuento se realiza utilizando una TIR referenciada a un bono a diez años del país donde opera la concesionaria y una Beta que refleje el apalancamiento de la sociedad.

2.- Importes capitalizados como mayor valor de las inversiones inmobiliarias y de las existencias:

- En estos casos se realiza una valoración conforme a los Estándares de Valoración y Tasación publicados el 31 de Julio de 2003 por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC).

3.- Fondos de comercio

En estos casos 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 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales fondos de comercio del Grupo Sacyr Vallehermoso corresponden a la adquisición entre los años 2005 y 2008 de las

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tlno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

participaciones en Sufi y Valoriza. En todos los casos, el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo, está basado en el valor de uso obtenido conforme al método de valoración de descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo.

a) Fondo de comercio de Sufi

La valoración de Sufi 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%.
- 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%.

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 cuales la gerencia ha basado su determinación del importe recuperable de la unidad (o grupo de unidades) que pudiera suponer que el importe en libros de la unidad (o grupo de unidades) excediera a su importe recuperable. Con periodicidad anual se realizan análisis de sensibilidad (en especial se formulan varias hipótesis para variaciones en tasas de descuento y tasas de crecimiento) que garanticen que no existe, bajo cualquiera de los escenarios, repercusión alguna en la recuperación de los fondos de comercio del Grupo. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es aproximadamente el valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2009.

b) Fondo de comercio de Valoriza Gestión

La valoración de Valoriza Gestión se ha realizado descontando, para varias sociedades concesionarias de aguas, los flujos esperados que recibirá el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas se sitúan en un rango entre el 2% y el 4%.
- Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro portuguesas a 15 años, una beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del mercado. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento Ke (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 6,5% y el 8,5%.

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos concesionales considerados, en función del número de años del periodo concesional. Con periodicidad anual se realizan análisis de sensibilidad (en especial se formulan varias hipótesis para variaciones en tasas de descuento y tasas de crecimiento) que garanticen que no existe, bajo cualquiera de los escenarios, repercusión alguna en la recuperación de los fondos de comercio del Grupo. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es aproximadamente el valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2009.

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

c) Fondo de comercio de Somague SGPS

A 31 de diciembre de 2008 y 2009 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 recibirá el accionista durante un periodo de 5 años conforme a los planes económico financieros. Para las proyecciones posteriores, se ha considerado una perpetuidad constante del flujo esperado para el 5º año, para introducir un grado de prudencia adicional en las estimaciones realizadas. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se sitúan en un rango entre el 1% y el 4%.
- Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro portuguesas a 10 años, un beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del mercado. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento Ke (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 6,5% y el 7,5%.

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos concesionales considerados, en función del número de años del periodo concesional. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es aproximadamente el valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2009.



10. Inversiones contabilizadas por el método de participación.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic.-07	Traspasos	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic.-08
Build2Edifica, S.A.	60	0	0	0	0	213	0	0	0	273
Euralink S.C.P.A.	28.050	0	0	0	0	0	0	0	0	28.050
Grupo Sacyr	**28.110**	**0**	**0**	**0**	**0**	**213**	**0**	**0**	**0**	**28.323**
Alazor Inversiones, S.A.	23.148	0	0	(8.729)	0	(418)	0	0	0	14.001
Gestora de Autopistas, S.A.	0	0	556	0	0	157	0	0	(713)	0
Tacel Inversiones, S.A.	(202)	0	0	(995)	0	(281)	0	0	1.478	0
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	170	0	0	(2)	0	(13)	0	0	0	155
IRASA	1.565	0	0	(1.287)	0	(1.203)	0	0	925	0
Metro de Sevilla, S.A.	26.769	4.608	0	0	0	(3.718)	6.496	0	0	34.155
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	524.439	0	(5.516)	0	(6.763)	43.366	0	0	555.526
A. Madrid Sur	14.152	506.946	0	(8.971)	0	7.930	0	(12.775)	0	507.272
Hospital de Majadahonda, S.A.	3.632	0	0	(739)	0	(307)	0	0	0	2.586
Autoestradas do Oeste	21.724	0	0	0	0	(261)	0	0	(21.463)	0
Lusoponte	4.098	0	0	454	0	(160)	0	0	(4.392)	0
Teriemetro	2.064	0	0	0	0	114	0	0	(2.178)	0
PPPS	(1.281)	0	0	0	0	0	0	0	1.281	0
Gesterata	2.962	0	0	0	0	576	0	0	(3.538)	0
Geita	0	0	0	0	0	0	12	0	(12)	0
SMLN	(1.667)	0	0	0	0	0	0	0	1.667	0
Grupo Iliñera	**97.134**	**1.035.993**	**556**	**(28.785)**	**0**	**(4.357)**	**49.874**	**(12.775)**	**(26.945)**	**1.113.695**
Biomercado de Energía, S.A.	174	0	0	206	0	0	0	(200)	0	180
Partícipes de Biorreciclaje, S.A.	(543)	0	543	0	0	0	0	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	1.268	0	(1.268)	0	0	0	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(6)	0	0	(2)	0	0	0	0	0	(8)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	73	0	0	(23)	0	0	0	(8)	0	42
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.124	0	0	662	0	0	0	(391)	0	1.395
Inte RCD, S.L.	14	0	0	(2)	0	0	5	0	0	17
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(8)	0	0	(35)	0	0	75	0	0	32
Biomasas del Pirineo, S.A.	104	0	0	23	0	0	0	(66)	0	59
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	112	0	0	(5)	0	0	0	0	0	107
Gelda Skikda, S.L.	(23)	0	0	(122)	0	0	2.706	0	0	2.561
Gelda Tlemcen, S.L.	(48)	0	0	(212)	0	0	7.110	0	0	6.850
Alcorec, S.L.	18	0	0	(2)	0	0	0	(7)	0	9
Inte RCD Huelva, S.L.	14	0	0	(54)	0	0	4	0	0	(36)
Gestión de Infraestructuras de Canarias, S.A.	104	0	(104)	0	0	0	0	0	0	0
Compañía Energética de Linares	88	0	0	(73)	0	0	1.831	0	0	1.846
Sacorec, S.A.	0	0	(3)	0	0	0	0	0	0	(3)
Saleval Renovables, S.L.	0	0	1	139	0	0	1	0	0	141
Biomasa de Cantabria, S.L.	0	0	510	(3)	0	0	7	0	0	514
Enervalor Naval, S.L.	0	0	107	(83)	0	0	73	0	0	97
Central Térmica la Tomecilla, S.A.	0	0	1.023	(1)	0	0	9	0	0	1.031
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	138	0	0	0	0	0	0	138
Solucia Renovables, S.L.	0	0	1	(107)	0	0	0	(2.656)	0	(2.662)
Ambigal	67	0	0	0	0	0	0	0	0	67
LRTM	186	0	0	25	0	0	0	0	0	210
Tratave	2.796	0	0	630	0	0	0	(136)	0	3.290
Tavironde	0	0	0	65	0	0	0	(56)	0	9
Cascais Sede Nova	21	0	0	(6)	0	0	0	0	0	15
Fagar	1.109	0	0	(8)	0	0	0	(403)	0	698
Excelentia	9	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Enerwood-Covilhã	0	0	8	0	0	0	0	0	0	8
Enerwood-Portalegre	0	0	8	0	0	0	0	0	0	8
Aguas do Sado	0	0	0	257	0	0	0	(257)	0	0
Hidro 4	0	0	0	(2)	0	0	2	0	0	0
AQS-Hidurbe	14	0	(14)	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Valoriza	**6.666**	**0**	**950**	**1.267**	**0**	**0**	**11.823**	**(4.082)**	**0**	**16.624**
Camarate Golf, S.A.	4.628	0	0	737	0	0	0	0	0	5.365
Nova Benicalap, S.A.	105	0	0	1	0	(2)	0	0	0	104
Club de Campo as Marinas, S.A.	(4)	0	0	0	0	(3)	0	0	0	(7)
Mola 15, S.L.	620	0	0	0	0	0	0	0	0	620
Claudia Zahara, 22 S.L.	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.100	0	0	0	0	0	0	0	0	2.100
Habitat Network	308	0	0	(5)	0	(31)	0	0	0	272
M Capital, S.A.	525	0	0	48	0	(17)	0	(2)	0	554
Grupo Vallehermoso	**8.283**	**0**	**0**	**781**	**0**	**(53)**	**0**	**(2)**	**0**	**9.009**
Parking Palau, S.A.	973	0	0	108	0	0	0	1	0	1.082
Centre D'Oci Les Garverres, S.L.	513	0	(513)	0	0	0	0	0	0	0
Pk Hoteles, S.L.	5.350	0	0	(1.460)	0	436	0	0	0	4.326
Grupo Testa	**6.836**	**0**	**(513)**	**(1.352)**	**0**	**436**	**0**	**1**	**0**	**5.408**
Edimecánica	153	0	0	(67)	0	0	52	0	0	138
Socontrol Engenharia	25	0	0	(8)	0	0	0	0	0	17
Engiglo-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
HSE	450	0	0	11	0	0	0	(6)	0	463
Complexo Tivane	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Grupo Somague	**639**	**0**	**0**	**(64)**	**0**	**0**	**52**	**(6)**	**0**	**621**
Autopistas de Bizkaia, S.A.	1	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	524.439	(524.439)	0	0	0	0	0	0	0	0
A. Madrid Sur	506.946	(506.946)	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo SyV Participaciones	**1.031.386**	**(1.031.385)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(1)**	**0**	**0**
Repsol YPF, S.A.	6.636.178	0	0	542.471	(250.402)	40.100	0	0	0	6.968.347
Grupo SyV Part. Mobiliarias	**6.636.178**	**0**	**0**	**542.471**	**(250.402)**	**40.100**	**0**	**0**	**0**	**6.968.347**
Eiffage, S.A.	2.362.379	0	(2.362.379)	0	0	0	0	0	0	0
GRUPO EIFFAGE	**2.362.379**	**0**	**(2.362.379)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	10.177.611	4.608	(2.361.386)	517.318	(250.402)	36.230	61.749	(16.865)	(26.945)	8.142.027

Pº de la Castellana
Tfno: 91 5
Fax: 91 558 76
28046 MADRID

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-dic-09
Build2Edifica, S.A.	273	0	(13)	0	0	24	0	0	284
Eurolink S.C.P.A.	28.050	0	0	0	0	0	0	0	28.050
Grupo Sacyr	**28.323**	**0**	**(13)**	**0**	**0**	**24**	**0**	**0**	**28.334**
Alazor Inversiones, S.A.	14.001	0	(7.887)	0	0	0	19	0	6.133
PPPS	0	0	405	0	0	0	0	(405)	0
Tenemetro, S.L.	0	0	8	0	0	0	2.095	0	2.103
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	155	0	(7)	0	0	0	0	(81)	67
Metro de Sevilla, S.A.	34.155	0	(327)	0	0	4.161	0	(661)	37.328
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	555.526	0	(11.095)	(294.140)	0	0	341	0	250.632
A. Madrid Sur	507.272	0	(8.183)	(80.685)	0	13.057	0	(65)	431.396
Sociedad Hospital de Majadahenda Explotaci	0	0	267	0	0	209	3	0	479
Hospital de Majadahonda, S.A.	2.586	0	(706)	0	0	409	0	(60)	2.229
Grupo Concesiones	**1.113.695**	**0**	**(27.525)**	**(374.825)**	**0**	**17.836**	**2.458**	**(1.272)**	**730.367**
Biomeruelo de Energía, S.A.	180	0	126	0	(160)	6	0	0	152
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(8)	0	(1)	0	0	0	0	0	(9)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	42	0	0	0	0	18	5	0	65
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.395	0	365	0	(301)	0	0	(91)	1.368
Inte RCD, S.L.	17	0	(75)	0	0	(21)	21	0	(58)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	32	0	(13)	0	0	(19)	0	(3)	(3)
Biomasas del Pirineo, S.A.	59	0	2	0	0	0	0	0	61
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	107	0	(1)	0	0	0	0	0	106
Geida Skikda, S.L.	2.561	0	(944)	0	0	927	0	0	2.544
Geida Tlemcen, S.L.	6.850	0	(991)	0	0	2.076	0	0	7.935
Alcorec, S.L.	9	0	(1)	0	0	0	0	0	8
Inte RCD Huelva, S.L.	(36)	0	(24)	0	0	126	0	0	66
Compañía Energética de Linares	1.846	(2.412)	566	0	0	0	0	0	0
Sacarec, S.A.	(3)	0	0	0	0	0	0	0	(3)
Soleval Renovables, S.L.	141	0	(71)	0	0	(69)	0	(5)	(4)
Biomasa de Cantabria, S.L.	514	0	0	0	0	(514)	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	97	0	(3)	0	0	0	0	0	94
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	1.031	0	0	0	0	1	0	0	1.032
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	138	0	0	0	0	0	0	0	138
Saluda Renovables, S.L.	(2.662)	0	(591)	0	0	5.200	174	0	2.121
Ecofrading 360 Grados, S.L.	0	0	7	0	0	0	1	0	8
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	0	9	0	0	0	0	0	(9)	0
Recicladas y tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ambigal	67	0		0	0	0	0		67
LRTM	210	0	98	0	0	0	0	0	308
Tratave	3.290	(461)	748	0	0	0	0	0	3.577
Tavravarde	9	0	59	0	0	0	0	0	68
Cascais Sede Nova	15	0	0	0	0	0	0	0	15
Fagar	698	(449)	(33)	0	0	0	0	0	216
Excelencia	9	0	0	0	0	0	0	0	9
Enerwood-Covilhã	8	0	0	0	0	0	2	0	10
Enerwood-Portalegre	8	0	(1)	0	0	0	0	0	7
Enerwood	0	0	(1)	0	0	0	8	0	7
Grupo Valoriza	**16.624**	**(3.313)**	**(779)**	**0**	**(461)**	**7.731**	**211**	**(108)**	**19.905**
Camarate Golf, S.A.	5.365	0	8	0	(611)	0	0	0	4.762
Claudia Zahara, 22, S.L.	1	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Nova Benicalap, S.A.	104	0	18	0	0	(1)	0	0	121
Club de Campo as Marinas, S.A.	(7)	0	0	0	0	(22)	0	0	(29)
Mola 15, S.L.	620	0	0	0	0	0	0	0	620
Puerta Ora de Toledo, S.L.	2.100	0	0	0	0	0	0	0	2.100
Habitat Network	272	0	0	0	0	(2)	0	0	270
M Capital, S.A.	554	0	20	0	0	(7)	0	(98)	469
Grupo Vallehermoso	**9.009**	**(1)**	**46**	**0**	**(611)**	**(32)**	**0**	**(98)**	**8.313**
Parking Palau, S.A	1.082	0	89	0	(168)	(7)	0	0	996
Pk Hoteles, S.L.	4.326	0	(576)	0	0	0	0	0	3.750
Grupo Testa	**5.408**	**0**	**(487)**	**0**	**(168)**	**(7)**	**0**	**0**	**4.746**
Edimecânica	138	0	1	0	0	0	21	0	160
Socontrol Engenharia	17	0	(17)	0	0	0	0	0	0
Engigás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	2
HSE	463	0	(66)	0	0	(2)	(1)	0	394
Complexo Tivane	1	0	0	0	0	0	0	0	1
PPPS	0	0	489	0	0	0	1.512	0	2.001
Grupo Somague	**621**	**0**	**407**	**0**	**0**	**(2)**	**1.632**	**0**	**2.658**
Repsol YPF, S.A.	6.968.347	0	311.956	(79.876)	(232.080)	(109.691)	1.419	0	6.860.075
Grupo SyV Part. Mobiliarias	**6.968.347**	**0**	**311.956**	**(79.876)**	**(232.080)**	**(109.691)**	**1.419**	**0**	**6.860.075**
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	8.142.027	(3.314)	283.605	(454.701)	(233.320)	(84.141)	5.620	(1.470)	7.654.298

En el ejercicio 2008 destacó el beneficio de Repsol YPF, S.A., el dividendo recibido de Repsol YPF, S.A., que ascendió a 250 millones de euros y la venta de Eiffage, S.A. Así mismo, cabe destacar la variación de patrimonio neto que se produjo en Repsol YPF, S.A., que se debió principalmente a la variación positiva experimentada por las diferencias de conversión de la sociedad, que supuso un incremento de 104.252 miles de euros. El importe del dividendo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008 de Repsol, que ascendió a 128.255 miles de euros, se encontraba registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras corrientes".

Durante el ejercicio 2009 los movimientos más significativos corresponden a Repsol YPF, S.A. y a las sociedades concesionarias de autopistas: Inversora de Autopistas de Levante, S.L. y Autopista Madrid Sur, S.L.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana, 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

En el caso de Repsol, destaca la variación negativa del patrimonio, como consecuencia fundamentalmente de la disminución de las diferencias de conversión, que en la parte atribuible al Grupo han caído en 116.858 miles de euros. Adicionalmente, cabe destacar el deterioro contable de la participación, por importe de 79.876 miles de euros, a fin de alcanzar el valor en uso de la misma.

En el caso de las sociedades concesionarias de autopistas, se ha procedido a realizar un deterioro conjunto de 374.825 miles de euros a fin de evitar que su importe en libros excediera a su importe recuperable.

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

Repsol:

A 31 de diciembre de 2008 la cotización de Repsol YPF ascendía a 15,10 euros por acción, lo cual suponía una valoración de la participación de Sacyr Vallehermoso de 3.688.851 miles de euros. A 31 de diciembre de 2009 la cotización de Repsol YPF ha ascendido a 18,725 euros por acción, lo cual supuso una valoración de la participación de Sacyr Vallehermoso de 4.574.420 miles de euros. Este valor está por debajo del precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol YPF es superior al valor contable de la participación. El grupo Sacyr Vallehermoso considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

El Grupo ha estimado, a 31 de diciembre, 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 ha estimado el valor en uso de acuerdo a la NIC 36.

La estimación del valor en uso de Repsol se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres 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 (31 de diciembre de 2008 y 2009).

Los flujos de caja libres se han estimado 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 para el periodo 2008 a 2012.

Se han considerado unos periodos de proyección de medio plazo, tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de explotación y extracción. Asimismo, se ha considerado a partir de dicho último periodo proyectado una renta perpetua, a partir de un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, considerando una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se ha considerado una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,5%.

Los flujos de caja proyectados se han descontado 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 ha estimado un CMPC para 2009 en torno al 10% (12% en 2008)

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (Ke): se ha considerado una tasa de descuento en torno al 13,5% (15,4% en 2008), a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:

  - Tasa libre de riesgo (Rf): se ha considerado 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 7% (8% en 2008).

  - Prima de Riesgo de Mercado del 5,5% (la misma en 2008), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

  - Beta apalancada de 1,06 (1,15 en 2008), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.

- Coste de de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se ha considerado una tasa en torno al 3,5% (5,6% en 2008).

Adicionalmente, se ha realizado un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 1% y el 2%) y al CPMC (entre el 9,5% y el 10,5% para 2009 y entre el 11,5% y el 12,5% para 2008).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis permite concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostenta en Repsol es aproximadamente el valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2008. 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:

El Grupo ha estimado, a 31 de diciembre, el importe recuperable de su participación en las sociedades:

- Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que ostenta una participación del 35%, y que es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.

- Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que ostenta un porcentaje del 40%, y que es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A.



El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo ha estimado el valor en uso de acuerdo a la NIC 36. La estimación del valor en uso de ambas sociedades se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja esperados que recibirá el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

Datos a 31 de diciembre de 2009	**Autopista Madrid-Levante C.E.S.A.**	**Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.**
Holding propietaria	Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Inversora Autopistas del Sur, S.L.
Autopista	Ocaña-La Roda	R4
% participación	40%	35%
Ke (tasa de descuento de los flujos libres del accionista)	6%-8%	6%-8%
Kf (tasa libre de riesgo del bono a 10 años en España)	4,00%	4,00%
Beta u (Beta desapalancada)	1,0	1,0

Datos a 31 de diciembre de 2008	**Autopista Madrid-Levante C.E.S.A.**	**Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.**
Holding propietaria	Inversiora Autopistas de Levante,S.L.	Inversora Autopistas del Sur, S.L.
Autopista	Ocaña-La Roda	R4
% participación	40%	35%
Ke (tasa de descuento de los flujos libres del accionista)	7,0%	7,0%
Kf (tasa libre de riesgo del bono a 10 años en España)	4,05%	4,05%
Beta u (Beta desapalancada)	1,0	1,0

Durante el ejercicio 2009 se ha producido un cambio relevante en las hipótesis clave sobre las que el Grupo basa su determinación del importe recuperable. Dicho cambio se refiere a la evolución en los tráficos de ambas autopistas durante el presente ejercicio, que motivaría una reducción de los flujos de caja esperados. En consecuencia, y a fin de evitar que el importe en libros excediera a su importe recuperable, se ha procedido a realizar un deterioro en ambas autopistas.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 343 90 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

A continuación se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para los ejercicios 2008 y 2009:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Total activos	Total pasivos	Cifra de negocios	Ingresos de explotación	Resultado
Accesos Madrid	1.167.497	975.113	23.242	28.288	(5.545)
Acega *	326.217	298.221	9.264	19.209	467
Aeropuerto de Murcia	1.217	14	0	0	(6)
Henarsa	663.368	579.220	24.972	26.078	(3.960)
Metro de Sevilla	665.730	561.509	0	14.697	0
Autopista Madrid Sur	1.183.337	1.034.762	22.658	25.537	(13.469)
Hospital de Majadahonda	239.266	226.337	22.121	22.121	1.617
Inversora Autopistas de Levante	565.812	509.023	18.704	19.579	(14.226)
Autoestradas do Oeste	97.412	30.358	0	0	(8.397)
Lusoponte	823.745	775.142	63.202	66.094	12.441
Tenemetro	8.512	1.529	2.013	2.058	103
PPPS	788	950	0	0	(1.833)
SMLN	36.528	14.308	0	0	(10.460)
Vallitoral	308.753	86.038	51.497	51.510	5.924
Geira	1.337	1.240	1.580	0	48
Build2Edifica	12.756	7.941	0	0	378
Eurolink	156.849	6.849	0	2.099	0
Camarate Golf	40.947	20.314	89.464	0	2.835
Mola 15	48.346	45.252	2.821	6	(2)
Puerta Oro de Toledo	38.817	32.818	0	0	0
M Capital	18.412	10.966	399	1.415	649
Nova Benicalap	868	408	0	12	5
Habitat Network	3.462	464	1.582	25	(50)
Tratave	68.973	60.736	9.155	12.532	1.575
Aguas do Sado	18.256	16.023	14.233	14.773	660
Fagar	28.961	16.447	12.530	12.546	(595)
Tavira verde	12.197	10.151	8.070	8.214	134
LRTM	983	563	890	890	890
Excehlentia	22	3	0	0	0
Cascaissedenova	791	756	0	0	(8)
Enerwood-Covilhá	138	114	0	0	(1)
Enerwood-Portalegre	27	3	0	0	(1)
Biomeruelo de Energía	1.631	264	2.115	0	1.469
Gestión Partícipes Biorreciclaje	285	97	1	0	(6)
Infoser Estacionamiento Regulado	4.175	3.944	721	14	(128)
Parque Eólico La Sotonera	21.921	17.415	5.605	68	2.195
Inte RCD S.L.	580	552	666	62	22
Inte RCD Bahía de Cádiz	1.149	971	286	286	(176)
Biomasas Pirineo	303	81	0	0	(53)
Cultiv. Energéticos Castilla	139	120	0	0	(8)
Gelda Skida	14.215	515	15	15	(368)
Gelda Tlemcen	8.559	798	9	9	(424)
Alcorec	388	299	0	0	(20)
S.L.	1.254	1.433	315	315	(271)
Glesa Zona Verde y Paisajismo	59	58	0	3	0
Compañía Energética de Linares	29.600	25.821	0	0	(1.014)
Sacorec	5	62	0	0	(1)
Soleval Renovables	19.372	19.229	0	72.519	139
Biomasa de Cantabria	1.143	50	0	0	(7)
Enervalor Naval	243	0	0	0	(207)
Central Térmica la Torrecilla	0	0	0	0	
Iniciativas Medioambientales del Sur	278	2	0	0	0
Solucia Renovables	123.905	129.125	0	7	(107)
Reciclados y tratamientos andaluces	589	596	771	22	6
Repsol	49.429.000	28.159.000	57.740.000	60.975.000	2.711.000
Soconstrói Engenharia	1.533	1.516	4	0	(8)
HSE	654	192	4	52	11
Normetro	34.961	34.961	78.998	0	0
Ferropor	6	9	0	0	0
Edlmecânica	138	0	0	0	(15)
Archipelag Avition	170	488	0	0	(198)
PK Hoteles 22	31.421	26.419	5.175	5.321	(479)
Parking Palau	3.167	0	1.402	1.413	418

* Sociedad clasificada como mantenida para la venta

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tino: 91 545 50 00
Fax: 91 558 75 19
28046 MADRID

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Total activos	Total pasivos	Cifra de negocios	Ingresos de explotación	Resultado
Alazor Inversiones, S.A.	1.224.811	1.039.459	21.852	25.913	(8.698)
Aeropuerto de Murcia	523	0	0	0	(54)
Metro de Sevilla	680.040	566.192	30.846	38.034	(998)
Autopista Madrid Sur	1.227.498	1.050.411	20.013	22.736	(15.544)
Hospital de Majadahonda	249.480	236.499	43.823	45.986	(3.528)
Sociedad Hospital de Majadahonda	19.535	17.623	22.087	24.548	1.067
Inversora Autopistas de Levante	561.164	505.952	18.171	18.850	(13.868)
Tenemetro	9.046	2.034	2.187	2.196	28
PPPS	2.908	541	0	4.674	2.533
Build2Edifica	12.612	8.004	0	(212)	3.260
Eurolink	155.965	5.965	3.431	0	0
Tratave	68.342	59.401	9.712	13.277	1.870
Fagar	24.641	16.153	12.773	14.368	(80)
Taviraverde	14.048	11.881	8.191	8.214	121
LRTM	939	322	866	878	196
Excehlentia	22	3	0	0	0
Cascaissedenova	7.912	756	0	0	0
Enerwood-Covilhá	115	4	0	6	1
Enerwood-Portalegre	22	2	0	0	(4)
Enerwood-Sertá	22	1	0	0	(4)
Biomeruelo de Energía	1.199	439	1.589	0	628
Gestión Partícipes Biorreciclaje	283	307	0	0	(2)
Infoser Estacionamiento Regulado	13.997	13.637	818	1	0
Parque Eólico La Sotonera	20.073	15.543	4.104	105	1.210
Inte RCD	307	418	1	7	(224)
Inte RCD Bahía de Cádiz	1.027	1.040	257	257	(65)
Biomasas Pirineo	303	164	0	0	4
Cultiv. Energéticos Castilla	134	375	0	0	(2)
Geida Skida	8.633	923	0	0	(2.860)
Geida Tlemcen	17.637	1.766	0	2.437	(1.982)
Alcorec	396	316	0	0	(7)
Inte RCD Huelva	1.300	968	280	0	(120)
Glesa Zona Verde y Paisajismo	6	0	0	1	0
Sacorec	2.065	3	0	0	(1)
Soleval Renovables	20.654	29.310	108.408	14.199	(142)
Enervalor Naval	235	0	0	0	(8)
Central Térmica la Torrecilla	2.065	3	0	0	(1)
Iniciativas Medioambientales del Sur	278	2	0	0	0
Solucia Renovables	268.651	264.413	0	7	(1.183)
Reciclados y Tratamientos andaluces	263	64	421	0	(6)
Ecotrading 360 Grados	115	112	105	0	16
Camarate Golf	22.357	4.042	0	0	32
Mola 15	31.530	28.438	20.550	0	(2)
Puerta Oro de Toledo	39.374	33.375	0	23	0
M Capital	17.224	7.779	275	0	406
Nova Benicalap	536	0	0	0	79
Habitat Network	3.202	226	845	0	(4)
Parking Palau	3.202	184	1.028	1.028	231
PK Hoteles 22	26.628	21.574	1.098	1.059	52
Repsol	58.083.000	36.692.000	45.827.000	49.032.000	1.559.000
Soconstról Engenharia	1.512	1.516	0	0	-17
HSE	135	290	69	7	-66
Edimecánica	139	0	0	15	1

Se han considerado como sociedades asociadas aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia notable en su gestión, independientemente de que, en algún caso, no se alcance el 20% de porcentaje de participación.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana
Tfno: 91 [illegible] 30 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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 2008 y 2009:

	2008					
Miles de euros	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Operadora del Pacifico *	363	2.688	103	1.186	12.324	11.244
Rutas II *	318	11	95	99	29	33
S. C. Litoral Central *	86.054	11.163	77.384	6.815	11.069	9.678
S. C. Rutas del Pacífico *	284.746	34.112	291.383	5.368	59.652	68.362
S. C. Vespucio Sur *	227.102	44.671	237.942	5.565	40.832	49.569
Sociedad de Operación y Logística *	2.773	2.563	3.012	2.231	4.877	4.493
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
M50 Concession Ltd	96.688	824	106.840	8.854	6.902	6.902
N6 Operations Ltd	2	3	11	5	0	7
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	180.969	9.999	184.686	14.613	8.890	8.890
Autopistas del Valle	10.935	672	13	126	871	871
Autopista del Sol	102.825	7.199	84.921	18.170	21.394	21.394
Autopista Vasco Aragonesa (AVASA) *	641.725	21.405	555.087	62.041	155.167	107.795
S.C. de Palma de Manacor	135.026	22.045	118.762	25.779	11.975	13.114
Autopista de Navarra *	179.187	2.600	54.117	19.669	44.244	22.713
Túneles de Artxanda *	92.882	1.688	27.062	45.278	6.452	8.066
Aguas de Toledo	0	411	230	105	19	(1.354)
Aparcamiento Recadero	3.218	51	2.121	1.054	447	360
Suardíaz Servicios Marítimos de Barcelona	16.686	2.498	13.842	2.334	5.237	4.776
Residuos de Construcción de Cuenca	1	56	0	0	0	3
Biorreciclaje de Cádiz	24.754	20.622	20.748	14.378	16.291	14.459
Boremer	16.615	7.677	11.779	8.756	23.816	24.102
Compost del Pirineo	975	752	216	728	579	480
Sufirecupro Gestión	130	451	0	555	729	707
Desgasificación de Vertederos	100	94	0	273	0	0
Partícipes del Biorreciclaje	17.126	1.961	19.140	6	496	498
Valdemingómez 2000	3.963	4.509	1.258	3.131	8.357	6.584
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas	36.445	33.998	16.899	27.025	59.926	59.119
Ibervalor Energía Aragonesa	125	160	0	0	1	12
Desarrollos Eólicos Extremeños	149	28	0	49	3	49
Metrofangs	44.405	15.220	20.936	25.252	23.815	23.606
M 50 (D&C) Ltd	452	40.651	0	41.253	47.319	47.350
N6 Constructuion Ltd	628	40.264	0	39.342	144.333	143.152
Constructora ACS-Sacyr	773	329	0	896	107	197
Constructora Necso Sacyr	68	590	0	352	308	146
Constructora Sacyr - Necso	0	933	2	2	5.681	350
Constructora. San Jose- Caldera	1.363	39.509	1.233	36.726	47.252	44.330
Constructora San Jose-San Ramon	213	5.870	41	5.815	627	613
Tecnologica Lena	2.008	303	2.262	230	16.143	17.484
Aplicaçao Urbana	95.664	48.134	130.768	24.515	20.285	25.795
Claudia Zahara 22	24.652	1.013	21.000	221	0	1.518
Cortijo del Moro	1	1.447	0	1.150	73	41
Sofetral	20	5.219	0	784	204	117
Bardiomar	33.546	2.585	23.855	2.075	5.468	4.263
Pazo de Congreso de Vigo	25.927	10.584	5.766	19.875	0	0
PK Inversiones	0	1.456	0	1.412	1.094	1.091
Provitae	6.890	79	1.433	74	2	68
Triangulo do Sol	69.884	5.180	42.342	12.017	43.734	36.400
Promoceuta	0	1.519	0	1.862	0	6
Aguas de Cascais	34.442	14.821	21.967	22.523	34.647	35.290
Aguas de Alenquer	31.530	7.778	12.853	21.755	7.585	7.428
Aguas da Figueira	77.607	3.811	49.593	30.740	12.385	12.736
Aguas de Gondomar	61.809	8.841	54.548	13.853	16.513	17.112
Aguas da Covilha	23.981	4.424	13.422	6.602	9.801	11.584

* Sociedades clasificadas como mantenidas para la venta

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Miles de euros	2009					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
S.C. de Palma de Manacor	124.193	26.174	112.347	28.432	11.109	13.113
Autopistas del Valle	11.389	45	11	258	781	781
Autopista del Sol	204.640	10.392	167.858	13.148	14.150	14.150
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
M50 Concession Ltd	229.795	558	234.757	9.881	14.380	14.380
N6 Operations Ltd	588	558	508	667	236	254
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	320.633	16.318	328.166	19.361	15.869	16.256
Aguas de Toledo	0	400	230	105	6	1
Aparcamiento Recadero	3.130	44	2.014	1.057	440	344
Suardíaz Servicios Marítimos de Barcelona	15.825	3.500	12.130	2.498	6.234	4.590
Residuos de Construcción de Cuenca	83	157	1	183	237	237
Biorreciclaje de Cádiz	26.492	21.453	18.589	18.375	16.494	15.940
Boremer	15.386	6.619	10.568	7.760	16.510	16.460
Compost del Pirineo	906	666	336	339	1.148	1.033
Sufirecupro Gestión	296	869	65	1.019	1.377	1.320
Desgasificación de Vertederos	0	2	0	180	0	100
Metrofangs	49.618	13.008	16.477	32.766	25.557	25.511
Partícipes del Biorreciclaje	13.690	4.856	18.600	6	0	0
Valdemingómez 2000	3.652	4.747	1.393	3.122	6.257	6.456
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas	35.672	34.969	17.938	26.311	56.803	56.497
Sercanarias	1.116	870	1.904	709	2.993	3.552
Ibervalor Energía Aragonesa	203	78	0	26	1	81
Desarrollos Eólicos Extremeños	1.252	153	273	92	2	72
M 50 (D&C) Ltd	214	46.839	0	47.258	129.460	129.515
N6 Constructuion Ltd	116	77.590	0	98.198	182.354	204.395
Constructora ACS-Sacyr	1.003	157	183	891	73	230
Constructora Necso Sacyr	58	371	13	260	91	202
Constructora Sacyr - Necso	0	60	3	7	19	8
Constructora. San Jose- Caldera	1.405	34.224	0	24.996	129.356	121.514
Constructora San Jose-San Ramon	235	6.527	0	6.541	786	785
Tecnologica Lena	846	1.082	2.117	151	1.211	1.355
Aplicaçao Urbana	91.504	46.538	126.977	22.528	13.249	15.458
Claudia Zahara 22	24.652	315	21.000	628	0	1.105
Cortijo del Moro	1	1.611	0	1.300	280	266
Sofetral,S.A.	20	5.056	0	705	123	207
Bardiomar	33.237	1.832	21.364	3.453	6.057	3.966
Pazo de Congreso de Vigo	40.616	6.875	24.585	12.037	0	0
PK Inversiones	0	1.455	0	1.412	3	1
Provitae	6.923	113	1.465	162	0	54
Haçor - Concessionária do Hospital da Ilha Te	16.698	2.769	18.400	73	109	114
Promoceuta	0	1.515	1.865	0	0	6
Aguas de Cascais	35.808	15.888	21.444	24.781	36.749	35.639
Aguas de Alenquer	31.467	4.582	11.606	19.719	7.296	7.221
Aguas da Figueira	75.630	5.531	48.940	30.497	12.806	12.648
Aguas de Gondomar	63.666	9.513	62.018	8.843	18.119	18.002
Aguas da Covilha	23.761	5.470	12.444	9.383	10.657	11.631

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2008 y 2009.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana
Tfno. 91
Fax: 91 598 76 19
28046 MADRID

12. Activos financieros no corrientes.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en las diferentes cuentas de este epígrafe han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-08
Créditos sdes. contab.mét.particip.	36.277	19.535	(13.714)	(6.545)	0	0	(29.572)	5.981
Activos financieros disponibles para la venta	34.190	41.573	(6.069)	0	0	271	(243)	69.722
Valores representativos de deuda	0	23.999	0	0	0	0	0	23.999
Otros créditos	446.601	84.941	(22.579)	(25.626)	0	(67.669)	(320.067)	95.601
Activos financieros negociables	12.670	0	(11.593)	0	0	0	0	1.077
Depósitos y fianzas constituidos l/p	28.607	7.558	(1.261)	0	320	(3)	(152)	35.069
Coste	**558.345**	**177.606**	**(55.216)**	**(32.171)**	**320**	**(67.401)**	**(350.034)**	**231.449**
Correcciones por deterioro	0	(24.091)	0	0	0	0	92	(23.999)
Correcciones por deterioro	**0**	**(24.091)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**92**	**(23.999)**
TOTAL	558.345	153.515	(55.216)	(32.171)	320	(67.401)	(349.942)	207.450

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-09
Créditos sdes.contab. mét. particip.	5.981	155.652	(674)	(135.011)	0	0	0	25.948
Activos financieros disponibles para la venta	69.722	1.641	(44.342)	(1.536)	0	87	0	25.572
Valores representativos de deuda	23.999	0	(11.998)	(12.001)	0	0	0	0
Otros créditos	95.601	30.770	(80.242)	(4.924)	0	0	0	41.905
Activos financieros negociables	1.077	0	0	0	0	0	0	1.077
Depósitos y fianzas constituidos a l/p	35.069	1.915	(2.907)	(316)	2	9	0	33.772
Coste	**231.449**	**189.978**	**(140.163)**	**(153.088)**	**2**	**96**	**0**	**128.274**
Correcciones por deterioro	(23.999)	0	11.998	12.001	0	0	0	0
Correcciones por deterioro	**(23.999)**	**0**	**11.998**	**12.001**	**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAL	207.450	189.978	(128.165)	(141.087)	2	96	0	128.274

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 10%.

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.

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. Durante el ejercicio 2008, la mayor parte del saldo de este epígrafe fue reclasificado a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por pertenecer a sociedades consideradas como tal. Durante el ejercicio 2009 destacan los incrementos por créditos concedidos a sociedades del negocio concesiones integradas por el método de la participación.

La rúbrica de "Otros créditos", recogía en 2008, fundamentalmente, el saldo pendiente de cobro a largo plazo correspondiente a las subvenciones de capital y otras compensaciones para la realización de obras encargadas por el Ministerio de Obras Públicas de Chile, recogidas en los contratos de las sociedades Elqui, Lagos, Rutas, Litoral y Vespucio Sur y que en 2008 ascendió 316.850 miles de euros. El tipo de interés aplicado para calcular el valor presente de estos créditos fue del 4,95%.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Al igual que sucede con la partida anterior, destacó durante el ejercicio 2008 la reclasificación realizada desde este epígrafe a "Activos no corrientes mantenidos para la venta". El detalle de "Otros créditos" traspasados a este epígrafe fue el siguiente:

Miles de euros	2008
Ministerio de Obra Públicas (Chile)	316.850
Otros	3.217
TOTAL	320.067

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

13. Situación fiscal.

13.1.- Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.20., 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 para el ejercicio 2009, realizando la preceptiva comunicación a la A.EA.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal son las siguientes: Aurentia, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A., Autovía del Arlanzón, S.A., Autovía del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A., Biomasa de las Navas, S.L., Biomasas de Puente Genil, S.L., C.E. Barragua, C.E. Escombreras, Bioeléctricas de Valladolid, S.L., C.E. Las Villas, Cafestore, S.A.U., Capace, S.L.U., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética La Roda, S.L., Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L., Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A., Erantos, S.A., Eurocomercial, S.A.U., Fortuna Golf, S.L., Gescentesta, S.L., Gesfontesta, S.A., Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A., Habitat Baix, S.L., Hidroandaluza, S.L., Ideyco, S.A.U., Inchisacyr, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Itaceco, S.L., Navinca, S.A., Neopistas, S.A.U., , Nisa Vallehermoso, S.A., Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A., Olextra, S.A., Prinur, S.A.U., Prosacyr Hoteles, S.L., Prosacyr Ocio, S.L., Sacyr Concesiones, S.L., Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L., Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Concesiones, S.L., Sacyr, S.A.U., Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A., Santacrucera de Aguas, S.L., Scrinser, S.A., Secaderos de Biomasa, S.L., Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.L., Spica Siglo XXI, S.L., Sufi, S.A., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste S.A., Testa Inmuebles en Renta, S.A., Testa Residencial, S.L.U., Trade Center Hoteles, S.L.U., Tradirmi, S.L., Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L., Valoriza Agua, S.L., Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A., Valoriza Energía, S.L.U., Valoriza Facilities, S.A., Valoriza Gestión, S.A.U. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana
Tfno. 91
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

13.2.- Ejercicios sujetos a inspección fiscal

La Agencia Tributaria tiene abiertas actuaciones de comprobación e investigación en el grupo fiscal Sacyr Vallehermoso que comprenden los siguientes periodos y conceptos:

Concepto	Periodos
Impuesto sobre Sociedades	2004 a 2006
Impuesto sobre el Valor Añadido	01/2005 a 12/2006
Retención/Ingreso a cta. Rtos. Trabajo/Profesional	01/2005 a 12/2006
Retención/Ingreso a cta. Del Capital Mobiliario	01/2005 a 12/2006
Retención/Ingreso a cta. Arrendamientos Inmobiliarios	01/2005 a 12/2006
Retenciones a cta. Imposición no Residentes	01/2005 a 12/2006
Declaracion Anual de Operaciones	2005 a 2006
Declaración Recap. Entrega/Adq. Intracom. Bienes	2005 a 2006

Adicionalmente, permanecen abiertos a inspección fiscal, los ejercicios 2006 a 2009 para todos los impuestos que le son de aplicación. Los administradores de la sociedad dominante estiman que los pasivos fiscales que pudieran derivarse de la inspección en curso, por parte de las autoridades fiscales, así como del resto de ejercicios, no serán significativos.

13.3.- Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del grupo son los siguientes:

- España: 30%
- Portugal: 27,5%
- Chile: 17%
- Brasil: 33%
- Irlanda: 12,5%
- Costa Rica: 30%
- Italia: 33%
- Estados Unidos: 30%
- Libia: 15% a 40%
- Francia: 33,33%

El ingreso por impuesto sobre las ganancias registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 276.032 y 128.080 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 41% y del 31% para dichos ejercicios.



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 el siguiente:

Miles de euros	2009	2008
	(Auditado)	(Auditado)
Resultado consolidado antes de impuestos	**(673.172)**	**(412.824)**
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(201.954)	(123.847)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	11.291	52.880
Deducciones y bonificaciones (2)	(79.511)	(81.253)
Otros ajustes (3)	(5.858)	24.140
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	**(276.032)**	**(128.080)**
Tipo efectivo de actividades continuadas	41,0%	31,0%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (4)	**180.746**	**9.363**
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	16,6%	19,6%
Impuesto sobre sociedades	**(95.286)**	**(118.717)**
Tipo efectivo	-22,8%	32,5%
Activo por impuestos diferidos	(6.698)	252.081
Pasivo por impuestos diferidos	103.502	(7.193)
Impuesto corriente	**1.518**	**126.171**

(1) Al cierre de diciembre de 2009, el principal ajuste de consolidación viene motivado por el importe de resultados provenientes de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, que no llevan aparejado efecto impositivo.

(2) Respecto a las deducciones y bonificaciones destacan:

- La deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.
- La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ya que, parte del importe obtenido en las ventas de activos de Testa, ha sido reinvertido.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales, especialmente Portugal (27,5%) y Chile (17%).

(4) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 180.746 y 9.363 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 16,6 % y del 19,6 % para dichos ejercicios. En el ejercicio 2009 recoge:

4.1.- El gasto por impuesto del Grupo Itinere hasta la fecha de la pérdida de control, por importe de 23.798 miles de euros, que supone un tipo impositivo del 30%.

4.2.- El gasto por impuesto derivado de la plusvalía obtenida en la venta de Itinere, por importe de 156.948 miles de euros, que supone un tipo impositivo del 18,33% debido a que se han registrado varias exenciones/deducciones:

- La exención establecida en el artículo 118 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades para el supuesto de transmisión de participaciones de sociedades acogidas al régimen de entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE).

Tlno 91 557 55 00
Fax: 91 558 70 19
28046 MADRID

- La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ya que, parte del importe obtenido en la transmisión de Itinere Infraestructuras, ha sido reinvertido por diferentes empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso.

- La deducción por doble imposición de beneficios no distribuidos por Itínere Infraestructuras, S.A. hasta el momento de su venta.

Cabe destacar, que durante el ejercicio 2009 y principios de 2010 se han producido modificaciones en la legislación fiscal francesa que podrían afectar al régimen fiscal aplicable a la sociedad participada Tesfran, dependiendo de las decisiones que los Administradores de la Testa Inmuebles en Renta, S.A. puedan tomar al respecto durante el ejercicio 2010. A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas los Administradores de Testa Inmuebles en Renta, S.A. están evaluando las decisiones más apropiadas con el objeto de minimizar el impacto financiero de esta situación.

13.4.- Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2008 y 2009 fue el siguiente:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-08
Activos por impuestos diferidos	427.255	258.897	(6.816)	(17.770)	(19.724)	88.178	(353.762)	376.258
Pasivos por impuestos diferidos	689.747	95.718	(88.525)	(135)	(22.427)	0	(344.467)	329.911

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-09
Activos por impuestos diferidos	376.258	327.087	(333.785)	491	32	51.532	0	421.615
Pasivos por impuestos diferidos	329.911	12.726	(116.228)	1	114	0	0	226.524

Los activos por impuestos diferidos se derivan principalmente de los ajustes realizados en aplicación de las NIIF en relación con la carga financiera diferida registrada por las sociedades concesionarias a efectos locales de acuerdo con lo establecido por el Plan Contable Sectorial vigente en España. Adicionalmente, se incluyen los impuestos diferidos de activo surgidos en el registro de las operaciones de cobertura de tipos de interés suscritas por el Grupo.

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 2008 y 2009, en "Activos por impuestos diferidos", tanto el saldo como las adiciones se debieron principalmente a deducciones pendientes por parte de Sacyr Vallehermoso, S.A.

En el ejercicio 2008, los "Pasivos por impuestos diferidos" se corresponden fundamentalmente con el efecto impositivo derivado de la valoración de los anticipos reintegrables concedidos a Autopista del Atlántico, C.E.S.A. y Autopista Conc. Astur - Leonesa , S.A.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

13.5.- 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 2008 para ejercicios futuros era el siguiente:

Gupo fiscal consolidado	
Año de generación	**Miles de euros**
1998	32
1999	78
2000	419
2001	1.287
2002	574
2003	6.886
2004	2.284
2005	131
Total	11.659

Otras sociedades	
Año de generación	**Miles de euros**
2003	248
2004	490
2005	980
2006	724
2007	826
Total	3.268

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 2010
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

El detalle de las Bases Imponibles negativas pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2009 para ejercicios futuros era el siguiente:

Gupo fiscal consolidado	
Año de generación	**Miles de euros**
1999	78
2000	137
2001	321
2002	566
2004	158
2005	129
2008	339.950
Total	**341.339**

Otras sociedades	
Año de generación	**Miles de euros**
2003	247
2004	391
2005	938
2006	724
2007	814
Total	**3.114**

Durante el ejercicio 2008 se aplicaron bases imponibles negativas, entre las que destacaron las de Hidroandaluza, S.A. y Tricefalo, S.A.

El periodo para compensar las bases imponibles negativas de las sociedades españolas es de quince años a partir de la fecha de generación de las mismas.

14. 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. En este epígrafe el negocio de promoción, en el ejercicio 2008, aportó 76.709 miles de euros, de los cuales se efectuó una provisión por deterioro por importe de 37.200 miles de euros por lo que el importe neto fue de 39.509 miles de euros. En el ejercicio 2009, el importe asciende a 23.048 miles de euros, de los cuales se ha efectuado una provisión por deterioro por importe de 16.856 miles de euros por lo que el importe neto es de 6.192 miles de euros que corresponden a clientes y a efectos a cobrar a largo plazo por venta de suelo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

El detalle de dichas cifras, aportadas por el negocio de promoción, es el siguiente:

Miles de euros	2008
Año 2010	55.430
Año 2011	20.795
Año 2012	484
Total	76.709

Miles de euros	2009
Año 2011	17.207
Año 2012	303
Año 2013 y Resto	5.538
Total	23.048

Durante el ejercicio 2008, la sociedad Vallehermoso División Promoción, S.A.U., cabecera de la división dedicada a la actividad de promoción inmobiliaria del Grupo SyV, firmó un contrato de compraventa de determinadas fincas urbanizadas. En la citada venta se transmitía el pleno dominio de las fincas, con las únicas cargas citadas en la escritura que documentaba la operación, relativas a los costes pendientes de urbanización. El pago de la citada transacción estaba documentado en tres pagarés con vencimiento aplazado.

Consideramos que esta operación cumplía la totalidad de las condiciones establecidas en la NIC 18, párrafo 14 para poder reconocer el ingreso por la venta al cierre del ejercicio 2008, ya que se transmitía el pleno dominio del suelo vendido, no existía condición resolutoria o suspensiva alguna y los costes e ingresos asociados a la transacción podían ser estimados con fiabilidad.

15. Existencias.

La composición de las Existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2009 era la siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Terrenos y solares	1.374.352	2.109.010
Promociones en curso	770.167	1.041.711
Inmuebles	574.961	695.744
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	310.149	491.386
Anticipos	43.584	251.115
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	74.983	123.505
Adaptación de terrenos	29.959	77.221
Productos en curso y semiterminados	29.301	24.917
Comerciales	15.124	14.372
Productos terminados	4.043	3.618
Subproductos residuos y mat. recuperados	0	12
Correciones por deterioro	(86.032)	(27.485)
TOTAL	3.140.591	4.805.126

SA... Fax: 91 ... 28046 MADRID

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 tanto en el ejercicio 2008 como en el 2009, incluye gastos financieros, habiéndose incorporado durante el ejercicio 2009 un importe de 12.787 miles de euros. En el ejercicio 2008 se incorporaron gastos financieros por 42.363 de euros. Los gastos financieros totales capitalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 106.260 y 164.844 miles de euros respectivamente.

El importe en libros de las existencias en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas a 31 de diciembre de 2008 y 2009, asciende a 2.022.975 y 1.778.048 miles de euros.

Por otra parte a 31 de diciembre de 2009 y 2008, parte de los inmuebles y promociones en curso se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de los préstamos bancarios subrogables obtenidos para financiar la actividad específica de promoción, por un importe de 462.516 y 816.263 miles de euros respectivamente.

Del epígrafe de "Promociones en curso", 386.194 miles de euros son de ciclo corto y 383.973 miles de euros son de ciclo largo. A 31 de diciembre de 2008, 457.315 miles de euros son de ciclo corto y 584.396 miles de euros son de ciclo largo.

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

La consultora independiente Atisreal ha tasado el valor de los activos inmobiliarios del área de promoción, al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, en 3.357 y 5.990 millones de euros respectivamente. De esta valoración, en 2009 2.225 millones corresponden a suelo y 1.132 millones a obra en curso y otras. Por su parte, en 2008, 2.984 millones correspondieron a suelo y 3.006 millones a obra en curso y otras.

16. 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 2008 y 2009 es el siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Clientes	1.557.160	1.615.639
Obra ejecutada pendiente de certificar	365.982	375.537
Empresas contab. por mét. participación, deudores	23.151	6.885
Deudores varios	341.072	232.416
Personal	1.683	1.691
Activos por impuestos	181.557	363.009
Correciones por deterioro	(173.733)	(73.709)
TOTAL	2.296.872	2.521.468

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Destaca el saldo de clientes, cuya composición por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones locales	Empresas públicas	Clientes privados	TOTAL
Sacyr	172.755	65.328	76.645	68.277	228.520	**611.525**
Somague	29.888	95.967	28.767	60.362	182.776	**397.760**
Valoriza	27.619	19.309	201.204	26.456	66.980	**341.568**
Vallehermoso	0	0	0	0	128.668	**128.668**
Concesiones	0	23.869	0	0	8.805	**32.674**
Testa	0	1.373	1.078	0	19.941	**22.392**
Ajustes y otros	0	0	0	0	22.573	**22.573**
TOTAL	230.262	205.846	307.694	155.095	658.263	1.557.160

El período medio de cobro del Grupo Sacyr Vallehermoso es de aproximadamente 64 días. Por otra parte, en el ejercicio 2009 se ha producido un incremento de las correcciones por deterioro originadas fundamentalmente en el negocio de promoción. En este caso, 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.

El detalle de la partida de "Clientes" por áreas de negocio al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

El saldo de "Deudores varios" incluye el importe de las reclamaciones relativas a liquidaciones de obra que el Grupo espera cobrar en el ejercicio 2010.

17. Efectivo y equivalentes al efectivo.

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2008 y 2009 es como sigue:

Miles de euros	2009	2008
Efectivo	695.910	396.244
Otros activos líquidos	30.125	83.340
TOTAL	726.035	479.584

Estos saldos son de libre disposición.

18. Patrimonio neto.

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2008 y 2009 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

El valor teórico contable consolidado de las acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A. a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 9,26 euros por acción. La cotización de la acción a la misma fecha fue de 8 euros por acción.

Tfno: 91 548 30 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicios 2009 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas, y la aprobada por la Junta General de accionistas para el ejercicio 2008, son las siguientes:

Euros	2009	2008
Base de reparto	**873.459.027,42**	**(225.121.607,53)**
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	873.459.027,42	(225.121.607,53)
Aplicación	**873.459.027,42**	**(225.121.607,53)**
A reserva legal	4.066.231,60	0,00
A resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00	(225.121.607,53)
A reservas voluntarias	644.271.188,29	0,00
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	225.121.607,53	0,00

La propuesta de destinar íntegramente a reservas el resultado del ejercicio 2009 se debe a la conveniencia de reforzar la posición financiera de la Compañía y por ello el Consejo estima que, dado el contexto económico en que nos desenvolvemos, la decisión más acorde con las exigencias impuestas por el interés social y la sostenibilidad financiera de la empresa es dedicar íntegramente el resultado a reservas.

En el ejercicio 2008, de los 90.968.546,56 euros correspondientes a dividendos, equivalentes a 0,30 euros por acción, se acordó la distribución a cuenta de:

- 45.484.273,28 euros el 18 de junio de 2008 (0,15 euros por acción), pagaderos el 10 de julio de 2008.
- 45.484.273,28 euros el 2 de octubre de 2008 (0,15 euros por acción), pagaderos el 31 de octubre de 2008.

La Sociedad acordó repartir dividendos a cuenta del ejercicio por importe de 90.969 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad registró pérdidas, por lo que estos dividendos se aplicaron contra reservas voluntarias conforme a la legislación vigente.

Las acciones correspondientes a la ampliación de capital liberada de 1 x 14 acciones, percibieron su dividendo en la fecha de inscripción y cotización de las acciones que fue el 7 de noviembre de 2008.

El importe acordado en el ejercicio 2008 figuraba contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del Pasivo del Estado de Situación Financiera consolidado, minorando el Patrimonio Neto en dicha cantidad.

b) Capital Social.

Al cierre del ejercicio 2008 y 2009 el capital social de la Sociedad asciende a 304.967 miles de euros, representado por 304.967.371 acciones de 1euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador.

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 18 de junio de 2008 se aprobó realizar una ampliación liberada de 1 acción nueva por cada 14 acciones antiguas, lo que equivale a 20.331.158 acciones. Todas ellas de 1 euro de valor nominal con cargo a reservas de libre

disposición. El capital social de la Sociedad asciende, después de la ampliación a 304.967.371 acciones.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 y 2008, conforme a la información facilitada por los administradores, es la siguiente:

	2009	2008
Rimefor Nuevo Milenio, S.L.	7,686%	7,686%
Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.	6,063%	6,061%
Prilou, S.L.	8,474%	8,474%
Prilomi, S.L.	5,026%	5,026%
Austral, B.V.	10,001%	10,152%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	7,999%	7,999%
Cimofag, S.L.	7,653%	8,226%
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	6,738%	6,043%
Mutua Madrileña Automovilistica	5,006%	5,006%
Grupo Satocan, S.A.	3,538%	3,538%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	3,960%	3,503%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,999%	2,999%
Finavague, S.L.	0,000%	5,095%
Otros	24,857%	20,192%
Total	100,000%	100,000%

c) Prima de emisión.

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.

d) Reservas

- Reserva legal.

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 resultados separada consolidada.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, la reserva legal asciende al 18,66% del capital social.

- Otras reservas

El incremento del ejercicio 2008 incluido en la columna "Variaciones de perímetro y otros" se debió principalmente al efecto de la fusión de Europistas, S.A. con Itínere Infraestructuras, S.A. Como consecuencia de la misma, los valores razonables asignados a los activos de las sociedades del antiguo Grupo Europistas, pasaron de imputarse al 50% entre sociedad dominante y socios externos durante el ejercicio 2007, a hacerlo un 84,07% atribuible a la sociedad dominante, y un 15,93% para los accionistas minoritarios, con incremento en Patrimonio Neto de la Dominante. Por otra parte, la ejecución de la opción de venta de acciones sobre Itínere Infraestructuras, S.A. por parte de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián y la liquidación, en especie y por diferencias, de las opciones de

venta de las entidades Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) y Caja Vital se ha supuesto un nuevo incremento del Patrimonio Neto de la Dominante.

Por su parte, la disminución del ejercicio 2009 se debe principalmente a la desconsolidación de la participación que el Grupo mantiene sobre Itínere Infraestructuras, S.A. y su consideración como un activo mantenido para la venta, tal y como se indica en la nota 4. Conforme a la NIC 39, esta participación se ha valorado a valor razonable sin deducir los posibles costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, y los cambios de este valor razonable se han registrado directamente contra patrimonio neto, en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" y no por reservas.

- Cobertura de flujos de efectivo.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 23 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada y en patrimonio neto es la siguiente:

Miles de euros	
Saldo de valor razonable a 31-12-2007	**64.680**
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(246.195)
Transferencia a la cuenta de resultados separada	(45.816)
Saldo de valor razonable a 31-12-2008	**(227.331)**
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	(190.638)
Transferencia a la cuenta de resultados separada	95.527
Saldo de valor razonable a 31-12-2009	**(322.442)**

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2008 y 2009, la sociedad dominante posee 1.738.882 acciones propias, representativas del 0,5702% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 32,07 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2008 y 2009 es el siguiente:

Saldo 31/12/07	**1.459.743**
Acciones compradas	209.214
Acciones vendidas	-46.000
Ampliación liberada	115.925
Saldo 31/12/08	**1.738.882**
Acciones compradas	0
Acciones vendidas	0
Ampliación liberada	0
Saldo 31/12/09	**1.738.882**

El 7 de julio de 2009 se vendieron 601 acciones de SyV (a un precio de 9,935 euros brutos por acción) correspondientes a la ampliación liberada, con cargo a reservas de libre disposición, llevada a cabo en 2006, y que no pudieron ser asignadas en dicha fecha. Sacyr Vallehermoso ha sido custodio legal de dichos títulos durante los tres años establecidos por

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

la legislación, al final de los cuales, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, ha procedido a su venta.

El montante resultante, de dicha operación, alcanzó los 5.959,42 euros neto de gastos, y fue depositado, junto a los derechos económicos percibidos por dichas acciones hasta el momento de su venta, 657,40 euros, en la Caja General de Depósitos a disposición de los interesados.

A 31 de diciembre de 2009, Sacyr Vallehermoso mantiene en custodia un total de 1.300 acciones de SyV, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en 2008.

Al cierre del ejercicio 2009, la cotización de SyV fue de 8,00 euros por acción, lo cual supone una revalorización del 25,59% respecto al cierre del ejercicio anterior (6,37 euros por acción).

Al cierre del ejercicio 2008, la cotización de SyV fue de 6,37 euros por acción, lo cual supuso una depreciación del 25,59% respecto al cierre del ejercicio anterior (26,60 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.

La disminución del ejercicio 2008 se debió principalmente al efecto de la fusión Europistas, S.A. con Itínere Infraestructuras, S.A. Como consecuencia de la misma, los valores razonables asignados a los activos de las sociedades del antiguo Grupo Europistas, pasaron de imputarse al 50% entre sociedad dominante y socios externos durante el ejercicio 2007, a hacerlo un 84,07% atribuible a la sociedad dominante, y un 15,93% para los accionistas minoritarios, con la consiguiente disminución de los mismos e incremento en Patrimonio Neto de la Dominante, ya que los valores contables de los activos netos de Europistas, S.A. son similares a los del mercado, mientras que para el porcentaje atribuible a los accionistas minoritarios del 15,93% de Itínere Infraestructuras, S.A. hay una gran diferencia entre el valor razonable y el valor contable.

Durante el ejercicio 2009 se ha vuelto a producir una disminución del Patrimonio Neto de accionistas minoritarios, originado básicamente por la venta de Itínere Infraestructuras, S.A.



19.- Ingresos diferidos.

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2009 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo 31-dic-08
Subvenciones de capital	394.030	52.912	(45.503)	(147)	(417)	(51.033)	(279.857)	69.985
Otros ingresos	10.630	242	(1.774)	0	0	(160)	(6.299)	2.639
TOTAL	404.660	53.154	(47.277)	(147)	(417)	(51.193)	(286.156)	72.624

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variacs. perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo 31-dic-09
Subvenciones de capital	69.985	31.326	(4.037)	0	0	0	0	97.274
Otros ingresos	2.639	30	(2.356)	0	0	0	0	313
TOTAL	72.624	31.356	(6.393)	0	0	0	0	97.587

En el ejercicio 2008, este epígrafe correspondió fundamentalmente a subvenciones de capital del Grupo Itinere.

La Xunta de Galicia concedió a Autoestradas, según figura en la escritura de la concesión administrativa otorgada el 11 de septiembre de 1995, subvenciones de capital de carácter no reintegrable por un importe de 72.121 miles de euros. Dicha subvención, que se contemplaba en el Pliego de Cláusulas Particulares de la Concesión, fue concedida para garantizar la rentabilidad de la concesión y se encontraba íntegramente cobrada. A su vez, Autoestradas tenía concedida una subvención de capital no reintegrable, en virtud del convenio acordado con la Xunta de Galicia para la subvención del tramo comprendido entre el PK 19+600 y 19+960 de la autopista AG-57, por importe de 1.052 miles de euros. Esta subvención se encontraba íntegramente cobrada. Hasta el 31 de diciembre de 2008 se habían reconocido como ingresos en Autoestradas un importe de 16.830 miles de euros. Esta sociedad ha sido vendida dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.

Las sociedades S.C. de los Lagos, S.A., S.C. del Elqui, S.A. y S.C. Litoral Central, S.A. tenían registradas al 31 de diciembre de 2008 subvenciones de capital otorgadas por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) de Chile en virtud de las condiciones contempladas en los contratos de concesión, las cuales se cobraban anualmente a lo largo del periodo concesional. Dichas subvenciones tenían por objeto asegurar la rentabilidad de las concesiones. Estas subvenciones anuales eran una obligación de pago a todo evento, de importe cierto y determinado, expresadas originariamente en Unidades de Fomento, que debía realizar anualmente el MOP. La obligación de pago del MOP por este concepto se hacía efectiva en las condiciones que recogen las bases de licitación de los respectivos Contratos de Concesión, que señalaban que debían hacerse efectivas -siempre que se hubiera otorgado la Autorización de la Puesta en Servicio Provisoria de la Obra- en una fecha establecida, al valor de la UF del último día del mes anterior al de la fecha de pago. En los años siguientes, el pago se realizaría en la misma fecha cada año. Para el último año de la Concesión, en el caso que abarque un periodo de menos de 12 meses, el pago sería en proporción a los meses efectivos de operación. Estas sociedades han sido vendidas dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.

La sociedad del Grupo S.C. Palma Manacor, S.A. tiene otorgada por el Consell Insular de Mallorca una subvención de capital no reintegrable por valor de 37 millones de euros, pagadera semestralmente mediante anualidades, cuyo vencimiento final tendrá lugar en 2010. Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene pendiente de percibir por este concepto un importe total de 10.500 miles de euros (17.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), considerando el 100% de la sociedad.

La sociedad del Grupo N6 Concession Ltd tiene otorgada una subvención por parte de la Administración de Infraestructuras Viarias irlandesa (NRA) que al 31 de diciembre de 2009 asciende a 22.363 miles de euros (8.015 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Dicha subvención tiene por finalidad financiar parte de la inversión necesaria para la construcción de la autopista objeto del contrato de concesión.

El efecto por tipo de cambio generado en el ejercicio 2008 correspondió fundamentalmente a los activos situados en Chile, cuyo valor al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 198.344.637 miles de pesos, y fue consecuencia de la depreciación experimentada por la citada divisa. En 2009 estas sociedades han sido vendidas.

Durante el ejercicio 2008 se reclasificaron a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" los saldos aportados por sociedades que se encontraban en esta situación, lo que supuso una reclasificación de 279.857 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 destacan las subvenciones concedidas a Sacyr S.A.U. para la construcción del Aparcamiento de la Concesión de la Plaza de la Encarnación en Sevilla, por un importe de 31.426 miles de euros, y las obtenidas por la Sociedad Concesionaria de Palma Manacor, S.A.

20. Provisiones y pasivos contingentes.

20.1.- Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo 31-dic-08
Prov. para pensiones y obligacs. similares	8.621	9.507	(9.225)	0	0	0	0	8.903
Prov. para impuestos	20.111	4.032	(5.159)	(66)	0	(56)	0	18.862
Otras provisiones	35.816	13.635	(14.090)	2.270	0	(83)	(2.908)	34.640
TOTAL	64.548	27.174	(28.474)	2.204	0	(139)	(2.908)	62.405

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo 31-dic-09
Prov. para pensiones y obligacs. similares	8.903	3.115	(2.656)	0	0	0	0	9.362
Prov. para impuestos	18.862	1.618	(225)	(1.972)	0	56	0	18.339
Otras provisiones	34.640	103.063	(16.142)	434	0	104	0	122.099
TOTAL	62.405	107.796	(19.023)	(1.538)	0	160	0	149.800

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

SACYR
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

El detalle de las principales provisiones no corrientes por segmento es el siguiente:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Emmasa	Vallehermoso	Valoriza	Construccion	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	6.796	0	1.255	156	696	8.903
Prov. para impuestos	0	4.826	2.975	8.213	2.848	18.862
Otras provisiones	3.988	12.148	13.415	4.117	972	34.640
TOTAL	10.784	16.974	17.645	12.486	4.516	62.405

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Emmasa	Vallehermoso	Valoriza	Construccion	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	6.537	0	2.128	0	696	9.361
Prov. para impuestos	0	6.022	1.215	8.268	2.834	18.339
Otras provisiones	313	96.735	14.968	2.489	7.595	122.100
TOTAL	6.850	102.757	18.311	10.757	11.125	149.800

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" al 31 de diciembre de 2008 y 2009 se recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. Destaca la provisión correspondiente a la sociedad Sacyr, S.A.U. por importe de 6.258 miles de euros, 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 en todo caso exista ninguno de cuantía relevante. Adicionalmente, cabe destacar en este epígrafe las provisiones registradas por la emisión de gases de efecto invernadero. Estas se van dotando a medida que se van consumiendo los derechos de emisión (nota 8). Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.

Dentro del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" se recogen las obligaciones en materia de pensiones con las siguientes sociedades del Grupo.

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

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Las hipótesis de valoración han sido las siguientes:

Hipotesis a 31/12/2008	Porcentaje
Tipo de descuento de las Obligaciones	5,10%
Tipo de crecimiento salarial	3,75%
Tipo esperado de rentabilidad de los Activos	3,00%
IPC	2,25%
Tipo de crecimiento Pensión Máxima Seguridad Social	1,75%

Hipotesis a 31/12/2009	Porcentaje
Tipo de descuento de las Obligaciones	4,80%
Tipo de crecimiento salarial	3,75%
Tipo esperado de rentabilidad de los Activos	2,00%
IPC	2,25%
Tipo de crecimiento Pensión Máxima Seguridad Social	1,75%

Distribución Estratégica de los Activos del Fondo	31/12/2008
Renta Fija Privada Euro	100,00%
TOTAL	100,00%

Distribución Estratégica de los Activos del Fondo	31/12/2009
Renta Fija Privada Euro	100,00%
TOTAL	100,00%

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



La conciliación de los movimientos durante los ejercicios 2008 y 2009, así como el valor actual de los activos y pasivos afectos al plan es el siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Obligaciones del Plan		
Pasivo actuarial a 1 de enero	**13.375**	**11.791**
Coste por servicio	769	677
Coste por interes	702	619
(Ganancia) / Pérdida actuarial	**(790)**	**816**
Liquidaciones	(1.261)	(437)
Beneficios pagados	0	(92)
Pasivo actuarial a 31 de diciembre	**12.795**	**13.374**
Activos del plan		
Valor razonable activos 1 de enero	**8.186**	**6.801**
Rendimiento esperado	246	204
Ganancia / (Pérdida) actuarial	**(203)**	**(744)**
Contribuciones	1.089	2.455
Liquidaciones	(1.261)	(437)
Beneficios pagados por el Fondo	0	(92)
Valor razonable activos a 31 de diciembre	**8.057**	**8.187**
Posición financiera a 31 de diciembre		
(Déficit) / Superavit	(4.739)	(5.189)
Importes sin reconocer:		
(Ganancia) / Pérdida actuarial	1.759	2.397
(Provisión) / Activo de estado de situacion financiera consolidado	**(2.980)**	**(2.792)**
Gasto anual por pensiones		
Coste por servicio	769	677
Coste por interes	702	619
Rendimiento esperado	(246)	(204)
Amortización (Ganancia) / Perdida actuarial	51	0
Gasto anual por pensiones	**1.276**	**1.092**
Reconciliación		
(Provisión) / Activo del estado de situacion financiera consolidado a 1 de enero	(2.792)	(4.155)
Gasto anual por pensiones	(1.276)	(1.092)
Contribuciones	1.089	2.455
(Provisión) / Activo Balance a 31 de diciembre	(2.979)	(2.792)

Por su parte la sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por los empleados incorporados a la empresa con anterioridad a 1 de enero de 1994 en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Con la obligación de exteriorización de los compromisos por pensiones, la sociedad optó por la externalización de estos compromisos mediante contratos de seguros tanto para el personal activo como pasivo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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:

Hipotesis futuras renovaciones polizas	2009	2008
Tablas de mortalidad	PER2000 NP	PER2000 NP
Incremento futuro salario pensionable	3,25%	3,50%
Incremento futuro salario bruto	3,00%	3,25%
IPC e incremento bases y pensión maxima	2,50%	2,50%
Hipotesis futuras Plan Estratégico de Dotaciones	**Porcentaje**	**Porcentaje**
Tipo de interés	4,92%	5,82%
Incremento futuro salario pensionable	3,25%	3,50%
Incremento futuro salario bruto	3,00%	3,25%
IPC e incremento bases y pensión maxima	2,50%	3,25%
Incremento de pensiones	2,50%	2,50%



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

Miles de euros	2009	2008
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.677	2.852
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.312	5.738
Total valor actual pasivo actuarial a 1 de enero	**7.989**	**8.590**
Activos del plan		
Valor razonable activos a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.407	1.486
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	4.619	5.002
Total valor razonable activos a 1 de enero	**6.026**	**6.488**
(Provisión) / Activo del estado de situacion financiera consolidado	**(1.963)**	**(2.102)**
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.992	2.677
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.678	5.312
Total valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre	**8.670**	**7.989**
Activos del plan		
Valor razonable activos a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.493	1.407
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.047	4.619
Total valor razonable activos a 31 de diciembre	**6.540**	**6.026**
(Provisión) / Activo del estado de situacion financiera consolidado	**(2.130)**	**(1.963)**
Reconciliación		
(Provisión) / Activo del estado de situacion financiera consolidado a 1 de enero	(1.963)	(2.102)
Gasto anual por pensiones	(197)	(202)
Contribuciones	30	341
(Provisión) / Activo del estado de situacion financiera consolidado a 31 de diciembre	(2.130)	(1.963)

Existen otros compromisos de menor importe que suponen una provisión para pensiones y obligaciones similares por un importe de 4.254 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y de 3.796 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.



20.2.- Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2008 y 2009 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Saldo 31-dic-08
Provisiones para operaciones de tráfico	165.852	29.258	(662)	194.448

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Saldo 31-dic-09
Provisiones para operaciones de tráfico	194.448	43.521	(83.043)	154.926

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

EJERCICIO 2008 *Miles de euros*	Vallehermoso	Construcción	Resto	TOTAL
Povisiones para operaciones de tráfico	77.852	105.408	11.188	194.448
TOTAL	77.852	105.408	11.188	194.448

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Vallehermoso	Construcción	Resto	TOTAL
Povisiones para operaciones de tráfico	893	112.454	41.579	154.926
TOTAL	893	112.454	41.579	154.926

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 entrega de las unidades de cada promoción y hasta el vencimiento del seguro decenal. 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, 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.

20.3.- Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2009 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.483.312 y 1.868.133 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2008	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
Miles de euros	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	70.110	70.636	17.892	39.894	198.532
Sacyr	123.794	25.891	642.343	107.682	899.710
Concesiones	90.438	0	456.352	18.930	565.720
Valoriza	17.816	0	190.084	1.202	209.102
Vallehermoso	435.004	0	119.745	0	554.749
Testa	19.717	0	35.782	0	55.499
TOTAL	756.879	96.527	1.462.198	167.708	2.483.312

EJERCICIO 2009	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
Miles de euros	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	81.459	73.200	53.847	247.249	455.755
Sacyr	113.329	41.369	627.186	99.366	881.250
Concesiones	0	0	29.863	0	29.863
Valoriza	4.369	0	160.807	24.575	189.751
Vallehermoso	207.103	0	80.369	0	287.472
Testa	2.081	0	21.961	0	24.042
TOTAL	408.341	114.569	974.033	371.190	1.868.133

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 181.893 miles de euros.

En Holding, el incremento de las Garantías Técnicas presentadas en el extranjero es debido principalmente a la adjudicación de la obra para la construcción del tercer juego de exclusas del Canal de Panamá.

VALLEHERMOSO, S.A.
Tfno: 91 545 [illegible]
Fax: 91 [illegible]
28046 MADRID

21. Deudas con entidades de crédito.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2008, por divisiones y vencimientos, era el siguiente:

EJERCICIO 2008	VENCIMIENTO						
Miles de euros	2009	2010	2011	2012	2013	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	**1.272.745**	**226.404**	**213.640**	**128.812**	**2.976**	**0**	**1.844.577**
- Deudas con entidades de crédito	1.272.745	226.404	213.640	128.812	2.976	0	1.844.577
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Sacyr	**250.481**	**85.024**	**6.352**	**2.943**	**270**	**211**	**345.281**
- Deudas con entidades de crédito	250.481	85.024	6.352	2.943	270	211	345.281
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
SyV Concesiones	**18.462**	**49.800**	**33.780**	**39.893**	**31.829**	**734.547**	**908.311**
- Deudas con entidades de crédito	18.462	49.800	33.780	39.893	31.829	734.547	908.311
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Valoriza Gestión	**173.219**	**111.912**	**32.647**	**22.726**	**24.248**	**196.195**	**560.947**
- Deudas con entidades de crédito	173.219	111.912	32.647	22.726	24.248	196.195	560.947
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Vallehermoso	**964.633**	**118.328**	**380.855**	**22.500**	**0**	**1.308.773**	**2.795.089**
- Deudas con entidades de crédito	964.633	118.328	380.855	22.500	0	1.308.773	2.795.089
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Testa	**332.840**	**90.250**	**94.019**	**97.693**	**689.351**	**1.397.904**	**2.702.057**
- Deudas con entidades de crédito	332.840	90.250	94.019	97.693	689.351	1.397.904	2.702.057
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Somague	**191.194**	**13.147**	**14.360**	**12.562**	**11.699**	**896**	**243.858**
- Deudas con entidades de crédito	161.194	13.147	14.360	12.562	11.699	896	213.858
- Obligaciones y otros valores negociables	30.000	0	0	0	0	0	30.000
Grupo SyV Participaciones Mobiliarias	**120.740**	**0**	**5.086.556**	**0**	**0**	**0**	**5.207.296**
- Deudas con entidades de crédito	120.740	0	5.086.556	0	0	0	5.207.296
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo SyV Participaciones	**562.572**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**562.572**
- Deudas con entidades de crédito	562.572	0	0	0	0	0	562.572
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
EMMASA-Emp. Mixta de aguas de S. Cruz de Tenerife	**353**	**341**	**341**	**341**	**341**	**1.336**	**3.053**
- Deudas con entidades de crédito	353	341	341	341	341	1.336	3.053
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Pamasa	**334**	**234**	**155**	**11**	**19**	**3.694**	**4.447**
- Deudas con entidades de crédito	334	234	155	11	19	3.694	4.447
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Sacyr Vallehermoso	3.887.573	695.440	5.862.705	327.481	760.733	3.643.556	15.177.488

* La aportación del grupo Vallehermoso a la clasificación contable de las deudas con entidades de crédito difiere de los vencimientos estipulados en los contratos de crédito.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso clasificada como corriente contablemente (con vencimiento en el ejercicio 2009), corresponde a préstamos hipotecarios a largo plazo que han sido reclasificados a corto plazo por estar vinculados a la financiación de existencias.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2009, por divisiones, es el siguiente:

EJERCICIO 2009	VENCIMIENTO						
Miles de euros	2010	2011	2012 *	2013	2014	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	**416.528**	**290.797**	**101.277**	**2.867**	**0**	**0**	**811.469**
- Deudas con entidades de crédito	416.528	290.797	101.277	2.867	0	0	811.469
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Sacyr	**161.768**	**28.031**	**47.840**	**1.736**	**1.680**	**21.645**	**262.700**
- Deudas con entidades de crédito	161.768	28.031	47.840	1.736	1.680	21.645	262.700
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
SyV Concesiones	**24.314**	**86.514**	**55.488**	**29.547**	**23.625**	**945.342**	**1.164.830**
- Deudas con entidades de crédito	24.314	86.514	55.488	29.547	23.625	945.342	1.164.830
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Valoriza Gestión	**214.403**	**89.253**	**38.726**	**23.841**	**22.839**	**241.823**	**630.885**
- Deudas con entidades de crédito	214.403	89.253	38.726	23.841	22.839	241.823	630.885
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Vallehermoso	**394.494**	**454.354**	**110.012**	**135**	**135**	**772.458**	**1.731.588**
- Deudas con entidades de crédito	394.494	454.354	110.012	135	135	772.458	1.731.588
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Testa	**100.524**	**104.904**	**99.848**	**701.264**	**543.261**	**1.163.240**	**2.713.041**
- Deudas con entidades de crédito	100.524	104.904	99.848	701.264	543.261	1.163.240	2.713.041
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Somague	**171.614**	**40.277**	**8.556**	**2.054**	**7**	**915**	**223.423**
- Deudas con entidades de crédito	171.614	40.277	8.556	2.054	7	915	223.423
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo SyV Participaciones Mobiliarias	**95.384**	**5.018.400**	**0**	**0**	**0**	**0**	**5.113.784**
- Deudas con entidades de crédito	95.384	5.018.400	0	0	0	0	5.113.784
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
EMMASA-Emp. Mixta de aguas de S. Cruz de Tenerife	**377**	**333**	**337**	**337**	**337**	**1.018**	**2.739**
- Deudas con entidades de crédito	377	333	337	337	337	1.018	2.739
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1.579.406	6.112.863	462.084	761.781	591.884	3.146.441	12.654.459

* La aportación del grupo Vallehermoso a la clasificación contable de las deudas con entidades de crédito difiere de los vencimientos estipulados en los contratos de crédito.

Como en 2008, en el ejercicio 2009 parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso clasificada como corriente contablemente (con vencimiento en el ejercicio 2010), corresponde a préstamos hipotecarios a largo plazo que han sido reclasificados a corto plazo por estar vinculados a la financiación de existencias.

Durante el ejercicio 2008, y como consecuencia de la operación de venta de activos a Citi Infraestucture Partners L.P., se reclasificó deuda a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 4.191 millones de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

El Grupo Sacyr Vallehermoso mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades que tienen la corriente de cobros y pagos en otra moneda, con política de mitigación de riesgos. Su detalle a diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Miles de unidades

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2009 moneda distinta euro	2009 miles de euros	2008 moneda distinta euro	2008 miles de euros
Sanear	Pólizas de préstamo	BRL (Brasil)	0	0	835	259
CGS	Pólizas de crédito	MOP (Macau)	0	0	0	0
Cesl Asia	Pólizas de préstamo	MOP (Macau)	0	0	0	0
Águas de Mandaguahy	Pólizas de préstamo	BRL (Brasil)	0	0	0	0
Triângulo do Sol	Pólizas de préstamo	BRL (Brasil)	0	0	72.279	22.384
SGIS	Leasing	USD	89	62	0	0
Sogel	Pólizas de crédito	USD	0	0	0	0
Sociedades de Somague			**89**	**62**	**73.114**	**22.643**
Autopistas del Sol	Financiación de proyecto	USD	67.025	46.769	28.980	20.770
Sacyr Costa Rica	Pólizas de crédito	USD	0	0	0	0
Sociedades de Sacyr			**67.025**	**46.769**	**28.980**	**20.770**

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2009 y 2008 para las sociedades del Grupo Somague es el siguiente:

	VENCIMIENTO					
Miles de Euros	2010	2011	2012	2013	Siguientes	Total
2009	8	7	7	7	33	62
Miles de Euros	2009	2010	2011	2012	Siguientes	Total
2008	11.505	1.431	4.353	306	5.048	22.643

Por último, el detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2009 y 2008 para las sociedades de Costa Rica es el siguiente:

	VENCIMIENTO					
Miles de Euros	2010	2011	2012	2013	Siguientes	Total
2009	0	0	817	1.163	44.789	46.769
Miles de Euros	2009	2010	2011	2012	Siguientes	Total
2008	0	0	0	363	20.407	20.770

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2009:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.039	4,33%	25/01/2010	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	483	4,42%	28/03/2010	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	881	2,79%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	899	2,22%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.616	3,49%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.330	2,40%	Según emisión	Según emisión
Otros	406	-	-	-
TOTAL	12.654			

VALLEHERMOSO
Fax: 91 550 76 18
28046 MADRID

En el ejercicio 2008 el resumen de deuda era el siguiente:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.114	6,28%	21/01/2009	1,3,6 meses
Préstamo adquisición Europistas	560	4,93%	27/02/2009	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	493	3,63%	27/03/2009	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	1.452	4,46%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos/Financiación de proyectos	3.263	5,54%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.761	5,16%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y otros valores negociables	30	5,35%	Según emisión	Según emisión
Otros	504	-	-	-
TOTAL	15.177			

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr Vallehermoso. Por lo que respecta a los pasivos financieros a largo plazo referenciados a euribor, tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

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

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 singulares financiadas durante los últimos ejercicios se mantienen en la cartera del Grupo al cierre de 2009, salvo la participación en Eiffage, que se vendió en el ejercicio 2008.

Se mantienen en cartera las acciones representativas del 20,01% del capital de Repsol YPF, inversión realizada a través de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias. Esta adquisición se financió con un crédito bancario sindicado de importe 5.175 millones de euros con vencimiento final y único en 2011. Las acciones adquiridas se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento de devolución del crédito y demás obligaciones asumidas. El flujo de caja excedentario de la sociedad vehículo ha permitido amortizar 75 millones de euros durante el ejercicio 2009 (61 millones de euros en 2008) de manera anticipada, reduciéndolo hasta los 5.039 millones.

El coste de este crédito, variable en condiciones de mercado, está referenciado al euribor, con periodicidad a elección de la prestataria, más un margen. El instrumento derivado contratado como cobertura de este préstamo permite reducir en 2/3 el impacto de la posible subida del euribor. Considerando el efecto de la cobertura, a 31 de diciembre de 2009 y 2008 el coste de esta financiación ascendía al 4,33% y 6,28% respectivamente.

Entre las obligaciones adicionales de la prestataria se encuentra el mantenimiento de un ratio de cobertura ("Value to Loan") sobre el valor de mercado de las acciones de Repsol pignoradas. Este ratio se cumple al cierre del ejercicio. El no mantenimiento del ratio establecido podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. El valor global de las garantías prestadas por Sacyr Vallehermoso (recurso al accionista) tiene como límite la cantidad de 1.275 millones de euros.

VALLEHERMOSO, S.A.
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Como consecuencia de la bajada de la cotización de Repsol YPF y para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía firmado, Sacyr Vallehermoso tiene pignoradas a 31 de diciembre de 2009 las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. si bien la prenda sobre las acciones de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. no era contractualmente necesaria.

La parte restante del precio de las acciones de Repsol YPF, se financió mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo materializada en el préstamo recibido de su único accionista, Sacyr Vallehermoso S.A., 1.175 millones de euros y aportación de capital 200 millones de euros, saldos que se encuentran eliminados en consolidación.

El cash flow generado por la OPA y ventas posteriores adicionales de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A. ascendió a 1.686 millones de euros, destinando el importe obtenido a cancelar deuda financiera.

Entre la deuda que desaparece con la venta de Itínere Infraestructuras, se encuentra el préstamo sindicado que por importe de 560 millones de euros, que suscribió la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones con vencimiento 2008, posteriormente prorrogado a 2009, para la adquisición del 50% de Europistas.

Otro aspecto a destacar en 2009 ha sido la venta de activos inmobiliarios en Vallehermoso y Testa que permitió amortizar 1.106 millones de euros de deuda financiera asociada.

La desinversión en Itínere Infraestructuras, S.A. y la venta de activos han permitido reducir la deuda financiera neta del Grupo SyV desde los 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a los 11.861 millones que presenta el Grupo a 31 de diciembre de 2009, especialmente la deuda corporativa, que desciende un 57% y la deuda de la división inmobiliaria, Vallehermoso, que disminuye un 38%.

La bajada que ha experimentado durante 2009 el euribor, referencia básica de las financiaciones del Grupo, ha permitido reducir el coste medio de la deuda financiera en un punto y medio, hasta situarlo en el 3,60 %, lo que en términos relativos supone un descenso de casi un 30% sobre el coste medio que presentaba a 31 de diciembre de 2008.

22.- Acreedores no corrientes.

El detalle del saldo, al 31 de diciembre de 2008 y 2009, de los acreedores no corrientes es el siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Otros acreedores	202.854	359.609
Otros	41.645	41.647
TOTAL	244.499	401.256

La composición del epígrafe "Otros acreedores" para los ejercicios 2008 y 2009 es la siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Deudas representadas por efectos a pagar	36.114	115.068
Otras deudas l/p	139.433	214.725
Depósitos y fianzas recibidos l/p	27.307	29.816
TOTAL	202.854	359.609

Castellana 83 85
Fax: 91 558 76
28046 MADRID

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.

23.- Instrumentos financieros derivados.

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

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se suscribirán instrumentos financieros derivados, que permitan lograr los estándares de eficacia exigidos a toda relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

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

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

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

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2009:

	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA			
Miles de euros	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto	Tipo fijo a pagar (promedio)
Préstamo adquisición acc. Repsol	**5.039.100**	**euribor**	**IRS**	**3.415.500**	**euribor**	**4,17%**
Préstamo adquisic. Torre Adriá	**482.500**	**euribor**	**IRS**	**467.500**	**euribor**	**3,75%**
Préstamos hipotecarios (Testa)	**246.906**	**euribor**	**Collar**	**80.000**	**euribor**	**3,99%**
Leasing inmobiliario (Testa)	**188.432**	**euribor**	**IRS**	**148.000**	**euribor**	**3,97%**
Prést. financ. Proyectos concesionales y otros	**1.419.011**			**1.122.762**		
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	255.741	euribor	IRS+collar	171.812	euribor	4,25%
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercambiadores)	1.119.972	euribor	IRS	909.485	euribor	4,55%
Construcción (Sacyr / Somague)	43.298	euribor	IRS	41.465	euribor	3,90%
TOTAL	7.375.949			5.233.762		

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

La evolución de los nocionales de las coberturas respecto al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 ha sido la siguiente:

	VARIACIÓN EJERCICIO 2008			
Miles euros	Nocionales 31-12-07	Coberturas existentes a 31-12-07	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-08
Préstamo adquisición acc. Repsol	3.415.500	0	0	3.415.500
Préstamo adquisic. Torre Adriá	467.500	0	0	467.500
Préstamos hipotecarios (Testa)	120.000	0	0	120.000
Leasing inmobiliario (Testa)	161.200	(6.500)	0	154.700
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	58.320	(6.779)	179.582	231.123
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	1.539.294	(944.456)	162.305	757.143
TOTAL	5.761.814	(957.735)	341.887	5.145.966

	VARIACIÓN EJERCICIO 2009			
Miles euros	Nocionales 31-12-08	Coberturas existentes a 31-12-08	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-09
Préstamo adquisición acc. Repsol	3.415.500	0	0	3.415.500
Préstamo adquisic. Torre Adriá	467.500	0	0	467.500
Préstamos hipotecarios (Testa)	120.000	(40.000)	0	80.000
Leasing inmobiliario (Testa)	154.700	(6.700)	0	148.000
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	231.123	(88.839)	29.528	171.812
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	757.143	47.977	143.830	948.950
TOTAL	5.145.966	(87.562)	173.358	5.231.762

Los saldos al cierre de los ejercicios 2008 y 2009, 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-07	Movimiento	31-dic-08	Movimiento	31-dic-09
Instrumentos de Cobertura	64.680	(292.011)	(227.331)	(95.111)	(322.442)
Instrumentos Especulativos	1.307	(1.475)	(168)	(100)	(268)
	65.987	**(293.486)**	**(227.499)**	**(95.211)**	**(322.710)**
Instrumentos Financieros de Activo	73.252	(72.616)	636	(245)	391
Instrumentos Financieros Pasivo	(7.265)	(220.870)	(228.135)	(94.966)	(323.101)
	65.987	**(293.486)**	**(227.499)**	**(95.211)**	**(322.710)**

Atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado test de eficacia prospectivos y retrospectivos a todos los instrumentos derivados de cobertura. A consecuencia de este test el Grupo ha clasificado los derivados en:

- 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, registrando el efecto de la variación de los derivados catalogados como ineficaces o especulativos contra resultados del ejercicio.

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

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2009 y 2008 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 2009 y 2008, su valoración, y un desglose por vencimiento de los valores nocionales:

EJERCICIO 2008 *Miles de euros* DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nocional				
			2009	2010	2011	2012	Posteriores
Cobertura de tipo de interés Cobertura de flujos de efectivo	(227.331)	5.145.966	(38.321)	(641.715)	(3.467.445)	(85.036)	(913.449)
Derivados no designados de cobertura De tipo de interés	(168)	2.214	(64)	(72)	(90)	(1.988)	0

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

EJERCICIO 2009 *Miles de euros* DERIVADOS	Valoración	Nocionales	Nocional				
			2010	2011	2012	2013	Posteriores
Cobertura de tipo de interés Cobertura de flujos de efectivo	(322.442)	5.230.398	(426.885)	(3.367.357)	(149.840)	(71.264)	(1.215.052)
Derivados no designados de cobertura De tipo de interés	(268)	3.364	(112)	(142)	(3.110)	0	0

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

La imputación a resultado será la siguiente:

Miles de euros	2008
2009	(34.143)
2010	(91.975)
2011	(58.702)
2012	(5.722)
2013 y posteriores	(36.957)
TOTAL	(227.499)

Miles de euros	2009
2010	(109.509)
2011	(147.877)
2012	(18.903)
2013	(12.014)
2014	(8.061)
2015 y posteriores	(26.347)
TOTAL	(322.710)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 5[illegible]
Fax: 91 55[illegible]
28046 MADRID

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 pasivo 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 2008 *Miles de euros*	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	636	0
Activos financieros negociables	0	0	1.077
	0	**636**	**1.077**
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	228.135	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	**228.135**	**0**

EJERCICIO 2009 *Miles de euros*	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	391	283.223
Activos financieros negociables	0	0	1.077
	0	**391**	**284.300**
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	323.101	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	**323.101**	**0**

En el ejercicio 2009, el importe de activos financieros valorados a valor razonable, corresponde fundamentalmente a la valoración del porcentaje que el Grupo todavía mantiene sobre Itínere Infraestructuras, S.A.

Durante el ejercicio 2009 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

24.- 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 SyV 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:

24.1.- Riesgo de crédito

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 la facturación 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 Estados de Situación Financiera consolidados de cierre de los ejercicios 2009 y 2008.

Miles de euros	2009	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicio (Neto IVA)	19.303	15.630
- Facturación Trimestral Anticipada Tesfran, S.A. (Neto IVA)	(6.759)	(8.271)
Total Clientes por ventas y prestaciones de servicio	12.544	7.359
Cifra de negocios	270.028	272.568
Periodo medio de cobro (Nº días)	17	10

  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**: es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras. Asimismo, una parte de los ingresos proviene de los pagos que las distintas Administraciones concedentes, principalmente Comunidades Autónomas, realizan conforme a los condicionados de los respectivos contratos de concesión, disfrutando, todas ellas, de calificaciones crediticias elevadas. Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** el riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene.

  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.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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: 80 %.
- Clientes empresas del grupo: 18,4 %.
- Clientes privados: 1,6 %.

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.

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

Dentro de los clientes públicos la totalidad del saldo 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.

El riesgo de clientes privados no presenta problemas importantes de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. Al final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas superiores a un año, y los saldos de 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 esta asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2%.

Multiservicios

En Valoriza Facilities, podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la sociedad en cuentas a cobrar la mayor parte de los clientes son públicos. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 de 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 la gran mayoría de los derechos crediticios.

En Cafestore, el riesgo de crédito es inexistente, 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 con los que trabaja el Grupo:

  - Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

  - Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 57 días.

  Dado que las Administraciones Públicas suponen la mayor parte de los clientes, este riesgo es muy reducido.

  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:** 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 2009 de esta área se desglosa en:

  - Venta de vivienda: 38 % (2008: 87,50%)
  - Venta de suelo y prestación de servicios: 62 % (2008: 12,50%)

  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%; al cierre de 2009 la cifra se ha situado en el 20% (16% en 2008). 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 la garantía de cobro se cubre con efectos avalados o con cláusulas resolutorias que permiten recuperar el suelo en caso de impago.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

24.2.- Riesgo de liquidez

El Grupo, 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 las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional y 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.

Para gestionar el riesgo de liquidez, el Grupo ha puesto en marcha renegociaciones de las pólizas de crédito y préstamos con vencimiento a corto plazo con suficiente anticipación. No obstante, dadas las actuales condiciones del mercado financiero, esta renegociación está siendo más lenta que en otras ocasiones, si bien el Grupo está renovando con normalidad los vencimientos de deuda.

Así, durante el ejercicio 2009, se han realizado las siguientes actuaciones:

- Liquidación de la OPA lanzada por Pear Acquisition Corporation S.L., que ha supuesto una caja de 1.179 millones de euros, destinados a cancelación de deuda, y una generación de caja de 52 millones de euros.

- Venta de activos inmobiliarios del grupo por importe de 1.435 millones de euros, con una generación de caja de 360 millones de euros.

- Venta adicional del 17,4% de Itinere Infraestructuras, el 15 de julio de 2009, por importe de 500 millones de euros, que ha generado una liquidez de 90 millones de euros.

- Renovación de líneas de crédito y préstamos por 1.924 millones de euros.

La capacidad de apalancamiento del Grupo se basa en:

- la generación de caja recurrente por las divisiones del Grupo,

- la calidad de los activos,

- la dinámica inversora en proyectos de alto valor añadido,

- la liquidez de los activos, incluso en momentos de mercado poco activos como los que se están viviendo actualmente,

- y sobre todo al compromiso firme del Grupo de atender puntualmente las obligaciones con proveedores, empleados, acreedores financieros, etc.

Teniendo en cuenta lo indicado anteriormente, a la fecha de formulación de cuentas el Grupo cubre 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 2010, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

- **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

Fax: 91 556 70 19
28046 MADRID

EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez sea bajo o inexistente 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 2009 y 2008:

Miles de euros	2009	2008
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	2.713.041	2.702.055
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(130.259)	(46.653)
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	2.582.782	2.655.402
VALORACION DE ACTIVOS	4.398.089	4.426.350
LOAN TO VALUE	58,7%	60,0%

La disminución del ratio analizado es debida fundamentalmente al aumento del efectivo y otros medios equivalentes que compensa el aumento que existe en la valoración de los activos del Grupo.

La tasa media total de ocupación de todos los inmuebles para los ejercicios 2009 y 2008 se ha situado en el 96,7% y 98,9% respectivamente.

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman el negocio concesional del Grupo, el riesgo de liquidez es prácticamente inexistente 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.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Energía

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

Medio Ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras, y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, el Grupo estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones, o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

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

Valoriza Facilities 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 de Infraestructuras, al cierre del ejercicio, necesita fondos de financiación. En la actualidad mantiene la siguiente composición de pasivos financieros:

- Pólizas de crédito: 23%
- Leasings financieros: 62%
- Crédito subvencionado por la Administración: 15%

Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 542 30 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Cafestore. A 31 de diciembre de 2009 los pasivos financieros a largo plazo están formados principalmente por pólizas de crédito con distintas entidades financieras y con renovación anual tácita.

La deuda financiera de Cafestore se compone de línea de crédito con prórroga tácita anual, lo que permite mantener la liquidez suficiente para atender las necesidades de financiación de su actividad.

- **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.

  Para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, el Grupo utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria.

- **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 hace en dos fases.

  La deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el cash flow obtenido en el negocio, sino que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no se puede utilizar el ratio de deuda /ebitda para esta actividad.

  Para reducir el riesgo de liquidez, el Grupo ha procedido a endurecer los criterios y aumentar las exigencias de niveles de preventas a la hora de desarrollar nuevas promociones.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

A 31 de diciembre de 2009, la sociedad cabecera de la actividad tenía promociones financiadas mediante pólizas adscritas a proyectos (préstamos bilaterales) por importe de 49 millones de euros (349 millones de euros en 2008). Con respecto a los préstamos hipotecarios formalizados ascendían a un total de 2.686,6 millones de euros (2.383 millones de euros en 2008), de los que se encontraban dispuestos y cancelados por subrogación 1.311,4 millones de euros y 1.167,1 millones de euros respectivamente (1.929 millones de euros en 2008), quedando por disponer 208 millones de euros (452 millones de euros en 2008). El importe pendiente de disponer cubre la inversión pendiente de realizar en promociones en curso que asciende a 162 millones de euros al cierre del ejercicio (245 millones de euros en 2008).

24.3.- Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: Un 41% de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, a través de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses, reduciendo la exposición de los negocios a evoluciones al alza de los tipos de interés.

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, al 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, es como sigue:

	2009		2008	
Miles de euros	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	5.140.324	40,62%	5.215.249	34,36%
Deuda a tipo de interés variable	7.514.135	59,38%	9.962.239	65,64%
TOTAL	12.654.459	100,00%	15.177.488	100,00%

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando, casi en su totalidad, contratos de permuta de tipo de interés (IRS). De este modo, una subida en un punto en el EURIBOR se ve amortiguada en casi un 41% por el efecto de las coberturas. 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 nocional vivo igual o inferior al principal vivo de la deuda cubierta.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés es el siguiente:

Miles de euros	2009		2008	
Gasto financiero al coste medio actual (Co) *	439.926		742.326	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +1% / -1% punto:	512.110	n/s	841.798	642.964
Variación en Resultado:	(50.529)		(69.630)	69.553
Variación en Patrimonio:	83.819		49.931	(56.459)

* El resultado es una estimación sobre la deuda al coste actual. No es un dato real de la cuenta de resultados

SACYR VALLEHERMOSO
Paseo de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Riesgo de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. La inversión mayoritaria en el exterior se ha materializado en Chile, país de elevada estabilidad económica, política y social.

Otros riesgos de mercado a los que se encuentra sometido el Grupo son:

Ralentización del sector inmobiliario: El endurecimiento de las condiciones para la concesión de créditos, 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 valorado a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2009, el valor razonable por acción asciende a 4,31 euros, que se corresponde con el importe de las últimas ventas de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A. efectuadas en el mes de noviembre de 2009.

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. De este análisis el Grupo ha deteriorado determinados activos como se indica en la nota 10.

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

Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19

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: las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de normativa tanto específica sectorial como de carácter general (normativa contable, medioambiental, laboral, protección de datos, fiscal, etc.), los cambios regulatorios podrían afectar tanto positiva como negativamente a los negocios en los que interviene el Grupo. En el caso de cambios regulatorios significativos (incluyendo modificaciones tributarias), las sociedades concesionarias del Grupo, en determinadas circunstancias, tendrían derecho a ajustar los términos de la concesión o a negociar con la Administración competente determinados cambios en estos para reestablecer el equilibrio económico-financiero.

24.4.- 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 2009 y 2008 es el siguiente, si bien en la columna de 2008 se incluyen los importes clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado como Activos y Pasivos mantenidos para la venta:

Miles de euros	2009	2008
Deuda bruta	12.654.459	19.368.404
Tesorería	(726.035)	(556.246)
IFT	(67.171)	(185.993)
Deuda neta	**11.861.253**	**18.626.165**
Patrimonio Neto	**2.923.630**	**2.652.686**
Patrimonio Neto + Deuda Neta	**14.784.883**	**21.278.851**
Ratio de apalancamiento	**80,23%**	**87,53%**
Deuda Neta / Patrimonio Neto	**4,1**	**7,0**

Pº de la Castellana 80
Tfno: 91 [illegible]
Fax: 91 [illegible]
28046 MADRID

En particular, los contratos de concesión establecen un porcentaje máximo de financiación de los activos concesionales mediante deuda con entidades de crédito que actualmente el Grupo cumple. En la actualidad, el Plan General Contable aplicable a las sociedades concesionarias en España se encuentra en fase de desarrollo, siendo posible que su aplicación pueda originar una reducción en los resultados y el patrimonio de las sociedades, teniendo por tanto incidencia en la política de distribución de dividendos, en su situación patrimonial y respecto a los compromisos financieros vigentes y siendo pues necesario que las sociedades formulen y presenten nuevos planes económicos financieros, y planteen, en su caso, ante las Administraciones concedentes el reequilibrio económico-financiero de la concesión.

25. Acreedores corrientes.

El detalle de la composición del epígrafe "Acreedores corrientes" del Grupo en los ejercicios 2008 y 2009, es el siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Anticipos recibidos por pedidos	336.873	432.462
Obra certificada pendiente de ejecutar	367.603	595.007
Deudas por compras o prestación de servicios	1.382.930	1.214.426
Deudas representadas por efectos a pagar	868.939	1.185.093
PROVEEDORES	**2.956.345**	**3.426.988**
Deudas representadas por efectos a pagar	952	683
Otras deudas	236.586	218.093
Depositos y Fianzas recibidos c/p	693	350
OTRAS CUENTAS A PAGAR	**238.231**	**219.126**
PERSONAL	**17.894**	**18.142**
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	**348.034**	**274.252**
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	**5.811**	**22.480**
TOTAL	**3.566.315**	**3.960.988**

Destaca el saldo de Deudas por compras o prestación de servicios, aportado principalmente por las divisiones de construcción y servicios, con importes de 769.419 y 189.710 miles de euros respectivamente (790.748 y 199.910 miles de euros respectivamente en 2008). Del saldo de construcción, a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, 345.691 y 438.144 miles de euros corresponden a la sociedad Sacyr, S.A.U., generándose 123.742 y 152.337 miles de euros en las UTE´s en las que la sociedad participa. En ambos casos se derivan de la operativa habitual en el funcionamiento de la sociedad.

26. 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 2008 y 2009, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

Ejercicio 2008 *Miles de euros*	Holding	Grupo Sacyr	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
España	228	2.514.743	70.485	693.398	1.076.134	222.730	69.497	4.647.215
Portugal	0	0	0	91.733	11.336	0	513.376	616.445
Irlanda	0	75.995	258	0	0	0	45.837	122.090
Angola	0	0	0	0	0	0	107.291	107.291
Chile	0	64.199	0	0	0	0	0	64.199
Italia	0	63.656	0	0	0	0	0	63.656
Argelia	0	0	0	39.816	0	0	0	39.816
Francia	0	0	0	0	0	33.848	0	33.848
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	22.928	22.928
EE.UU.	0	0	0	0	0	15.990	0	15.990
Brasil	0	0	50	5.034	0	0	2.369	7.453
Australia	0	0	0	2.294	0	0	0	2.294
Otros Mercados	0	18.312	300	30	0	0	0	18.642
TOTAL	**228**	**2.736.905**	**71.093**	**832.305**	**1.087.470**	**272.568**	**761.298**	**5.761.867**
Ajustes de consolidación	0	(355.098)	(1.016)	(18.812)	(76)	(6.187)	(1.189)	(382.378)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	**228**	**2.381.807**	**70.077**	**813.493**	**1.087.394**	**266.381**	**760.109**	**5.379.489**
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**526.778**	**0**	**0**	**0**	**0**	**526.778**

VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 586 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Ejercicio 2009 *Miles de euros*	Holding	Grupo Sacyr	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
España	0	2.101.170	89.479	749.143	2.017.991	224.708	68.380	5.250.871
Portugal	0	25	0	82.245	6.368	0	403.476	492.114
Irlanda	0	141.297	597	0	0	0	104.009	245.903
Angola	0	0	0	0	0	0	193.399	193.399
Italia	0	137.357	0	0	0	0	0	137.357
Costa Rica	0	47.004	2.425	0	0	0	0	49.429
Argelia	0	0	0	34.651	0	0	0	34.651
Francia	0	0	0	0	0	30.623	0	30.623
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	27.692	27.692
Australia	0	0	0	20.158	0	0	0	20.158
EE.UU.	0	0	0	0	0	14.697	0	14.697
Brasil	0	0	0	5.716	0	0	0	5.716
Otros Mercados	0	5.348	0	0	0	0	0	5.348
Chile	0	3.054	237	0	0	0	0	3.291
TOTAL	**0**	**2.435.255**	**92.738**	**891.913**	**2.024.359**	**270.028**	**796.956**	**6.511.249**
Ajustes de consolidación	0	(198.487)	(1.537)	(6.473)	(431.951)	(14.567)	(640)	(653.655)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	**0**	**2.236.768**	**91.201**	**885.440**	**1.592.408**	**255.461**	**796.316**	**5.857.594**
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**202.824**	**0**	**0**	**0**	**0**	**202.824**

Durante los ejercicios 2008 y 2009 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:

Euros	2009	2008
Compañía Energética de Linares, S.L.	0	9.251
Solucia Renovables, S.L.	35.497	18.967
Transacciones de Iberese,S.A.	**35.497**	**28.218**
Repsol YPF, S.A.	22.953	8.393
Itinere Infrestructuras, S.A.	3.959	0
Transacciones de Sacyr S.A.U.	**26.912**	**8.393**
Tacel Inversiones, S.A.	0	65
Itinere Infrestructuras, S.A.	9.216	0
Alazor Inversiones, S.A.	0	5
Transacciones de Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	**9.216**	**70**
Itinere Infrestructuras, S.A.	2.017	0
Transacciones de Sacyr Chile, S.A.	**2.017**	**0**
Repsol YPF, S.A.	1.693	0
Transacciones de Valoriza Proener Industrial, S.L.	**1.693**	**0**
Repsol YPF, S.A.	1.326	1.228
Transacciones de Neopistas, S.A.U.	**1.326**	**1.228**
Repsol YPF, S.A.	1.309	1.183
Transacciones de Cafestore, S.A.U.	**1.309**	**1.183**
Itinere Infrestructuras, S.A.	236	0
Repsol YPF, S.A.	737	0
Transacciones de Valoriza Facilities, S.A.	**973**	**0**
Compañía Energética de Linares, S.L.	0	1
Solucia Renovables, S.L.	79	245
Soleval Renovables, S.L.	335	550
Enervalor Naval, S.L.	2	1
Transacciones de Valoriza Energía, S.L.U.	**416**	**797**
Tenemetro, S.L.	272	0
Metro de Sevilla Conc. Junta de Andalucia, S.A.	123	0
Inversora Autopista de Levante, S.L.	3	0
Transacciones de Sacyr Concesiones, S.L.	**398**	**0**
Itinere Infrestructuras, S.A.	336	0
Transacciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A.	**336**	**0**
Geida Tlemcen, S.L.	236	0
Transacciones de Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.	**236**	**0**
Itinere Infrestructuras, S.A.	86	0
Transacciones de Ideyco, S.A.U.	**86**	**0**
Eurlink, S.C.P.A.	67	0
Transacciones de Sacyr Italia, S.P.A.	**67**	**0**
Biomeruelo de Energía, S.A.	35	25
Transacciones de Eurocomercial, S.A.U.	**35**	**25**
Ecotrading 360 Grados, S.L.	11	0
Transacciones de Sufi, S.A.	**11**	**0**
Enervalor Naval, S.L.	0	35
Transacciones de Valoriza Gestión S.A.U.	**0**	**35**



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	2009	2008
Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre	**4.670.949**	**5.662.277**
Contratos en curso a la fecha de cierre		
Importe acumulado de costes incurridos	(3.981.219)	(5.024.859)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	689.730	637.418
Anticipos recibidos	336.873	432.463
Retenciones	67.892	67.477
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	(1.621)	(219.470)
Adelanto de certificaciones	367.603	595.007

27. Aprovisionamientos.

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2009 y 2008 ha sido la siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Consumo de existencias comerciales	269.341	280.589
Consumo de materiales y otras materias consumibles	868.202	1.158.659
Otros gastos externos	1.290.627	1.643.717
TOTAL	2.428.170	3.082.965

Miles de euros	2009	2008
Sacyr	1.612.288	2.066.007
Concesiones	141	11.508
Valoriza	425.057	417.180
Vallehermoso	451.425	803.147
Testa	0	273
Otros y ajustes	(60.741)	(215.150)
TOTAL	2.428.170	3.082.965

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

28. Resultado por ventas de inmuebles

Durante el ejercicio 2009 el resultado por ventas de inmuebles por importe de 61.370 miles de euros (41.852 en 2008), proviene en su totalidad del Grupo Testa y corresponden a la transmisión de inmuebles no estratégicos, a valor de mercado, con el objetivo de minorar el endeudamiento del grupo. Los inmuebles transmitidos son los siguientes:

- Residencias de la Tercera Edad: Les Corts, Consejo de Ciento y Sagrada Familia en Barcelona, los Madrazo situada en Santander y Arroyo de la Vega de Madrid.
- Oficinas: Paseo de Gracia, 28 (Barcelona), Paseo de la Glorieta (Huelva), Diego Martínez Barrios (Sevilla) y García Lovera (Córdoba).
- Centros Comerciales: Parque Corredor (Madrid).

29. Otros gastos de explotación.

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2009 y 2008, tanto por conceptos como por áreas de negocio, ha sido la siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Servicios exteriores	1.143.291	1.244.512
Tributos	85.523	72.269
Otros gastos de gestión corriente	90.703	42.052
TOTAL	1.319.517	1.358.833

Miles de euros	2009	2008
Sacyr	434.915	476.332
Somague	522.508	486.969
Concesiones	35.913	53.410
Valoriza	120.007	115.178
Vallehermoso	117.616	97.243
Testa	47.597	47.835
Otros y ajustes	40.961	81.866
TOTAL	1.319.517	1.358.833

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

30. Gastos e ingresos financieros.

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

Miles de euros	2009	2008
Gastos financieros	**(629.102)**	**(963.128)**
Por deudas con terceros	(634.062)	(926.193)
Por variación de provisiones de inversiones financieras	4.960	(36.935)
Var. Valor de Instrumentos Financieros a Valor Razonable	**(148)**	**(125)**
Gastos financieros netos imputados a la inversión	**26.488**	**73.430**
Diferencias de cambio	**(839)**	**(1.854)**
TOTAL GASTOS	**(603.601)**	**(891.677)**
Ingresos financieros de valores negociables y otros inst. financieros	**40.804**	**70.424**
TOTAL INGRESOS	**40.804**	**70.424**
RESULTADO FINANCIERO	**(562.797)**	**(821.253)**

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 cundo 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.

31. Resultado en ventas de activos.

El detalle de los resultados en ventas de activos de la cuenta de resultados consolidada para los ejercicios 2009 y 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros	2009	2008
Venta Eiffage	0	(428.552)
Otros	2.764	2.207
TOTAL	**2.764**	**(426.345)**



Durante el ejercicio 2008 destacó la operación realizada por Sacyr Vallehermoso, S.A. que ostentaba una participación del 33,2372% sobre Eiffage, S.A., grupo constructor francés. Vendió la totalidad de la participación por un importe de 1.920.235 miles de euros. Los efectos en el Estado de Situación Financiera Consolidada y en la cuenta de resultados separada consolidada fueron los siguientes:

(a) El resultado de la sociedad matriz fue de -3,2 millones de euros.

(b) La deuda del Grupo se redujo en 1.713 millones de euros tras la amortización de los préstamos bancarios que financiaban la inversión.

(c) La caja generada por el Grupo SyV ascendió a 207 millones de euros.

(d) La anulación de los apuntes contables derivados de la contabilización por el método de la participación supuso una pérdida a 425,4 millones de euros.

(e) La carga financiera derivada del préstamo bancario para la compra de Eiffage y los impuestos asociados a la operación, durante el año 2008, ascendieron a 48,8 millones de euros.

En el ejercicio 2009 destaca la enajenación por parte de Sacyr, S.A.U. de un inmueble de oficinas situado en la calle Padilla de Madrid.

32. Ganancias por acción.

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número de acciones ordinarias en circulación.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilusivas en acciones ordinarias. Dado que no hay acciones potenciales en circulación en los ejercicios 2009 y 2008 el beneficio básico por acción coincide con el diluido.

	2009	2008
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	**505.959**	**(256.020)**
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	304.967	304.967
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(1.739)	(1.758)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	**303.228**	**303.209**
Beneficio básico y diluido por acción (euros)	**1,67**	**(0,84)**

No ha habido ninguna transacción sobre acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de los estados financieros y la de finalización de elaboración de estos estados financieros.

Para las actividades interrumpidas, las ganancias han sido las siguientes:

	Nota	2009	2008
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	**4**	**902.209**	**23.456**
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)		304.967	304.967
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)		(1.739)	(1.758)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción		**303.228**	**303.209**
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)		**2,98**	**0,08**

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19

33. Cartera por actividad.

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2009, y su evolución respecto a 2008 es el siguiente:

Miles de euros	2009	2008	Var. Abs.	Var. %
Sacyr (Cartera de obra total)	7.070.308	5.315.939	1.754.369	33,00%
Cartera de Obra Civil	6.491.616	4.535.636	1.955.980	43,12%
Cartera de Edificación	578.692	780.303	(201.611)	-25,84%
Edificación Residencial	175.378	406.209	(230.831)	-56,83%
Edificación No Residencial	403.314	374.094	29.220	7,81%
Somague (Cartera de obra total)	1.253.566	1.108.120	145.446	13,13%
Cartera de Obra Civil	808.419	719.898	88.521	12,30%
Cartera de Edificación	445.147	388.222	56.925	14,66%
Edificación Residencial	34.323	30.099	4.224	14,03%
Edificación No Residencial	410.824	358.123	52.701	14,72%
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	30.930.336	13.594.725	17.335.611	127,52%
Valoriza (Cartera de servicios)	12.000.313	11.037.997	962.316	8,72%
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.817.587	3.361.827	(544.240)	-16,19%
Vallehermoso (Cartera de preventas)	637.538	1.551.354	(913.816)	-58,90%
TOTAL	54.709.648	35.969.962	18.739.686	52,10%

La cartera de Construcción, Obra Civil, ha experimentado un fuerte incremento interanual, como consecuencia de la inclusión en la misma de importantes contratos, principalmente de ámbito internacional, como han sido: las obras de ampliación del Canal de Panamá, la construcción de la autopista entre Milán y Venecia ("Pedemontana-Veneta") en Italia, y las obras de urbanización en la ciudad de Benghazi (Libia). Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2009 el negocio internacional representa un 54,8% y un 45,2% el nacional. Por su parte a 31 de diciembre de 2008, un 27,4% correspondieron al área internacional, mientras que un 72,6% correspondían al negocio nacional.

Miles de Euros	2009		2008	
Internacional	29.997.401	54,8%	9.871.837	27,4%
Nacional	24.712.248	45,2%	26.098.152	72,6%
TOTAL	54.709.649	100,0%	35.969.989	100,0%

La cartera de ingresos de Sacyr Concesiones, también se ha incrementado de forma espectacular en 2009, debido a la inclusión de los contratos adjudicados en este ejercicio, como han sido: la concesión de la autopista "Pedemontana-Veneta" y la gestión de los hospitales portugueses, de la ciudad de Braga y la isla de Terceira (Archipiélago de las Azores).

El aumento de la cartera de la división de Servicios, es consecuencia, principalmente, de la inclusión de distintos contratos como: la construcción de una planta de desalación en Ashdod (Israel), la concesión del ciclo integral del agua (abastecimiento y alcantarillado) en Guadalajara, la gestión de la planta de secado térmico de lodos de Castellón, el "Ecoparque" de la Rioja, o los servicios de limpieza y recogida de residuos de las localidades de San Fernando de Henares (Madrid) y Vilanova i la Geltrú (Gerona).

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

La cartera de Patrimonio inmobiliario ha caído debido a la enajenación, siguiendo la política de rotación de activos del Grupo, de distintos activos maduros, durante este ejercicio económico.

La merma experimentada en la cartera de Promoción inmobiliaria, es debido al fuerte ajuste experimentado en el sector, a nivel nacional.

34. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

34.1.- Ejercicio 2008

Durante el ejercicio 2008, se produjeron las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante:

i. Grupo Satocan, S.A. (representada por D. Juan Miguel Sanjuán Jover), fue nombrado Consejero con fecha 02 de octubre de 2008.

ii. Cxg Corporación Caixa Galicia, S.A. (representada por D. José Luis Méndez López), fue nombrado Consejero con fecha 02 de octubre de 2008.

iii. D. José Luis Méndez López, causó baja en el Consejo con fecha 02 de octubre de 2008.

iv. D. Juan Miguel Sanjuán Jover, causó baja en el Consejo con fecha 02 de octubre de 2008.

Los miembros del Consejo de Administración recibieron las siguientes retribuciones acordadas por el Consejo de Administración de SyV a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 72.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 48.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 24.000 euros brutos anuales.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

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 2008 los consejeros no hubieran devengado retribución alguna por dicho concepto, debiendo reembolsar los importes percibidos anticipadamente de la Sociedad, generándose el correspondiente derecho de cobro a favor de esta última:

Euros

Atención Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría	Com. nomb. y retrib.	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00
Manuel Manrique Cecilia	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	68.106,07	44.000,00	0,00	0,00	112.106,07
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00
Demetrio Carceller Arce	66.000,00	44.000,00	0,00	22.000,00	132.000,00
Prilou, S.L.	66.000,00	44.000,00	0,00	22.000,00	132.000,00
Mutua Madrileña Automovilistica (Alta 07/08)	66.000,00	20.000,00	0,00	0,00	86.000,00
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	66.000,00	44.000,00	22.000,00	0,00	132.000,00
Torreal, S.A.	66.000,00	0,00	22.000,00	0,00	88.000,00
Grupo Satocan, S.A.(Alta 11/08)	6.000,00	0,00	2.000,00	0,00	8.000,00
Corporación Caixa Galicia, S.A. (Alta 11/08)	6.000,00	4.000,00	0,00	2.000,00	12.000,00
Matías Cortés Domínguez	66.000,00	0,00	0,00	22.000,00	88.000,00
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.	66.000,00	0,00	22.000,00	0,00	88.000,00
Prilomi, S.L.	66.000,00	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Francisco Javier Perez Gracia	66.000,00	0,00	0,00	0,00	66.000,00
Jose Luis Méndez López (Baja 11/08)	60.000,00	40.000,00	0,00	20.000,00	120.000,00
Juan Miguel Sanjuan Jover (Baja 11/08)	60.000,00	0,00	20.000,00	0,00	80.000,00
TOTAL	992.106,07	372.000,00	88.000,00	88.000,00	1.540.106,07

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 2008 el referido 2,5% del resultado atribuido a la sociedad dominante fue inferior a cero, los consejeros no devengaron retribución alguna en el ejercicio 2008, quedando obligados a la restitución de las cantidades cobradas de forma anticipada conforme a lo previsto en los estatutos sociales. A este respecto, con fecha 31 de diciembre de 2008, se procedió a reconocer una cuenta a cobrar por parte de la sociedad contra cada uno de los consejeros, por el importe anticipadamente cobrado por cada uno de ellos por dietas y demás atenciones estatutarias. La cancelación de esta cuenta a cobrar se llevaría a cabo mediante su compensación con las remuneraciones que devenguen durante el ejercicio 2009 o sucesivos. En el supuesto de que algún consejero fuera baja durante el año 2009 o siguientes, sin que se hubiera producido la íntegra compensación de las cantidades a restituir conforme a este procedimiento, quedaría obligado a la restitución en metálico del saldo pendiente de compensar.

Los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad durante el ejercicio 2008 fueron los siguientes:

Miles de euros	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características	Importe devuelto en el ejercicio
Consejo de Administración	350	Euribor 3m + 1%	5 años	10
Equipo Directivo	450	Euribor 3m + 1%	5 años	10
Total	800			20

Tfno: 91 545 00 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

El vencimiento de estos créditos es de 5 años prorrogables por 3 años más.

En el Equipo Directivo había 4 miembros con contrato laboral de Alta Dirección que incluyen indemnizaciones de entre una y dos anualidades del salario en caso de despido.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las Retribuciones Salariales devengadas durante 2008 por los consejeros con cargo durante el ejercicio:

Euros

Retribuciones salariales a consejeros	Fijo	Variable	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	2.040.690,11	0,00	2.040.690,11
Manuel Manrique Cecilia	584.720,94	451.454,00	1.036.174,94
Francisco Javier Pérez Gracia	265.107,71	202.566,00	467.673,71
TOTAL	**2.890.518,76**	**654.020,00**	**3.544.538,76**

El Equipo Directivo del Grupo estaba formado por: D. Luis Fernando del Rivero Asensio, D. Manuel Manrique Cecilia, Dª Marta Silva de Lapuerta, D. Vicente Benedito Francés, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Pérez Gracia, D. Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guio de Prada, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, Dª Ana de Pro Gonzalo, D. Fernando Lozano Sainz, D. Luis Janini Tatay, D. Miguel Heras Dolader, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lacadena Azpeitia y D. Salvador Font Estrany. Respecto al ejercicio 2007, D. Rafael del Pozo García dejó de formar parte del Equipo Directivo el 1 de octubre de 2008, D. Miguel Angel Peña Penilla y D. Fernando Lacadena se han incorporado durante el ejercicio 2008.

La remuneración de los miembros del Equipo Directivo que no formaban parte del Consejo de Administración ascendió, durante el ejercicio 2008, a 6.240.695,11 €.

A efectos de lo previsto en el artículo 127.ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se comunicaron las siguientes actividades, participaciones, cargos o funciones de los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A., durante el ejercicio, en sociedades con objeto social con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al Grupo de que es matriz.

- Don Luis Fernando del Rivero Asensio, era miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U., Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Itínere Infraestructuras, S.A., Autopistas del Atlántico Concesionaria Española, S.A., Autovía del Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A., Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A., Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A., Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., Somague, SGPS, S.A., Tesfran, S.A. (Presidente) y Repsol YPF, S.A. (Vicepresidente 1º). Además es Administrador solidario de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. y de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

- Don Manuel Manrique Cecilia, era miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U., Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Itínere Infraestructuras, S.A., Inchisacyr, S.A., Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A., Itínere Chile, S.A. y Scrinser, S.A. Además, fuera del Grupo tiene una participación del 49,9% de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L.

- Don José Manuel Loureda Mantiñán, (en representación de Prilou, S.L), era miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U., Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente), Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Itínere Infraestructuras, S.A.,

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 553 76 48

Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A., Somague SGPS, S.A. y Repsol YPF, S.A.

- Don José Manuel Loureda López, (en representación de Prilomi, S.L.), era miembro de los Consejos de Sacyr, S.A.U., Sis, Sacyr Italia, Sacyr México, Sacyr EEUU, SV Lidco. Libia, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica y Somague. Además es Director Suplente de la Sociedad Concesionaria Autopistas Nororiente, S.A., Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A., Sociedad Concesionaria Vespucio Sur, S.A. y de Operación y Logística Infraestructuras, S.A.

- Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por Don Juan Abelló Gallo, era, fuera del Grupo, Presidente-Consejero Delegado de Torreal, S.A. Indirectamente, por medio de participaciones directas o indirectas de Torreal, S.A., participa en Miralver Spi, S.L., en un 100% y en Promociones Inmobiliarias Molinar, S.A., en un 50%. Además, Don Juan Abelló Gallo (representante), es Presidente- Consejero Delegado de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.

- Torreal, S.A., representada por Don Pedro del Corro García Lomas, era miembro del Consejo de Valoriza Gestión, S.A.U., actuando en su nombre y representación Don Pedro del Corro García-Lomas. También fuera del Grupo, Torreal, S.A., cuenta con las siguientes participaciones directas o indirectas: 100% de Miralver Spi, S.L. y el 50% de Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A. Además, Don Pedro del Corro García-Lomas (representante), es consejero de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y fuera del Grupo, es consejero de Miralver Spi, S.L, Torreal, S.A. y de Torreal Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A.

- Participaciones Agrupadas, S.L., representada por Don Ángel López-Corona Dávila, era miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U. Además, Don Ángel López-Corona Davila (representante), es consejero de Itínere Infraestructuras, S.A. y fuera del grupo consejero de Tavex Algodonera, S.A.

- Don Francisco Javier Pérez Gracia, era miembro de los Consejos de Valoriza Gestión, S.A.U., Itínere Infraestructuras, S.A. (Consejero Delegado), poseedor de 2.133 acciones, Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Testa Inmuebles en Renta, S.A., poseedor de 100 acciones., Autopistas de Navarra, S.A., Neopistas, S.A., Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A., Autopista Vasco Aragonesa, Concesionaria Española, S.A., Autovía del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.U., Tesfran S.A., Ena Infraestructuras, S.A. (Administrador solidario); Avasacyr, S.L. (Administrador solidario); Enaitinere, S.L., (Administrador único); Hospital de Parla, S.A. (Presidente); Hospital del Noreste, S.A. (Presidente), Itínere Chile, S.A. (Director); Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (Director Suplente); Sociedad de Los Lagos, S.A. (Director Suplente); Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente, S.A. (Director Suplente); Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur, S.A. (Director Suplente); Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico , S.A. (Director Suplente); Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. (Director Suplente); Gestión Vial, S.A. (Director Suplente); Gestora de Autopistas, S.A. (Director Suplente); Operación y Logística de Infraestructuras, S.A. (Director Suplente); Autopistas del Valle, S.A. (Vicepresidente Suplente) y Autopistas del Sol, S.A. (Vicepresidente Suplente).

- Don Demetrio Carceller Arce, era miembro del Consejo de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. Fuera del Grupo, es presidente de Syocsa- Inarsa.

- Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, era miembro del Consejo de Valoriza Gestión, S.A. Asimismo fuera del Grupo, es Presidente de las siguientes sociedades: Gespura SGPS, S.A. con una participación correspondiente al 51,08%; Artepura- Investimentos

Inmobiliarios, S.A. con una participación del 69,99% y Enerpura-Energía e Ambiente, S.A., con un porcentaje de 67,49%.

- Mutua Madrileña Automovilística, S.S.P.F., representada por Don Carlos Javier Cutillas Cordón, fuera del Grupo contaba con las siguientes participaciones sociales, entre directas e indirectas: 100% en Inmomutua Madrileña, S.A.U., 99,99% en Mutuamad Infraestructuras, S.L; 59,99% en Cirve , S.A., 55,66% en Zatrin; 43,14% en Promociones e iniciativas Vall Romanes, S.L., 42% en Palau 806, S.L., y 51,71% en Parking Clínica, S.A. Además, Don Carlos Javier Cutillas Cordón (representante), ostenta el cargo de Presidente y Consejero Delegado de Inmobiliaria Chamartín, S.A. y Chamartín Sur, S.L.

- Cxg Corporación Caixagalicia, S.A., representada por Don José Luis Méndez López, fuera del Grupo contaba con las siguientes participaciones sociales: 5,64% en Afirma Grupo Inmobiliario, S.A., 100% en CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.A., 6,67% en Fonrestaura II, S.A., 6,54 % en Lazora, S.A., 24,999% en Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A., 90,50% en Tasagalicia, S.A., 100% en Torre de Hércules, S.L., 25% en Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A., 20% en Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A., 20,134% en P.Ferro GPF, S.L., 45% en Investimentos Ibéricos SGPS, S.A., 33,33% en Naturhotel Spa Allariz, S.A., 25% en Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A., 33% en Fomento de Iniciativas Náuticas, S.L., 20% en Cupire Padesa, S.L., 49,92% en Andrés Faus, S.A., 10% en Gas Galicia SDG, S.A., 25,93% en Regasificadora del Noroeste, S.A., 100% en Espacios Termolúdicos, S.A., 100% en Blancacima del Noroeste, S.L., 100% en CXG Correduría de Seguros Generales del Grupo Caixagalicia, S.A.U., 50% en CXG Aviva Corporación Caixagalicia, S.A., 6,38% en Caja de Seguros Reunidos, S.A., 50% en Corporación CXG Willis Correduría de Seguros, S.A.

  Adicionalmente, indirectamente, a través de CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.L: participaba en las siguiente sociedades: 50% en Boreal Desarrollo Inmobiliario, S.A., 50% en Parque La Salosa, S.L; 17% en Construziona Galicia, S.L., 75% en Daeca Comarex, S.L., 33 % en Desarrollos Inmobiliarios Fuenteamarga, S.L., 50% en G.P.S. del Noroeste 3000, S.L., 50% en Galeras Entreorios, S.L., 100% en Galicat Invest, S.L., 50% en Ingalix Desarrollos Inmobiliarios, S.L., 50% en Jocai XXI, S.L., 50% en Landix Operaciones Urbanísticas, S.L., 25% en Proboin, S.L., 50% en Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L. y un 10% en Señorío del Retiro, S.L.

  Asimismo, ostentó el cargo de consejero en Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. (Presidente); Afirma Grupo Inmobiliario, S.A., Regasificadora del Noroeste, S.A., Gas Galicia SDG, S.A., Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. Andrés Faus, S.A., Industrias Auxiliares Faus, S.L., Natur Hotel Spa Allariz, S.A., Fontrestaura II, S.A. y Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.

  Por último, Don José Luis Méndez López (representante), era miembro del Consejo de Administración de las siguiente sociedades: CXG Corporación Caixagalicia, S.A. (Presidente y Consejero Delegado), Unión Fenosa, S.A. (Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva), Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Vicepresidente), Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. (Presidente en representación de CXG Corporación Caixagalicia, S.A.) y Promoción Urbanística Integral 2005, S.L. Además realiza por cuenta ajena la actividad de Director General de Caja de Ahorros de Galicia.

- Don Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan, S.A.), era propietario del 100% del Grupo Satocán, S.A., del cual ostenta la presidencia del mismo.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 70 19
28046 MADRID

- Don Víctor Guillamón Melendreras (en representación de Actividades Inmobiliarias Agrícolas), era miembro del Consejo de Administración de Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de Murcia, S.A.

34.2.- Ejercicio 2009

Durante el ejercicio 2009, se han producido las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante:

i. D. Francisco Javier Pérez Gracia, causó baja como Consejero en el Consejo de Administración de fecha 6 de mayo de 2009.

ii. Torreal, S.A. (representada por D. Pedro del Corro García-Lomas), causó baja como Consejero en el Consejo de Administración de fecha 17 de junio de 2009.

iii. Mutua Madrileña Automovilística. (representada por D. Carlos Javier Cutillas Cordón), presentó su dimisión el día 29 de diciembre de 2009.

iv. Dª. Marta Silva de Lapuerta, causó baja como Secretario del Consejo (no Consejero) en el Consejo de Administración de fecha 11 de noviembre de 2009.

v. Austral, B.V. (representada por D. Pedro del Corro García- Lomas), fue nombrado Consejero en el Consejo de Administración de fecha 17 de junio de 2009.

vi. D. Vicente Benedito Francés, fue nombrado Secretario del Consejo (no Consejero) en el Consejo de Administración de fecha 11 de noviembre de 2009.

En marzo de 2010 una vez formulado por el Consejo de Administración tanto el Informe Financiero Semestral como estas Cuentas Anuales Consolidadas con beneficio, el Consejo de Administración ha considerado éste suficiente para devengar las dietas y atenciones estatutarias aprobadas para el ejercicio 2009.

Parte de estas dietas compensarán las cuentas a cobrar reconocidas por la Sociedad Dominante al cierre del ejercicio 2008 por las atenciones estatutarias cobradas anticipadamente.

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 2009, las retribuciones acordadas por el Consejo son:

- 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.



El desglose de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2008 y de las dietas y atenciones estatutarias devengadas en marzo de 2010 con cargo al ejercicio 2009 es el siguiente:

			DIETAS 2009					
CONSEJEROS	Dietas 2008	Devolucion dietas 2008	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría	Comisión Retribuciones y Nombramientos	Total Dietas 2009	Bruto a percibir
Luis Fdo. Del Rivero Asensio	(110.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00	0,00
Manuel Manrique Cecilia	(110.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00	0,00
Demetrio Carceller Arce	(132.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	22.000,00	132.000,00	0,00
Matias Cortes Dominguez	(88.000,00)	0,00	66.000,00	0,00	0,00	22.000,00	88.000,00	0,00
Francisco Javier Perez Gracia (Baja 06/09)	(66.000,00)	66.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juan Miguel Sanjuan Jover (Baja 11/08)	(80.000,00)	80.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jose Luis Méndez López (Baja 11/08)	(120.000,00)	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	(110.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00	0,00
Participaciones Agrupadas, S.L.	(132.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	22.000,00	0,00	132.000,00	0,00
Mutua Madrileña Automovilistica (Alta 07/08 Baja 12/09)	(86.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00	24.000,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	(112.106,07)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	0,00	110.000,00	(2.106,07)
Torreal, S.A. (Baja 06/09)	(88.000,00)	0,00	36.000,00	0,00	12.000,00	0,00	48.000,00	(40.000,00)
Prilou, S.A.	(132.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	22.000,00	132.000,00	0,00
Prilomi, S.L.	(66.000,00)	0,00	66.000,00	0,00	0,00	0,00	66.000,00	0,00
Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.	(88.000,00)	0,00	66.000,00	0,00	22.000,00	0,00	88.000,00	0,00
Grupo Satocan, S.A.	(8.000,00)	0,00	66.000,00	0,00	22.000,00	0,00	88.000,00	80.000,00
CxG Corporacion Caixa Galicia, S.A. (Alta 11/08)	(12.000,00)	0,00	66.000,00	44.000,00	0,00	22.000,00	132.000,00	120.000,00
Austral V.B. (Alta 06/09)	0,00	0,00	30.000,00	0,00	10.000,00	0,00	40.000,00	40.000,00
TOTAL	(1.540.106,07)	266.000,00	924.000,00	396.000,00	88.000,00	88.000,00	1.496.000,00	221.893,93

Los anticipos y créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad durante el ejercicio 2009 fueron los siguientes:

Miles de euros	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características	Importe devuelto en el ejercicio
Equipo Directivo	408	Euribor 3m + 1%	5 años	10
Total	408			10

El vencimiento de estos créditos es de 5 años prorrogables por 3 años más.

En el Equipo Directivo, a 31 de diciembre de 2009, hay 2 miembros con contrato laboral de Alta Dirección que incluyen indemnizaciones de entre una y dos anualidades del salario en caso de despido.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las Retribuciones Salariales devengadas durante 2009 por los consejeros con cargo durante el ejercicio y el Equipo Directivo:

Euros	Sueldos	Primas de seguros	Total
Luis Fernando del Rivero Asensio	2.040.000,06	590,28	2.040.590,34
Manuel Manrique Cecilia	993.413,87	436,32	993.850,19
Equipo Directivo	5.638.865,31	4.131,04	5.642.996,35
Total	8.672.279,24	5.157,64	8.677.436,88

El Equipo Directivo de SyV está formado por el Presidente y el Consejero Delegado, así como por los máximos responsables de cada negocio o actividad, con dependencia directa del Presidente o del Consejero Delegado, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Luis Fernando del Rivero Asensio, D. Manuel Manrique Cecilia, D. Vicente Benedito Francés, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D.

Fax: 91 558 28 19
28046 MADRID

Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guio de Prada, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Fernando Lozano Sainz, D. Miguel Heras Dolader, D. Miguel Angel Peña Penilla, D. Fernando Lacadena Azpeitia, D. Salvador Font Estrany, D. José María Orihuela, D. Angel Laso D´Lom, D. Daniel Loureda López y D. Javier Lopez - Ulloa Morais. Respecto al ejercicio 2008, Dª Ana de Pro Gonzalo, Dª Marta Silva de Lapuerta, D. Javier Pérez Gracia y D. Luis Janini Tatay dejaron de formar parte del Equipo Directivo. D. José María Orihuela, D. Daniel Loureda López, D. Angel Laso D´Lom y D. Javier Lopez - Ulloa Morais se han incorporado durante el ejercicio 2009.

A efectos de lo previsto en el artículo 127.ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos o funciones de los consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A., durante el ejercicio, en sociedades con objeto social con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al Grupo de que es matriz.

- Don Luis Fernando del Rivero Asensio, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U., Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Presidente), Sacyr Concesiones, S.L. (Presidente), Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., Somague, SGPS, S.A. (Vicepresidente), Tesfran, S.A. (Presidente) y Repsol YPF, S.A. (Vicepresidente 1º). Además es Administrador solidario de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. y de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

  Asimismo ha sido miembro de los Consejos de Autopista del Atlántico C.E., S.A. (Presidente) (cesado el 26/06/2009), Autopista del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. (Presidente) (cesado el 26/06/2009), Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia (cesado el 20/05/2009), Itínere Infraestructuras, S.A. (cesado el 24/08/2009) y de Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (Vicepresidente 2º) (cesado en julio de 2009).

- Don Manuel Manrique Cecilia, es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U., Valoriza Gestión, S.A.U., Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Sacyr Concesiones, S.L, Inchysacyr, S.A. (Presidente) y Scrinser, S.A.

  Asimismo ha sido miembro de los Consejos de Itínere Infraestructuras, S.A. (cesado el 24/08/2009), Itínere Chile y de Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (cesado en julio de 2009).

  Además, fuera del Grupo tiene una participación del 49,9% de Telbasa Construcciones e Inversiones, S.L.

- Don José Manuel Loureda Mantiñán, (en representación de Prilou, S.L), es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U., Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente), Vallehermoso División Promoción, S.A.U., Somague SGPS, S.A.(Vicepresidente) y Repsol YPF, S.A.

  Asimismo ha sido miembro de los Consejos de Itinere Infraestructuras, S.A. (cesado el 26/06/2009) y de Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, C.E.S.A (cesado en Julio de 2009).

- Don José Manuel Loureda López, (en representación de Prilomi, S.L.), es miembro de los Consejos de Sacyr, S.A.U., Sis, Sacyr Italia, Sacyr México, Sacyr EEUU, SV Lidco. Libia, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica y Somague. Además es Director Suplente de Operación y Logística Infraestructuras, S.A.,

- Nueva Compañía de Inversiones, S.A., es fuera del Grupo, Presidente-Consejero Delegado de Torreal, S.A. Indirectamente, por medio de participaciones directas o

indirectas de Torreal, S.A., participa en Miralver Spi, S.L., en un 100% y en Promociones Inmobiliaria Molinar, S.A., en un 50%. Además, Don Juan Abelló Gallo (representante), es Presidente- Consejero Delegado de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.

- Don Pedro del Corro García-Lomas (en representación de Austral, B.V), es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A. y de Valoriza Gestión, S.A. (en representación de Torreal, S.A.,).

- Participaciones Agrupadas, S.L., es miembro de los Consejos de Testa Inmuebles en Renta, S.A., Sacyr, S.A.U. y Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

- Don Demetrio Carceller Arce, es miembro del Consejo de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. Fuera del Grupo, es presidente de Syocsa- Inarsa.

- Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, es miembro del Consejo de Valoriza Gestión, S.A. Asimismo fuera del Grupo, es presidente de Quinta Coluna, SGPS, S.A., con una participación de un 60,03%.

- Cxg Corporación Caixagalicia, S.A., es miembro del Consejo de Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. con una participación de un 20%.

  Asimismo fuera del Grupo cuenta con las siguientes participaciones sociales: 4,084% en Afirma Grupo Inmobiliario, S.A., 100% en CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.A., 7,41% en Codesure 15, S.A., 6,54 % en Lazora, S.A., 24,999% en Sociedad de Fomento y Desarrollo Turístico, S.A., 90,50% en Tasagalicia, S.A., 100% en Torre de Hércules, S.L., 25% en Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A., 20,134% en P.Ferro GPF, S.L., 45% en Investimentos Ibéricos SGPS, S.A., 34,57% en Naturhotel Spa Allariz, S.A., 25% en Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A., 33% en Fomento de Iniciativas Náuticas, S.L., 19,95% en Cupire Padesa, S.L., 49,92% en Andrés Faus, S.A., 9,90% en Gas Galicia SDG, S.A., 25,93% en Regasificadora del Noroeste, S.A., 100% en Espacios Termolúdicos, S.A., 100% en Blancacima del Noroeste, S.L., 100% en CXG Correduría de Seguros Generales del Grupo Caixagalicia, S.A.U., 50% en CXG Aviva Corporación Caixagalicia de Seguros y Reaseguros, S.A., 6,38% en Caja de Seguros Reunidos, S.A., 50% en Corporación CXG Willis Correduría de Seguros, S.A.

  Adicionalmente, indirectamente, a través de CXG Grupo Inmobiliario Corporación Caixagalicia, S.L: participa en las siguiente sociedades: 50% en Parque La Salosa, S.L; 17% en Construziona Galicia, S.L., 75% en Daeca Comarex, S.L., 33 % en Desarrollos Inmobiliarios Fuenteamarga, S.L., 50% en G.P.S. del Noroeste 3000, S.L., 50% en Galeras Entreríos, S.L., 100% en Galicat Invest, S.L., 100% en Ingalix Desarrollos Inmobiliarios, S.L., 50% en Jocai XXI, S.L., 50% en Landix Operaciones Urbanísticas, S.L., 25% en Proboin, S.L., 50% en Sociedad Gestora de Promociones Inmobiliarias y Desarrollo Empresarial, S.L., 10% en Señorío del Retiro, S.L., y 50% en Baltea Promociones Inmobiliarias, S.L.

  Asimismo, ha ostentado el cargo de consejero en Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. (Presidente); Afirma Grupo Inmobiliario, S.A., Regasificadora del Noroeste, S.A., Gas Galicia SDG, S.A., Andrés Faus, S.A., Industrias Auxiliares Faus, S.L., Natur Hotel Spa Allariz, S.A., Codesure, S.A. y Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.

  Por último, Don José Luis Méndez López (representante), es miembro del Consejo de Administración de las siguiente sociedades: CXG Corporación Caixagalicia, S.A. (Presidente y Consejero Delegado), Unión Fenosa, S.A. (Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva hasta abril 2009), Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Vicepresidente), Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. (Presidente en representación de CXG Corporación

Fax: 91 558 76 19

Caixagalicia, S.A.) y Promoción Urbanística Integral 2005, S.L. Además realiza por cuenta ajena la actividad de Director General de Caja de Ahorros de Galicia.

- Don Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan, S.A.), es presidente de Satocan, S.A., con una participación de un 67,22 %.



35. Operaciones con partes vinculadas.

El Grupo Sacyr Vallehermoso realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las más significativas de los ejercicios 2008 y 2009 las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 26 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

Diciembre 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	**43.523**	**0**	**0**	**0**	**43.523**
CAIXA GALICIA	10.209	0	0	0	10.209
UNICAJA	10.270	0	0	0	10.270
CAJA DE AVILA	677	0	0	0	677
CAJA VITAL	3.041	0	0	0	3.041
CAIXANOVA	6.176	0	0	0	6.176
BBK	9.123	0	0	0	9.123
C. MURCIA	4.027	0	0	0	4.027
2) contratos de gestión o colaboración	**0**	**0**	**106**	**0**	**106**
SOLRED	0	0	106	0	106
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4) Arrendamientos	**0**	**2**	**868**	**0**	**870**
CAMPSA	0	0	119	0	119
REPSOL	0	0	749	0	749
TELBASA CONSTRUCCIONES E INVERSIONES, S.L.	0	2	0	0	2
5) Recepción de servicios	**8.882**	**0**	**178**	**0**	**9.060**
D. LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	7.893	0	0	0	7.893
CAMPSA	0	0	178	0	178
MUTUA MADRILEÑA DE AUTOMOVILES	989	0	0	0	989
6) Compra de bienes	**0**	**0**	**7.388**	**0**	**7.388**
CAMPSA	0	0	5	0	5
REPSOL BUTANO	0	0	78	0	78
SOLRED	0	0	4.058	0	4.058
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIOS, S.A.	0	0	14	0	14
REPSOL YPF LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	2.734	0	2.734
REPSOL CIA PROD PETROLIFEROS	0	0	466	0	466
REPSOL DIRECTO, S.A.	0	0	20	0	20
CIA ESPAÑOLA DISTRIB.	0	0	13	0	13
7) Otros gastos	**0**	**0**	**1.141**	**0**	**1.141**
REPSOL YPF, S.A.	0	0	102	0	102
CORPORACION CAIXA GALICIA	0	0	142	0	142
D. LUIS DEL RIVERO ASENSIO	0	0	6	0	6
D. CARLOS JAVIER CUTILLAS CORDON	0	0	470	0	470
SOLRED	0	0	359	0	359
REPSOL	0	0	62	0	62
TOTAL GASTOS	52.405	2	9.681	0	62.088
8) Ingresos financieros	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
9) Contratos de gestión o colaboración	**0**	**0**	**1.148**	**0**	**1.148**
REPSOL	0	0	1.148	0	1.148
10) Arrendamientos	**0**	**0**	**258**	**0**	**258**
REPSOL YPF	0	0	122	0	122
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS	0	0	136	0	136
11) Prestación de servicios	**0**	**0**	**14.940**	**0**	**14.940**
CAMPSA	0	0	30	0	30
REPSOL	0	0	1.232	0	1.232
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	13.678	0	13.678
12) Otros ingresos	**0**	**0**	**94**	**0**	**94**
REPSOL	0	0	94	0	94
TOTAL INGRESOS	0	0	16.440	0	16.440

Diciembre 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS				
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	**0**	**368**	**0**	**0**	**368**
D. FERNANDO RODRIGUEZ-AVIAL LLADENT	0	18	0	0	18
D. FCO. JAVIER PEREZ GRACIA	0	350	0	0	350
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	**1.178.972**	**11.099**	**0**	**0**	**1.190.071**
3) Garantías y avales prestados	**0**	**0**	**12.733**	**0**	**12.733**
REPSOL	0	0	1.115	0	1.115
REPSOL PETROLEOS	0	0	11.618	0	11.618
3.a. Garantías y avales recibidos	**141.405**	**0**	**0**	**0**	**141.405**
CAJA VITAL	3.000	0	0	0	3.000
CAIXA NOVA	11.376	0	0	0	11.376
CAIXA GALICIA	14.865	0	0	0	14.865
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	26.120	0	0	0	26.120
BBK	55.626	0	0	0	55.626
UNICAJA	30.418	0	0	0	30.418
3.c. Compromisos adquiridos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.b. Compromisos /Garantías cancelados	**0**	**(25)**	**0**	**0**	**(25)**
D. FCO. JAVIER PEREZ GRACIA	0	(25)	0	0	(25)
4) Otras operaciones	**9.991**	**0**	**0**	**0**	**9.991**
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	9.991	0	0	0	9.991

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno.: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Diciembre 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	**0**	**0**	**0**	**683**	**683**
2) Otros gastos	**0**	**0**	**0**	**132**	**132**
REPSOL	0	0	0	132	132
TOTAL GASTOS	0	0	0	815	815
3) Arrendamientos	**0**	**0**	**0**	**378**	**378**
REPSOL	0	0	0	378	378
4) Prestación de servicios	**0**	**0**	**0**	**23.493**	**23.493**
REPSOL	0	0	0	23.493	23.493
5) Otros ingresos	**0**	**0**	**0**	**8.279**	**8.279**
REPSOL	0	0	0	8.279	8.279
TOTAL INGRESOS	0	0	0	32.150	32.150

Diciembre 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	**27.532**	**165.546**	**0**	**0**	**193.078**
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	27.532	0	0	0	27.532
BBK	0	97.666	0	0	97.666
CAJA VITAL	0	8.500	0	0	8.500
UNICAJA	0	27.862	0	0	27.862
CAJA AVILA	0	1.540	0	0	1.540
CAJA MURCIA	0	29.978	0	0	29.978
2) Garantías y avales recibidos	**25.553**	**38.757**	**0**	**0**	**64.310**
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	25.553	0	0	0	25.553
BBK	0	32.952	0	0	32.952
CAJA VITAL	0	5.805	0	0	5.805

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 20 00
Fax: 91 556 70 19
28046 MADRID

Diciembre 2009 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	**10.792**	**0**	**0**	**65**	**10.857**
BBK	2.820	0	0	0	2.820
CAIXA GALICIA	469	0	0	38	507
CAJA DE AVILA	555	0	0	0	555
CAIXA NOVA	1.432	0	0	0	1.432
CAJA MURCIA	257	0	0	0	257
CAJA VITAL	1.592	0	0	0	1.592
UNICAJA	3.667	0	0	27	3.694
2) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	**0**	**0**	**0**	**70**	**70**
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	70	70
3) Arrendamientos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4) Recepción de servicios	**7.760**	**0**	**0**	**382**	**8.142**
MUTUA MADRILEÑA	0	0	0	382	382
CAIXA GALICIA	6.800	0	0	0	6.800
D. MATIAS CORTES DOMINGUEZ	960	0	0	0	960
5) Compra de bienes	**0**	**0**	**0**	**8.019**	**8.019**
CIA ESPAÑOLA DISTRIB. DE	0	0	0	18	18
SOLRED	0	0	0	2.902	2.902
REPSOL CIAL PROD PETROL	0	0	0	791	791
CAMPSA ESTAACIONES DE SERVICIOS	0	0	0	8	8
REPSOL YPF LUBRIC. Y ESPECIALIDADES	0	0	0	4.228	4.228
REPSOL BUTANO	0	0	0	1	1
REPSOL DIRECTO	0	0	0	58	58
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS	0	0	0	13	13
6) Otros gastos	**357**	**0**	**79**	**88**	**524**
REPSOL	0	0	79	88	167
D. CARLOS JAVIER CUTILLA CORDON	357	0	0	0	357
TOTAL GASTOS	18.909	0	79	8.624	27.612
7) Ingresos financieros	**0**	**0**	**0**	**12**	**12**
CORPORACION CAIXA	0	0	0	12	12
8) Venta de bienes (terminados o en curso)	**72.297**	**0**	**9.404**	**17.056**	**98.757**
CAJA MURCIA	6.487	0	0	0	6.487
BBK	14.797	0	0	0	14.797
CAIXA GALICIA	8.741	0	0	0	8.741
UNICAJA	16.044	0	0	0	16.044
CAIXA NOVA	26.258	0	0	0	26.258
TELBASA	(30)	0	0	0	(30)
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	9.404	7.503	16.907
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	6.646	6.646
CIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS	0	0	0	2.907	2.907
TOTAL INGRESOS	72.297	0	9.404	17.068	98.769

Diciembre 2009 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.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**67**	**67**
SOLRED	0	0	0	67	67
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	**(242.833)**	**0**	**0**	**0**	**(242.833)**
CAIXA GALICIA	(143.084)	0	0	0	(143.084)
CAIXA NOVA	(40.534)	0	0	0	(40.534)
UNICAJA	(58.712)	0	0	0	(58.712)
CAJA MURCIA	(503)	0	0	0	(503)

Diciembre 2009 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	**0**	**0**	**92**	**0**	**92**
ITINERE	0	0	92	0	92
TOTAL GASTOS	0	0	92	0	92
2) Ingresos financieros	**0**	**0**	**7.547**	**0**	**7.547**
ITINERE	0	0	7.547	0	7.547
3) Prestación de servicios	**0**	**0**	**2.764**	**0**	**2.764**
ITINERE	0	0	2.764	0	2.764
TOTAL INGRESOS	0	0	10.311	0	10.311

Diciembre 2009 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	**(86.934)**	**0**	**0**	**0**	**(86.934)**
CAIXA GALICIA	(27.532)	0	0	0	(27.532)
CAJA MURCIA	(30.000)	0	0	0	(30.000)
CAJA AVILA	(1.540)	0	0	0	(1.540)
UNICAJA	(27.862)	0	0	0	(27.862)
2.a.Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	**340.176**	**0**	**0**	**0**	**340.176**
CAIXA GALICIA	210.176	0	0	0	210.176
CAIXANOVA	130.000	0	0	0	130.000

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

36. Acontecimientos posteriores al cierre.

En el área de Construcción del Grupo, se han producido los siguientes acontecimientos significativos, con posterioridad al cierre de 2009:

- El 19 de enero de 2010 la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) certificó los primeros 300 millones de dólares, del proyecto para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, adjudicado al consorcio, liderado por Sacyr, Grupos Unidos por el Canal (GUPC). Este anticipo, de los tres previstos, se dedicará a la adquisición de plantas de machaqueo, de hormigón, de enfriamiento de áridos y equipos de generación, así como para equipos de movimientos de tierras y maquinaria auxiliar.

- El 26 de enero de 2010, el consorcio formado por Sacyr, 90%, e Indra Sistemas de Seguridad, 10%, se adjudicó la construcción del nuevo Centro Penitenciario "Levante II" en Valencia. El proyecto cuenta con un presupuesto de 86,76 millones de euros.

- El 29 de enero de 2010 Sacyr se adjudicó la construcción del muelle "Comercial Oeste" del municipio de Marín (Pontevedra). Con una inversión de 10,05 millones de euros.

- También en dicha fecha, el consorcio adjudicatario para la construcción, mantenimiento y gestión del Aeropuerto de la Región de Murcia, liderado por Sacyr con un 60%, firmó el contrato de préstamo para la construcción del mismo, por un importe de 200 millones de euros. Ubicado en la localidad de Corvera (Murcia) cuenta con una inversión prevista total de 250 millones de euros y un plazo de concesión de 40 años.

- El 4 de febrero, Sacyr fue adjudicataria de las obras de urbanización y aparcamiento de la "Plaza Centenario" en Valladolid. El proyecto cuenta con un presupuesto de 10,87 millones de euros.

- El 25 de febrero de 2010, Sacyr se adjudicó la construcción del edificio "Audi Center Madrid" en la localidad madrileña de Las Rozas. Con un presupuesto de 9,3 millones de euros.

En la de Concesiones, encabezada por Sacyr Concesiones, se han producido los siguientes hechos con posterioridad al cierre:

- El 25 de enero de 2010, Sacyr Concesiones cerró con éxito la refinanciación de la "Autovía del Turia", por un importe de 153 millones de euros. Con una longitud total de 53 kilómetros esta autovía une las poblaciones de Valencia y Losa del Obispo.

- El 27 de enero de 2010, el Presidente de Costa Rica, Oscar Arias, inauguró, cinco meses antes del plazo previsto, la "Autopista del Sol". La nueva vía, de 77 kilómetros de longitud, y que une las ciudades de San José y Caldera, ha contado con una inversión total de 360 millones de dólares. Será gestionada, durante los próximos 23 años, por Sacyr Concesiones y Globalvía, mediante la modalidad de peaje real.

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

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

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 2008 y 2009.

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 2009 a 1.624 miles de euros y en 2008 ascendieron a 1.821 miles de euros.

Los auditores del grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoria por importe de 722 miles de euros en 2009 y 1.088 miles de euros en 2008, no estando relacionados con asesoramiento contable

39. Personal.

El número medio de empleados para los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Número medio de empleados	2009	2008
Titulados superiores	1.827	1.974
Titulados medios	1.142	1.322
Técnicos no titulados	2.577	2.775
Administrativos	2.043	2.506
Resto	10.968	12.134
TOTAL	18.557	20.711

A 31 de diciembre de 2009, del total de la plantilla, 14.235 pertenecían a España, 269 eran consejeros o alta dirección, de los cuales 26 eran mujeres. Del total de la plantilla, 12.168 eran hombres y 6.389 mujeres.

El número final de empleados a 31 de diciembre de 2009 es de 18.652 personas, de las cuales 6.635 son mujeres y 12.017 hombres. A 31 de diciembre de 2008 el número final de empleados era de 20.168 personas, de las cuales 6.381 eran mujeres y 13.787 eran hombres.

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el grupo en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	556.578	555.623
Cargas sociales	164.177	166.694
TOTAL	720.755	722.317

Para la plantilla de alta dirección o consejeros, en el ejercicio 2010 el importe de "Sueldos, salarios y asimimilados" ha ascendido a 43.962 miles de euros, y las "Cargas sociales" a 5.606 miles de euros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tfno: 91
Fax: 91 358 76 19
28046 MADRID

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. y Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.A.

- Construcción: negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Chile, Italia, Costa Rica y otro mercados (Grupo Sacyr y Grupo Somague)

- Concesiones: negocio concesional de autopistas.

- Servicios: negocio de multiservicios (Grupo Valoriza)

- Repsol YPF: Repsol YPF, S.A. y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.A.

- Promoción: negocio de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso)

- Patrimonio: negocio de patrimonio en renta (Grupo Testa)

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.

La información para el ejercicio 2008 ha sido reelaborada para mantener el mismo criterio aplicado en 2009.

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 2009 y 2008, expresados en miles de euros:



Miles de Euros

2008

ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	REPSOL YPF	PROMOCIÓN	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	**5.179.222**	**1.142.423**	**1.429.581**	**888.227**	**7.010.573**	**120.209**	**3.867.489**	**(5.283.120)**	**14.354.604**
I. Inmovilizaciones materiales	10.229	190.711	5.346	577.117	0	7.955	153.023	17.847	962.228
II. Proyectos concesionales	0	74.857	1.237.014	0	0	0	0	(21.399)	1.290.472
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	51.516	2.724.044	106.454	2.882.014
IV. Otros activos intangibles	3.905	24.217	13.591	81.273	0	0	104.299	53.661	280.946
V. Fondo de comercio de consolidación	0	27.670	0	117.864	0	137	0	21.906	167.577
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	49.300	127.706	17.559	6.968.347	9.008	5.409	964.698	8.142.027
VII. Activos financieros no corrientes	4.887.378	764.236	21.499	78.125	0	10.743	874.166	(6.428.697)	207.450
VIII. Instrumentos financieros de activo	0	0	0	636	0	0	0	0	636
IX. Activos por impuestos diferidos	277.710	11.432	24.425	10.571	42.226	1.341	6.143	2.410	376.258
X. Otros activos no corrientes	0	0	0	5.082	0	39.509	405	0	44.996
B) ACTIVOS CORRIENTES	**99.738**	**2.950.313**	**133.448**	**578.982**	**244.814**	**4.362.470**	**99.303**	**5.288.894**	**13.757.962**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	5.751.963	5.751.963
II. Existencias	15.888	657.248	39	24.701	0	4.090.211	16.147	892	4.805.126
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(50.095)	2.006.022	70.140	444.654	116.366	205.488	36.504	(307.611)	2.521.468
IV. Inversiones financieras corrientes	130.160	31.511	416	5.478	128.255	10.582	30.102	(150.662)	185.842
V. Efectivo y equivalentes al efectivo	3.785	232.738	61.952	104.149	193	56.152	16.550	4.065	479.584
VI. Otros activos corrientes	0	22.794	901	0	0	37	0	(9.753)	13.979
TOTAL ACTIVO	5.278.960	4.092.736	1.563.029	1.467.209	7.255.387	4.482.679	3.966.792	5.774	28.112.566

PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	REPSOL YPF	PROMOCIÓN	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	**981.699**	**591.752**	**(135.471)**	**269.256**	**627.872**	**194.411**	**1.111.681**	**(988.514)**	**2.652.686**
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	981.699	574.437	(164.650)	259.324	627.872	190.940	1.106.440	(1.225.972)	2.350.090
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	17.315	29.179	9.932	0	3.471	5.241	237.458	302.596
B) PASIVOS NO CORRIENTES	**2.128.528**	**355.904**	**988.450**	**499.309**	**6.506.714**	**987.030**	**2.430.510**	**(3.053.149)**	**10.843.296**
I. Ingresos diferidos	0	25.747	22.949	20.735	0	34	3.159	0	72.624
II. Provisiones para riesgos y gastos	995	12.486	5.866	17.645	0	16.974	3.506	4.933	62.405
III. Deuda cons entidades de crédito	571.833	147.719	893.965	387.729	5.086.554	286.952	2.369.217	2.443	9.746.412
IV. Acreedores no corrientes	1.542.084	163.952	4.700	53.712	1.279.406	682.449	31.902	(3.356.949)	401.256
V. Instrumentos financieros de pasivo	0	1.042	59.823	12.955	140.754	0	13.561	0	228.135
VI. Pasivos por impuestos diferidos	13.616	4.958	1.147	3.980	0	621	9.165	296.424	329.911
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	0	0	2.553	0	0	0	0	2.553
C) PASIVOS CORRIENTES	**2.168.733**	**3.145.080**	**710.050**	**698.644**	**120.801**	**3.301.238**	**424.601**	**4.047.437**	**14.616.584**
I. Pasivos incluidos en grupos enajenables mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	5.014.674	5.014.674
II. Deuda cons entidades de crédito	1.835.316	441.422	18.815	173.219	120.740	2.508.137	332.840	587	5.431.076
III. Acreedores corrientes	333.417	2.594.354	691.235	518.359	61	708.077	76.925	(961.440)	3.960.988
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	3.896	0	1.131	0	7.172	0	3.199	15.398
V. Provisiones para operaciones de tráfico	0	105.408	0	3.725	0	77.852	6.413	1.050	194.448
VI. Otros pasivos corrientes	0	0	0	2.210	0	0	8.423	(10.633)	0
TOTAL PASIVO	5.278.960	4.092.736	1.563.029	1.467.209	7.255.387	4.482.679	3.966.792	5.774	28.112.566

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Miles de Euros

2008

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	REPSOL YPF	PROMOCIÓN	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	228	3.498.203	71.093	832.305	0	1.087.470	272.568	(382.378)	5.379.489
Cifra de negocios con terceros	228	2.747.163	68.821	749.328	0	1.087.394	266.381	460.174	5.379.489
Cifra de negocios con empresas del grupo	0	751.040	2.272	82.977	0	76	6.187	(842.552)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	2.297	10.985	26.957	0	0	1.111	85.343	126.693
Otros ingresos de explotación	55.312	146.217	4.454	25.361	0	7.432	163	(57.278)	181.661
Imputación de subvenciones de capital	959	0	658	8.097	0	0	0	0	9.714
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	0	41.852	0	41.852
Otras ganancias	0	1.385	31	2.081	0	4.386	1.483	17	9.383
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**56.499**	**3.648.102**	**87.221**	**894.801**	**0**	**1.099.288**	**317.177**	**(354.296)**	**5.748.792**
Variación de existencias	(178)	104.642	0	(3.020)	0	(31.561)	1	1.590	71.474
Aprovisionamientos	64	(2.207.448)	(36)	(417.180)	0	(803.147)	(273)	345.055	(3.082.965)
Gastos de personal	(26.467)	(377.049)	(6.422)	(268.120)	0	(29.092)	(6.106)	(9.061)	(722.317)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(3.799)	(42.299)	(33.774)	(32.029)	0	(2.549)	(42.631)	(4.373)	(161.454)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	0	0	0	(1.611)	0	(1.611)
Variación de las provisiones de tráfico	0	(29.224)	0	(4.382)	0	(77.687)	(264)	(142)	(111.699)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	(342.033)	(2.445)	0	(35)	0	0	(58.097)	342.033	(60.577)
Otros gastos de explotación	(111.964)	(963.300)	(34.860)	(115.178)	(30)	(97.243)	(47.835)	11.577	(1.358.833)
Otras pérdidas	0	(1.693)	0	(1.431)	0	(1.281)	(207)	(416)	(5.028)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	**(484.377)**	**(3.518.816)**	**(75.092)**	**(841.375)**	**(30)**	**(1.042.560)**	**(157.023)**	**686.263**	**(5.433.010)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(427.878)**	**129.286**	**12.129**	**53.426**	**(30)**	**56.728**	**160.154**	**331.967**	**315.782**
RESULTADO DE ASOCIADAS	**0**	**(789)**	**(16.898)**	**1.267**	**542.471**	**782**	**(1.352)**	**(6.489)**	**518.992**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**(2.259)**	**(67)**	**(1)**	**1.439**	**0**	**0**	**0**	**(425.457)**	**(426.345)**
Ingresos de participaciones en capital	324.865	0	0	0	0	0	0	(324.865)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	74.550	2.053	1.276	3.785	412	7.607	1	(82.962)	6.722
Otros intereses e ingresos asimilados	1.924	57.544	1.323	7.197	0	4.421	54.464	(63.171)	63.702
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**401.339**	**59.597**	**2.599**	**10.982**	**412**	**12.028**	**54.465**	**(470.998)**	**70.424**
Gastos financieros y gastos asimilados	(377.579)	(52.039)	(50.922)	(30.604)	(336.892)	(198.197)	(155.364)	275.404	(926.193)
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	0	20.775	996	0	42.317	9.342	0	73.430
Variación de valor de instrumentos Financieros a valor razonable	0	0	(100)	0	0	0	(25)	0	(125)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(276.213)	(408)	0	(220)	0	(24.827)	(1)	264.734	(36.935)
Diferencias de cambio	25	(1.586)	(3)	(233)	0	0	0	(57)	(1.854)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	**(653.767)**	**(54.033)**	**(30.250)**	**(30.061)**	**(336.892)**	**(180.707)**	**(146.048)**	**540.081**	**(891.677)**
RESULTADO FINANCIERO	**(252.428)**	**5.564**	**(27.651)**	**(19.079)**	**(336.480)**	**(168.679)**	**(91.583)**	**69.083**	**(821.253)**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	**(682.565)**	**133.994**	**(32.421)**	**37.053**	**205.961**	**(111.169)**	**67.219**	**(30.896)**	**(412.824)**
Impuesto sobre sociedades	198.616	(44.281)	4.725	(8.120)	100.953	32.560	(20.043)	(136.330)	128.080
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(483.949)**	**89.713**	**(27.696)**	**28.933**	**306.914**	**(78.609)**	**47.176**	**(167.226)**	**(284.744)**
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**38.306**	**38.306**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**(483.949)**	**89.713**	**(27.696)**	**28.933**	**306.914**	**(78.609)**	**47.176**	**(128.920)**	**(246.438)**
Atribuible a:									
INTERESES MINORITARIOS	0	(1.644)	1.469	(391)	0	(455)	300	(8.861)	(9.582)
SOCIEDAD DOMINANTE	**(483.949)**	**88.069**	**(26.227)**	**28.542**	**306.914**	**(79.064)**	**47.476**	**(137.781)**	**(256.020)**

Miles de euros

2009

ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	REPSOL YPF	PROMOCIÓN	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	**4.046.218**	**456.685**	**1.759.129**	**945.366**	**6.915.338**	**127.099**	**3.811.315**	**(4.217.183)**	**13.843.967**
I. Inmovilizaciones materiales	9.034	174.023	5.802	672.151	0	6.511	27.575	18.331	913.427
II. Proyectos concesionales	0	115.985	1.537.059	0	0	0	0	(78.688)	1.574.356
III. Inversiones inmobiliarias	0	4.062	0	0	0	51.359	3.035.654	(391.383)	2.699.692
IV. Otros activos intangibles	2.839	12.221	20.659	86.856	0	0	101.328	45.935	269.838
V. Fondo de comercio	0	27.670	0	117.880	0	137	0	21.906	167.593
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	52.798	125.950	20.840	6.860.074	8.313	4.747	581.576	7.654.298
VII. Activos financieros no corrientes	3.785.313	60.213	26.475	27.876	0	8.807	635.155	(4.415.565)	128.274
VIII. Instrumentos financieros de activo	0	0	0	391	0	0	0	0	391
IX. Activos por impuestos diferidos	249.032	9.713	43.184	11.082	55.264	45.779	6.856	705	421.615
X. Otros activos no corrientes	0	0	0	8.290	0	6.193	0	0	14.483
B) ACTIVOS CORRIENTES	**336.331**	**3.190.274**	**166.054**	**581.827**	**229.630**	**2.415.316**	**247.557**	**(653.107)**	**6.513.882**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	283.223	0	0	0	0	0	0	0	283.223
II. Existencias	157	432.375	72	17.114	0	2.289.981	0	400.892	3.140.591
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(98.935)	1.934.531	59.823	456.340	125.764	53.601	100.827	(335.079)	2.296.872
IV. Inversiones financieras corrientes	151.337	524.965	8.704	35.853	0	40.171	91	(693.960)	67.161
V. Efectivo y equivalentes al efectivo	549	273.647	97.087	72.520	103.866	31.563	146.639	164	726.035
VI. Otros activos corrientes	0	24.756	368	0	0	0	0	(25.124)	0
TOTAL ACTIVO	4.382.549	3.646.959	1.925.183	1.527.193	7.144.968	2.542.415	4.058.872	(4.870.290)	20.357.849

PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	REPSOL YPF	PROMOCIÓN	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	**1.632.523**	**676.816**	**187.048**	**310.989**	**517.485**	**51.009**	**1.215.967**	**(1.668.207)**	**2.923.630**
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	**1.632.523**	**658.500**	**166.382**	**284.044**	**517.485**	**47.467**	**1.210.265**	**(1.690.203)**	**2.826.463**
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	**0**	**18.316**	**20.666**	**26.945**	**0**	**3.542**	**5.702**	**21.996**	**97.167**
B) PASIVOS NO CORRIENTES	**1.098.093**	**277.384**	**1.332.750**	**545.228**	**6.532.039**	**394.568**	**2.682.063**	**(1.848.502)**	**11.013.623**
I. Ingresos diferidos	166	31.426	42.691	18.087	0	34	5.183	0	97.587
II. Provisiones para riesgos y gastos	995	10.757	9.291	18.312	0	102.758	8.941	(1.254)	149.800
III. Recursos ajenos no corrientes	394.941	152.740	1.147.877	416.482	5.018.400	230.232	2.612.517	(4.998)	9.968.191
IV. Acreedores no corrientes	651.631	78.089	29.867	61.396	1.329.424	60.924	29.117	(1.995.949)	244.499
V. Instrumentos financieros de pasivo	0	1.816	103.006	18.165	184.215	0	16.472	(573)	323.101
VI. Pasivos por impuestos diferidos	50.360	2.556	18	8.934	0	620	9.833	154.203	226.524
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	0	0	3.852	0	0	0	69	3.921
C) PASIVOS CORRIENTES	**1.651.933**	**2.692.759**	**405.385**	**670.976**	**95.444**	**2.096.838**	**160.842**	**(1.353.581)**	**6.420.596**
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Recursos ajenos corrientes	416.528	333.382	38.861	214.403	95.384	1.501.356	100.524	(14.170)	2.686.268
III. Acreedores corrientes	412.161	2.198.412	34.554	383.714	0	437.051	41.015	59.408	3.566.315
- Otras cuentas a pagar	20.922	121.091	19.156	71.885	0	1.466	3.196	515	238.231
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	793.244	48.510	331.970	57.906	60	157.531	11.879	(1.389.577)	11.523
V. Provisiones para operaciones de tráfico	30.000	112.455	0	10.775	0	893	803	0	154.926
VI. Otros pasivos corrientes	0	0	0	4.178	0	7	6.621	(9.242)	1.564
TOTAL PASIVO	4.382.549	3.646.959	1.925.183	1.527.193	7.144.968	2.542.415	4.058.872	(4.870.290)	20.357.849

SACYR VALLEHERMOSO S.A. - 28046 MADRID - Pº de la Castellana [illegible] Tfno: 91 [illegible] Fax: 91 [illegible]

	Miles de Euros								
	2009								
CUENTA DE RESULTADOS	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	REPSOL YPF	PROMOCION	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	0	3.232.211	92.738	891.913	0	2.024.359	270.028	(653.655)	5.857.594
Cifra de negocios con terceros	0	2.685.883	89.714	797.805	0	1.592.408	255.125	436.659	5.857.594
Cifra de negocios con empresas del grupo	0	546.328	3.024	94.108	0	431.951	14.903	(1.090.314)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	6.347	11.524	45.229	0	792	798	626	65.316
Otros ingresos de explotación	79.299	189.528	5.508	22.180	0	25.172	129	(111.451)	210.365
Imputación de subvenciones de capital	(537)	0	660	5.113	0	0	0	0	5.236
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	0	0	61.370	0	61.370
Otras ganancias	149	2.561	3	1.454	0	3.017	539	215	7.938
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	78.911	3.430.647	110.433	965.889	0	2.053.340	332.864	(764.265)	6.207.819
Variación de existencias	0	(165.812)	0	(2.710)	0	(1.379.786)	(7.920)	357.512	(1.198.716)
Aprovisionamientos	0	(1.774.388)	(141)	(425.057)	0	(451.425)	0	222.841	(2.428.170)
Gastos de personal	(24.354)	(355.811)	(10.687)	(298.559)	0	(17.782)	(5.480)	(8.082)	(720.755)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.126)	(58.427)	(46.086)	(37.718)	0	(2.502)	(45.540)	18.864	(175.535)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de las provisiones de tráfico	(30.002)	(6.559)	0	(7.735)	0	(196.232)	(6.341)	(143)	(247.012)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	0	0	0	0	0	(31.014)	0	(31.014)
Otros gastos de explotación	(126.949)	(957.423)	(35.913)	(120.007)	(24)	(117.616)	(47.597)	86.012	(1.319.517)
Otras pérdidas	0	(3.381)	(129)	(1.297)	0	(23.842)	(447)	(47)	(29.143)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(185.431)	(3.321.801)	(92.956)	(893.083)	(24)	(2.189.185)	(144.339)	676.957	(6.149.862)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(106.520)**	**108.846**	**17.477**	**72.806**	**(24)**	**(135.845)**	**188.525**	**(87.308)**	**57.957**
RESULTADO DE ASOCIADAS	**0**	**(54)**	**(22.500)**	**(779)**	**232.080**	**45**	**(487)**	**(379.401)**	**(171.096)**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**39**	**3.920**	**(3)**	**(1.861)**	**0**	**(865)**	**3.900**	**(2.366)**	**2.764**
Ingresos de participaciones en capital	10.202	152	0	0	0	0	0	(10.354)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	80.419	406	576	933	107	0	0	(72.352)	10.089
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	646	13.463	238	0	12.787	0	(646)	26.488
Otros intereses e ingresos asimilados	0	47.978	623	4.722	0	3.701	31.270	(57.579)	30.715
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	90.621	49.182	14.662	5.893	107	16.488	31.270	(140.931)	67.292
Gastos financieros y gastos asimilados	(166.551)	(39.449)	(56.626)	(28.232)	(291.184)	(87.113)	(93.018)	128.111	(634.062)
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	(96)	(52)	0	0	0	0	(148)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	324.230	0	0	(50)	0	4.889	0	(324.109)	4.960
Diferencias de cambio	(39)	(194)	(16)	(607)	0	0	0	17	(839)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	157.640	(39.643)	(56.738)	(28.941)	(291.184)	(82.224)	(93.018)	(195.981)	(630.089)
RESULTADO FINANCIERO	**248.261**	**9.539**	**(42.076)**	**(23.048)**	**(291.077)**	**(65.736)**	**(61.748)**	**(336.912)**	**(562.797)**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	**141.780**	**122.251**	**(47.102)**	**47.118**	**(59.021)**	**(202.401)**	**130.190**	**(805.987)**	**(673.172)**
Impuesto sobre sociedades	(41.802)	(30.451)	7.208	(12.015)	87.330	59.290	(24.852)	231.324	276.032
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**99.978**	**91.800**	**(39.894)**	**35.103**	**28.309**	**(143.111)**	**105.338**	**(574.663)**	**(397.140)**
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**850.567**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**60.356**	**910.923**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**950.545**	**91.800**	**(39.894)**	**35.103**	**28.309**	**(143.111)**	**105.338**	**(514.307)**	**513.783**
INTERESES MINORITARIOS	0	(1.543)	3.131	(886)	0	(72)	(129)	(8.325)	(7.824)
SOCIEDAD DOMINANTE	**950.545**	**90.257**	**(36.763)**	**34.217**	**28.309**	**(143.183)**	**105.209**	**(522.632)**	**505.959**

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 2009 y 2008:

	Miles de Euros					
	2009			2008		
	Ingresos externos	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Ingresos externos	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuadas	**0**	**36.214**	**1.930**	**228**	**34.362**	**6.181**
España	0	36.214	1.930	228	34.362	6.181
Construcción Actividades Continuadas	**3.232.211**	**556.978**	**94.887**	**3.498.203**	**527.077**	**115.366**
España	2.169.550	304.281	48.033	2.584.240	294.011	83.858
Portugal	403.502	168.259	21.555	513.376	150.566	10.983
Chile	3.054	22.806	14.771	64.199	29.110	149
Italia	137.357	21.456	5.483	63.656	16.037	12.156
Otros	5.348	1.016	469	0	1.756	299
Irlanda	245.305	810	15	121.832	689	212
Costa Rica	47.004	5.692	114	18.312	5.734	421
Cabo Verde	27.692	10.649	232	22.928	10.784	1.235
Angola	193.399	21.102	4.119	107.291	17.680	6.030
Brasil	0	907	96	2.369	710	23
Concesiones Actividades Continuadas	**92.738**	**1.688.115**	**334.570**	**71.093**	**1.334.477**	**464.026**
España	89.479	1.236.465	61.880	70.485	1.146.013	320.366
Chile	237	12.187	12.187	0	0	0
Brasil	0	0	0	50	0	0
Portugal	0	113.847	90.148	0	23.685	23.685
Costa Rica	2.425	75.021	46.917	300	37.621	32.125
Irlanda	597	250.595	123.438	258	127.158	87.850
Servicios Actividades Continuadas	**891.913**	**931.850**	**141.806**	**832.305**	**800.538**	**172.372**
España	749.143	596.440	114.443	693.397	484.477	109.274
Portugal	82.245	334.439	27.317	91.733	311.447	59.247
Otros	20.158	0	0	2.324	0	0
Argelia	34.651	653	28	39.816	4.362	3.823
Brasil	5.716	318	18	5.035	252	28
Promoción Actividades Continuadas	**2.024.369**	**70.636**	**901**	**1.087.470**	**69.738**	**182**
España	2.017.991	18.724	855	1.076.134	17.871	151
Portugal	6.368	51.912	46	11.336	51.867	31
Patrimonio Actividades Continuadas	**270.028**	**3.550.132**	**527.495**	**272.568**	**3.309.217**	**231.013**
España	224.708	2.855.552	527.391	222.730	2.612.141	230.719
Francia	30.623	598.491	0	33.848	598.491	0
Estados Unidos	14.697	96.089	104	15.990	98.585	294
Total actividades continuadas	**6.511.249**	**6.833.926**	**1.101.589**	**5.761.867**	**6.075.409**	**989.140**
Ajustes de consolidación	**(653.655)**	**(342.474)**	**(492.246)**	**(382.378)**	**183.421**	**104.807**

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2008

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	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO									
Corporativos y Holdings									
Sacyr Vallehermoso, S.A. *Madrid*					Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	304.967	711.148	(225.122)	(90.969)
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	10,00	Integración global	Tenencia de la participación en Europistas Conc. Esp., S.A.	10.000	(2.542)	(26.403)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	81.726	14.845	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativos y Holdings									
Sacyr, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	187,58	Integración global	Holding de construcción	52.320	218.664	87.202	-
Inchisacyr, S.A. *Madrid* *Sacyr Chile S.A.* *Chile*	90,25% 9,75% 91,75% 8,25%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr, S.A.U. Sacyr, S.A.U. Inchisacyr	4,54 0,27 13,12 2,53	Integración global Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile Tenencia de participaciones en construcciones chilenas	3.400 14.278	(NA) 26.815	469 7.944	- -
Somague, S.G.P.S. *Portugal*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	228,45	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	6.739	(8.917)	-
Sacyr México, S.A. de C.V. *México*	99,998% 0,002%	Sacyr, S.A.U. Primur, S.A.U.	0,2068 0,00	Integración global	Construcción en México	203	-	(74)	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. *Madrid*	91,00% 9,00%	Primur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	4,12 0,85	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.181	6.378	13.179	-
Seringer, S.A. *Barcelona*	89,00%	Sacyr, S.A.U.	0,61	Integración global	Construcción de obra civil	601	17.426	8.001	-
Primur, S.A.U. *Sevilla*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	3,16	Integración global	Construcción de obra civil	3.188	2.790	8.519	-
Primur Centroamérica, S.A. *El Salvador*	100,00%	Primur, S.A.U.	0,010	Integración global	Construcción de obra civil	10	10	-	-
Ideyco, S.A.U. *Toledo*	100,00%	Primur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	411	(220)	-
Cavosa Chile, S.A. *Chile*	100,00%	Cavosa, S.A.	0,99	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	(273)	368	-
Felguera, S.A.U. *Vizcaya*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	1.311	(91)	-
Constructora ACB Sacyr, S.A. *Chile*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción en Chile	185	1.086	(90)	-
Constructora Sacyr Nesso, S.A. *Chile*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,008	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	7	5.331	(4.274)
Constructora Nesso Sacyr, S.A. *Chile*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,008	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	766	161	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. Santiago de Compostela	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,49	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(255)	561	-
Consorcio Cavosa Agecomat *Chile*	60,00%	Cavosa Chile, S.A.	0,44	Integración global	Construcción en Chile	731	(719)	(1)	-
Tecnologías Lena, S.L. *Asturias*	35,00% 15,00%	Sacyr, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,22 0,14	Integración proporcional	Construcción de obra civil	904	828	(1.342)	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. *Costa Rica*	33,00%	Sacyr, S.A.U.	0,09	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	15	14	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. *Costa Rica*	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0008	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	10	2.922	-
Sacyr Italia, S.p.A. *Italia*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,17	Integración global	Construcción en Italia	120	-	23	-
SIS, S.C.P.A. *Italia*	60,00%	Sacyr, S.A.U.	0,18	Integración global	Construcción en Italia	300	(3)	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. *Italia*	68,80%	SIS, S.C.P.A.	30,02	Integración global	Construcción en Italia	40.000	(19)	1.042	-
Somague Engenharia, S.A. *Portugal*	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	228	(1.587)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. *Costa Rica*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,38	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	(314)	880	-
Eurolink, S.c.p.A. *Italia*	18,70%	Sacyr, S.A.U.	28,08	Método de participación	Construcción en Italia	150.000	-	-	-
Sacyr Ireland Limited *Irlanda*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,01	Integración global	Construcción en Irlanda	10	-	849	-
NB Construction Limited *Irlanda*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	-	1.183	-
MKB (D&C) Limited *Irlanda* *Somague Ireland Limited* *Irlanda*	25,50% 17,00% 100,00%	Sacyr Ireland Limited Somague Ireland Limited Somague Engenharia, S.A.	0,00 0,01 0,00	Integración proporcional Integración global	Construcción en Irlanda Construcción en Irlanda	- -	- -	(31) (31)	- -
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. *España*	80,00%	Sacyr, S.A.U.	13,60	Integración global	Construcción en España	22.509	-	-	-
Sacyr Services México, S.A. de C.V. *México*	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr S.A.U.	0,003 0,00	Integración global	Construcción en México	3	-	(1)	-
RV LIDCO Construcciones Generales *Libia*	90,00%	Sacyr, S.A.U.	3,22	Integración global	Construcción en Libia	5.360	2.216	(1.314)	-
Nuevas tecnologías									
Aurantia, S.A. *Madrid*	1,40% 98,60%	Primur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	0,52 16,17	Integración global	Servicios integrales de internet	16.304	16	(478)	-
ReMEdia, S.A. *Madrid*	6,16%	Sacyr, S.A.U.	0,02	Método de participación	Portal de construcción en internet	1.927	(940)	-	-

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

CONCESIONES

Corporativos y Holdings

Itinere Infraestructuras, S.A. Madrid	74,18% 0,69%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.	492,83 619,30	Integración global	Holding de concesiones	358.530	324.474	107.921	-
Itinere Chile, S.A. Chile	68,26% 7,08% 4,68%	Itinere Infraestructuras, S.A. Inchacayr Ena Infraestructuras, S.A.	60,30 9,51 11,22	Integración global	Explotaciones de concesiones en Chile	309.447	(29.958)	(4.336)	-
Somague Itinere - Concessoes de Infraestruturas, S.A. Portugal	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	51,30	Integración global	Explotación de concesiones	20.515	14.093	1.928	-
Eiosphere, S.L.U. Madrid	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	412,92	Integración global	Participación en ENA Infraestructuras, S.A.	46.354	56.511	(3.762)	-
Avasacyr, S.L.U. Madrid	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	31,72	Integración global	Participación en Autopista Vasco Aragonesa, C.A.	31.718	72.290	30.868	(16.266)
ENA Infraestructuras, S.A. Madrid	100,00%	Eiosphere, S.L.U.	1.616,42	Integración global	Construcción y explotación de Autopistas	428.130	61.518	57.756	(51.118)
Itinere Costa Rica, S.A. Costa Rica	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	2.942	24	-
Itinere Ireland Limited Irlanda	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,36	Integración global	Holding de concesiones	4.364	-	(807)	-
M50 Concession Holding Ltd Irlanda	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
N8 Concession Holding Ltd Irlanda	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
Itinere Infraestructure LLC EE.UU.	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,02	Integración global	Holding de concesiones	3.954	(50)	-	-
Itinere México Holding, S.A. de C.V. México	99,998% 0,002%	Itinere Infraestructuras, S.A. Hospitals, S.A.U.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	-	(172)	-

Concesionarias

Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA) La Coruña	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	114,80	Integración global	Concesión Autopista El Ferrol - Tuy	198.918	(56.797)	52.431	(9.000)
Autopistas Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (AUCALSA) Asturias	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	214,63	Integración global	Concesión Autopista Campomanes - León	326.246	(160.096)	5.379	-
Autopistas de Navarra, S.A. (AUDENASA) Navarra	50,00%	ENA Infraestructuras S.A.	40,31	Integración proporcional	Concesión Autopista Irurzun - Autop. Ebro	170.435	(67.307)	21.531	(17.998)
Autoestradas de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS) La Coruña	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	26,70	Integración global	Concesión Autopista A Coruña - Carballo	24.703	(2.708)	4.499	(3.570)
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS) Madrid	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,04	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	3.853	(390)	(349)	-
Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (AVASA) Vizcaya	50,00%	Avasacyr, S.A.U.	222,08	Integración proporcional	Concesión Autopista A-68	237.095	(153.980)	47.372	(51.988)
Infraestructuras y Radiales, S.A. (INARSA) Madrid	15,00%	Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (AVASA)	17,26	Método de participación	Concesión Autopista R-2	11.610	26.463	(19.119)	-
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. Murcia	12,50%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,17	Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	1.360	(768)	(21)	-
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Murcia	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	14,66	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.440	(1.927)	(218)	-
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. Sevilla	82,77%	Itinere Infraestructuras, S.A.	37,87	Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	66.000	(10)	-	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Madrid	13,50% 11,06%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	30,18 26,70	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(99.931)	(34.696)	-
Tacel Inversiones, S.A. (TACEL) Madrid	9,38% 9,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	3,02 2,90	Método de participación	Concesión Autopista Stga Compostela-Alto do Domingo	32.250	(27.511)	(5.908)	-
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. Chile	76,00%	Itinere Chile, S.A.	54,20	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Los Vilos - La Serena)	59.491	(6.432)	24.156	-
Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A. Chile	99,95% 0,05%	Itinere Chile, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	59,49 0,04	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Río Bueno-Pto Montt)	75.404	5.587	20.503	-
Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A. Chile	50,00%	Itinere Chile, S.A.	39,20	Integración proporcional	Concesión Ruta 68 Chile (Santiago - Valparaíso - Viñas del Mar)	92.236	(44.963)	(8.709)	-
Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. Chile	50,00%	Itinere Chile, S.A.	9,82	Integración proporcional	Concesión Red Vial Litoral Central (Algarrobo - Casablanca - Cartagena)	28.011	(13.878)	1.391	-
Sociedad Concesionaria de Vespucio Sur, S.A. Chile	48,00% 2,00%	Itinere Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	27,27 1,13	Integración proporcional	Concesión Circunvalación (Américo Vespucio - Chile)	71.052	(16.997)	(8.737)	-
Sociedad Concesionaria de Rutas II, S.A. Chile	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción y explotación de áreas de servicio (Vella Veramonte)	130	27	(4)	-
Sociedad Concesionaria de Autopista Nororiente, S.A. Chile	99,90% 0,10%	Itinere Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	26,58 0,026	Integración global	Concesión Acceso Nororiente - Santiago	25.655	(169)	(3.400)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. Islas Baleares	35,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	6,52 0,93	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	18.640	2.150	(1.138)	-
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA) Chile	49,00%	Itinere Chile, S.A.	0,49	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile	1.404	229	100	-
Gestión Vial, S.A. (GESVIAL) Chile	99,89%	Itinere Chile, S.A.	0,24	Integración global	Explotación de concesiones en Chile	560	1.231	989	-
Operadora del Pacífico, S.A. (OPSA) Chile	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile	170	141	1.080	-
Sociedad de Operación y Logística, S.A. Chile	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,06	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile	13	93	384	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Madrid	25,00% 10,00%	Europistas Conc Española, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	63,32 29,33	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.184	112.844	(15.770)	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. Valencia	60,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	25,01 7,25	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.350	1.553	(1.254)	-
Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Asturias	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-19 y duplicación de la vía AS-17	14.324	687	(3.721)	-
Itinere CR Valle del Sol, S.A. Costa Rica	100,00%	Itinere Costa Rica, S.A.	7,78	Integración global	Explotación de concesiones	788	342	1	-
Autopista del Valle S.A. Costa Rica	38,00%	Itinere Costa Rica, S.A.	4,87	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.474	8.493	-	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Madrid	88,65% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	11,73 3,27	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	-	535	-
Autovía del Arlanzón Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Burgos	53,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	9,08 3,40	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	1.916	(737)	-
Autopista del Sol, S.A. Costa Rica	35,00%	CR Valle del Sol	7,80	Integración proporcional	Explotación de la Autopista San José - La Caldera	2.116	949	-	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. La Coruña	80,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	7,52	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(237)	-	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Málaga	70,00% 10,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	27,30 3,90	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista de Málaga	30.144	5.318	-	-
Hospital de Majadahonda, S.A. Madrid	20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,66	Método de la Participación	Concesion hospital Majadahonda	18.393	(135)	(3.494)	-
Hospital de Parla, S.A. Madrid	95,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	11,23 0,59	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	437	(1.440)	-
Hospital del Henares, S.A. Madrid	95,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr S.A.	13,59 0,71	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Henares	14.300	891	(1.867)	-
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Madrid	73,44% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.	14,32 3,90	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.506	2	(698)	-
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A. Bilbao	100,00%	Europistas Conc Española, S.A.	158,43	Integración global	Concesión de la Autopista AP1	88.008	(13.060)	27.012	(13.829)
Autovía del Arlanzón, S.A. Burgos	95,00% 5,00%	Europistas Conc Española, S.A. Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	17,79 0,93	Integración global	Concesión Autopista Ganto Tomé de Puente-Burgos	18.715	-	-	-
Túneles de Artxanda C.D.F.B., S.A. Vizcaya	90,00%	Europistas Conc Española, S.A.	11,97	Integración proporcional	Concesionaria de los Túneles de Artxanda	30.973	(10.571)	(2.377)	-
Autopistas de Rioseca, S.A. Vizcaya	70,00%	Europistas Conc Española, S.A.	2,10	Integración global	Conservación y explotación de la Autopista A-8	3.000	383	2.493	(2.050)
Inversora Autopista de Levante, S.L. Madrid	40,00%	Europistas Conc Española, S.A.	40,66	Método de participación	Concesión de la Autopista Cuarte - La Roda	67.918	24.744	3.410	-
Itinere North America LLC EE.UU.	100,00%	Itinere Infraestructure LLC	1,83	Integración global	Desarrollo y estudio nuevas concesiones EE.UU.	4.069	45	(2.215)	-
N8 Concession Ltd Irlanda	100,00%	N8 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión Tramo N8 Galway -Ballinasloe	50	1.484	-	-
N8 Operations Ltd Irlanda	50,00%	Itinere Ireland Limited	0,01	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N8 Galway -Ballinasloe	-	-	(7)	-
M50 Concession Ltd Irlanda	100,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublín	50	(1.518)	-	-
Itinere Servicios México, S.A. de C.V. México	99,998% 0,002%	Itinere México Holding, S.A. de C.V. Itinere Infraestructuras, S.A.	0,05	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	-	(12)	-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 10
28046 MADRID

SERVICIOS

Corporativas y Holdings

Valoriza Gestión, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	45.057	14.829	-
Somague Ambiente, S.A. *Portugal*	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	24.643	3.428	-
Valoriza Energía, S.L.U. *Madrid*	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,93	Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	14.093	1.223	-
Valoriza Agua, S.L. *Badajoz*	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	89,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	11.493	649	-
Valoriza Facilities, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	(2.568)	3.651	-
Valoriza Proener Industrial, S.L. *Madrid*	60,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,02	Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	80	-	(55)	-
Gufi, S.A. *Madrid*	93,47% 6,53%	Valoriza Gestión, S.A.U. Hidroendaura, S.A.	138,48 0,21	Integración global	Gestión Medioambiental	17.179	24.168	9.568	-
Guardias Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. *Madrid*	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	1.756	461	-
Enervalor Naval, S.L. *Galicia*	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,16	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	-	31	-

Servicios

Medio Ambiente

Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. *Madrid*	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	745	934	976	-

Energía

Repsol YPF, S.A. *Madrid*	20,01%	Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	9.525,55	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.220.863	14.809.000	2.711.000	(640.980)
Iberese, S.A. *Vizcaya*	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	5,73	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.387	6.095	5.797	-
Olivelva, S.A. *Sevilla*	75,59% 12,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	3,48 0,55	Integración global	Proyectos de generación de energía	4.600	(963)	(724)	-
Retregal, S.L. *Sevilla*	43,76% 25,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	1,05 0,60	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	2.380	1.421	-
Sanaderma de Biomasa, S.A. (SCDEBISA) *Sevilla*	83,28% 10,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	2,59 0,46	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de oliva	2.900	3.576	(272)	-
Biomasas de Puente Genil, S.L. *Sevilla*	83,08% 10,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	2,32 0,43	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	1.789	683	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. *Sevilla*	83,08% 10,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	2,33 0,42	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	1.171	349	-
Compañía Energética de La Roda, S.L. *Sevilla*	76,00% 10,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	0,98 0,20	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	624	(161)	-
Compañía Energética Benagua, S.L. *Sevilla*	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(2)	(11)	-
Compañía Energética Las Villas, S.L. *Sevilla*	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	(25)	(2.011)	-
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. *Sevilla*	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(38)	167	-
Biomasa de las Navas, S.L. *Sevilla*	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(1)	(1)	-
Compañía Energética de Valladolid, S.L. *Sevilla*	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(1)	(7)	-
Gestión Climatización, S.L. *Jaén*	83,50%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,14	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	1.800	(9)	(32)	-
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L. *Cáceres*	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,15	Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	290	(3)	(46)	-
Compañía Energética Linares, S.L. *Sevilla*	49,79%	Valoriza Energía, S.L.U.	3,42	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	4.872	(2)	(144)	-
Compañía Orujera de Linares, S.L. *Sevilla*	51,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,10	Integración global	Extracción de aceite	2.332	-	(35)	-
Residuelnea de Linares, S.L. *Sevilla*	67,31%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,36	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	4.133	-	(138)	-
Enervalor Energía Aragonesa, S.A. *Zaragoza*	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,20	Integración proporcional	Energía eólica	400	-	(11)	-
Solucia Renovables, S.L. *Sevilla*	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	9,00	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	10.000	-	(213)	-
Solevol Renovables, S.L. *Sevilla*	50,00%	Iberese, S.A.	0,00188	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	277	-
Biomasa de Cantabria, S.L. *Cantabria*	47,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,52	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.100	-	(7)	-

Nuevas tecnologías

Compañía Energética Escombreras, S.L. *Madrid*	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	90	1.187	-
Bursaweb Sistemas de Información, S.L. *Madrid*	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,84	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.333)	-	-

Aguas

Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) *Islas Canarias*	84,84%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	1,29	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	(2.582)	(2.120)	-
Aguas de Toledo, AIE *Toledo*	60,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	1.372	(1.356)
Gesta Sálicis, S.L. *Madrid*	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	2,78	Método de participación	Explotación de desaladoras	8.500	(248)	(368)	-
Gesta Tenercan, S.L. *Madrid*	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	10,98	Método de participación	Explotación de desaladoras	14.263	(12)	(424)	-
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) *Islas Canarias*	33,00%	Valoriza Agua, S.A.	37,93	Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	(5.684)	807	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) *Murcia*	100,00%	Valoriza Agua, S.A.	8,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.800	2.814	2.147	-
Santacruzana de Aguas, S.L. *Islas Canarias*	100,00%	Valoriza Agua, S.A.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	5	491	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd *Australia*	100,00%	Valoriza Agua, S.A.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	-	62	-

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Grupo Sufi									
Gestión Partícipes del Biorreciclaje S.A. *Cádiz*	33,34%	Sufi, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(68)	(6)	-
Compost del Primer S.L. *Huesca*	50,00%	Sufi, S.A.	0,58	Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(732)	99	-
Sufi Cantabria S.L. *Madrid*	100,00%	Sufi, S.A.	1,61	Integración global	Aplic. de sistemas medioambientales digitales a tratamiento de RSU	1.511	(35)	(2)	-
Metrofangs S.L. *Barcelona*	21,60%	Sufi, S.A.	1,84	Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	8.540	4.940	209	-
Boremer S.A. *Madrid*	50,00%	Sufi, S.A.	1,08	Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	5.286	(286)	-
Biomasas del Pirineo S.A. *Huesca*	44,00%	Sufi, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(60)	63	-
Valdemingómez 2000 S.A. *Madrid*	40,00%	Sufi, S.A.	1,20	Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.004	(1.328)	1.772	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. *Burgos*	44,00%	Sufi, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(44)	(6)	-
Central Termica la Terronera, S.A. *Madrid*	50,00%	Sufi, S.A.	1,01	Método de participación	Promoción de plantas de generación de energía eléctrica	2.100	(34)	(2)	-
Intramar Estacionamiento Regulado, A.I.E. *Madrid*	10,34%	Sufi, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	116	(128)	-
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. *Islas Canarias*	55,00%	Sufi, S.A.	0,09	Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(21)	-	-
Servi. Med. y Energéticos de Valencia 2007,S.A. *Valencia*	99,93%	Sufi, S.A.	0,08	Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada.	60	-	-	-
Parque Eólico la Sotonera, S.L. *Zaragoza*	30,16%	Sufi, S.A.	0,80	Método de participación	Producción de energías renovables	2.000	221	2.155	-
Hidroandaluza, S.A. *Sevilla*	100,00%	Sufi, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informáticos	283	140	226	-
Gestión de Infraest Canarias, S.A. *Islas Canarias*	62,00%	Sufi, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	41	498	(74)	-
Partícipes del Biorreciclaje, S.A. *Madrid*	33,34%	Sufi, S.A.	0,02	Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(1.690)	(2)	-
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. *Cádiz*	98,00%	Partícipes del Biorreciclaje S.A.	1,74	Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos	1.803	4.562	1.631	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. *Cádiz*	50,00%	Sufi, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas ...	40	249	(1)	-
Inte RCD, S.L. *Sevilla*	33,33%	Sufi, S.A.	0,07	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	120	(45)	(7)	-
Inte RCD Bahía de Cadiz, S.L. *Cádiz*	80,00%	Inte RCD, S.L.	0,17	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	260	(212)	(176)	-
Inte RCD Huelva, S.L. *Cádiz*	80,00%	Inte RCD, S.L.	0,06	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	150	(4)	(271)	-
Eurocomercial, S.A.U. *Asturias*	100,00%	Sufi, S.A.	0,48	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import y export de plas para su depósito y venta	136	1.087	394	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. *Madrid*	80,00%	Euromonmenal S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos	60	(130)	-	-
Biomerueto de Energía, S.A. *Cantabria*	20,00%	Euromonmenal S.A.U.	0,01	Método de participación	Explotación de plantas de generación de energía	60	499	1.029	(1.000)
Gloria Zona Verde y Paisajismo, A.I.E. *Islas Canarias*	60,00%	Gestión e Infraestructuras de Canaria, S.A.	0,0003	Método de participación	Obras y mantenimiento de espacios ajardinados en Canarias	1	-	-	-
Alcoreci, S.L. *Sevilla*	10,00%	Sufi, S.A.	0,020	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	205	(18)	(20)	-
Sufirecupro Gestión, S.L. *Madrid*	50,00%	Sufi, S.A.	0,00181	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	22	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. *Sevilla*	50,00%	Alcoreci, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	-	-	(4)	-
Sacoreci, S.L. *Sevilla*	50,00%	Alcoreci, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	-	(1)	-
Construcción de Cuenca, S.A. *Cuenca*	60,00%	Sufi, S.A.	0,030	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	-	(3)	-
Otras Servicios									
Celestore, S.A. *Madrid*	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tiendas	2.050	(224)	(278)	-
Vinci Park Sacyr Aparcamientos, A.I.E. (Ap.Recadero) *Madrid*	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,003	Integración proporcional	Explotación del aparcamiento Recaredo en Toledo	7	95	86	-
PROMOCIÓN INMOBILIARIA									
Corporativos y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	271,80	Integración global	Holding de promoción	97.343	186.624	(70.760)	-
Somague Imobiliaria S.A. *Portugal*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	16,00	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(3.441)	(3.178)	-
Promotoras									
Eramos, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	249	104	-
Navinsa, S.A. *Barcelona*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,84	Integración global	Promoción inmobiliaria	1.839	48	100	-
Ipsran Promociones Inmobiliarias, S.L. *Vizcaya*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,84	Integración global	Promoción inmobiliaria	845	149	66	-
Proteicyt Oste, S.L. *Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	629	(290)	-
Tradomi, S.L.U. *Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33	Integración global	Promoción inmobiliaria	183	5	(4)	-
Cayuna, S.L.U. *Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	183	1.522	41	-
Trasfalia, S.A. *Madrid*	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37	Integración global	Promoción inmobiliaria	9.016	(2.006)	1.139	-
Nova Rencalap, S.A. *Valencia*	22,50%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,08	Método de participación	Promoción inmobiliaria	361	73	5	-
Spires Bigle 21, S.L. *Madrid*	99,97% 0,03%	Vall. Div. Promoción, S.A.U. Tradomi, S.L.	18,04 0,01	Integración global	Promoción inmobiliaria	600	118	11	-
Aplicaciones Urbana, S.A. *Portugal*	25,00% 25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U. Somague Imobiliaria, S.A.	12,31 0,013	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	(1.892)	(5.510)	-
Promociones Residenciales Rafelbuf, S.A. *Madrid*	50,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,05	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	3.497	2.842	87	-
Club de Campo As Maniñas, S.A. *La Coruña*	19,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	297	(285)	-	-
Mola 19, S.L. *Madrid*	20,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,60	Método de participación	Promoción inmobiliaria	3.100	(3)	(2)	-
Camarate Golf, S.A. *Madrid*	25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,08	Método de participación	Promoción inmobiliaria	16.000	(162)	2.835	-
Claudia Zahara 22, S.L. *Sevilla*	44,53%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	8,38	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	8.600	(1.535)	(1.518)	-
M.Capital, S.A. *Malaga*	7,45%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	3.585	2.552	649	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. *Madrid*	30,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	-	-
Habitat Deo, S.L. *Barcelona*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	14,38	Integración global	Promoción inmobiliaria	24	(783)	(1.359)	-
Fortuna Golf, S.L. *Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,38	Integración global	Promoción inmobiliaria	30	15	(14)	-
Habitat Network, S.A. *Madrid*	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,60	Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	2.650	(50)	-
Cortijo del Moro, S.A. *Sevilla*	44,53%	Claudia Zahara, S.L.	24,66	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	144	8	32	-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

PATRIMONIO EN RENTA

Corporativas y Holdings									
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Madrid	99,33%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	791,50	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	358.510	22.799	(16.974)
Patrimonialistas									
Nisa, V.H., S.A.U. Barcelona	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	1,13	Integración global	Patrimonio en renta	1.134	118	44	-
Testa Carlos Haiel, S.L.U. Barcelona	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	12,02	Integración global	Patrimonio en renta	12.020	6.169	1.873	-
Testa Residencial, S.L.U. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	101,73	Integración global	Patrimonio en renta	102.676	8.435	4.584	-
Testa American Real State Corporation Estados Unidos de América	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	70,68	Integración global	Patrimonio en renta	70.387	(18.913)	24.259	-
Cosfontesta, S.A. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,64	Integración global	Patrimonio en renta	571	143	2.073	-
Procacyr Hoteles, S.A. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	4,29	Integración global	Patrimonio en renta	180	4.105	-	-
Grescontesta, S.A. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,003	Integración global	Patrimonio en renta	3	1	569	-
Basoco, S.L. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,006	Integración global	Patrimonio en renta	6	(1)	-	-
Bambomar, S.L. Barcelona	50,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	19,71	Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	(1.208)	1.204	-
Provitas Centros Asistenciales, S.L. Madrid	50,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	11,57	Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	(1.445)	(66)	-
PK Inversiones, S.L. Madrid	50,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,03	Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	(19)	3	-
PK Hoteles, S.L. Madrid	32,50%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	5,89	Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(562)	(1.097)	-
Parking Patio, S.A. Valencia	33,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,66	Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	1.086	337	-
Tedhan, S.A. France	99,08%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	863,58	Integración global	Patrimonio en renta	867.000	375	(33.459)	-
Palacio de Congresos de Vigo, S.A. Pontevedra	40,00% 10,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A. Sacyr, S.A.U.	7,76 1,94	Integración proporcional	Patrimonio en renta	11.100	8.095	-	-

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la C... 83-85
Tfno. 91 ... 60
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2009

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. *Madrid*					Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	304.967	762.183	(225.122)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	219,85	Integración global	Tenencia de la participación en Eurojales Cons. Esp., S.A.	79.960	97.610	(241.222)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	200,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol YPF, S.A.	200.000	(45.348)	28.309	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.U. *Madrid*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	187,88	Integración global	Holding de construcción	62.320	306.765	99.998	-
Inchisacyr, S.A. *Madrid*	90,25% 9,75%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr, S.A.U.	4,64 0,27	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(782)	23.637	-
Sacyr Chile, S.A. *Chile*	91,75% 8,25%	Sacyr, S.A.U. Inchisacyr	13,13 2,53	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	12.570	(7.093)	-
Somague, S.G.P.S. *Portugal*	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	2.078	7.503	-
Sacyr México, S.A. de C.V. *México*	99,998% 0,002%	Sacyr, S.A.U. Prinur, S.A.U.	0,406 0,00	Integración global	Construcción en México	426	(88)	(273)	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. *Madrid*	91,00% 9,00%	Prinur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	4,12 0,46	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	20.410	9.495	-
Sorinser, S.A. *Barcelona*	85,00%	Sacyr, S.A.U.	0,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	28.416	9.925	-
Prinur, S.A.U. *Sevilla*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	11.309	899	-
Prinur Centroamérica, S.A. *El Salvador*	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,010	Integración global	Construcción de obra civil	10	10	-	-
Ideyco, S.A.U. *Toledo*	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	116	(395)	-
Cavosa Chile, S.A. *Chile*	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	626	45	-
Felsele, S.A.U. *Vizcaya*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	1.238	62	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. *Chile*	99,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción en Chile	185	57	(157)	-
Constructora Sacyr-Necso, S.A. *Chile*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	150	11	(129)
Constructora Necso-Sacyr, S.A. *Chile*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	378	(111)	(129)
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. *Santiago de Compostela*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,46	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	1.137	(1.482)	-
Consorcio Cavosa Agecorriel *Chile*	60,00%	Cavosa Chile, S.A.	0,44	Integración global	Construcción en Chile	731	(696)	-	-
Tecnologica Lena, S.L. *Asturias*	35,00% 15,00%	Sacyr, S.A.U. Cavosa, S.A.	0,32 0,14	Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.102)	(144)	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. *Costa Rica*	33,00%	Sacyr, S.A.U.	0,05	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	44	-	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. *Costa Rica*	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	2.790	7.842	-
Sacyr Italia, S.p.A. *Italia*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,17	Integración global	Construcción en Italia	120	26	81	-
SIS, S.C.P.A. *Italia*	60,00%	Sacyr, S.A.U.	0,18	Integración global	Construcción en Italia	300	-	-	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. *Italia*	99,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	40.000	(902)	-	-
Somague Engenharia, S.A. *Portugal*	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	28.732	29.205	-
Sacyr Costa Rica, S.A. *Costa Rica*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	1,38	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	490	777	-
Rutonik, S.c.p.A. *Italia*	18,70%	Sacyr, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	150.000	-	-	-
Sacyr Ireland Limited *Irlanda*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	9,78	Integración global	Construcción en Irlanda	12.510	426	2.178	-
N6 Construction Limited *Irlanda*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	1.550	(22.041)	-
M50 (D&C) Limited *Irlanda*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(151)	(55)	-
Somague Ireland Limited *Irlanda*	100,00%	Somague Engenharia, S.A.	0,001	Integración global	Construcción en Irlanda	1	-	-	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. *España*	60,00%	Sacyr, S.A.U.	13,50	Integración global	Construcción en España	22.509	-	-	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. *México*	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr S.A.U.	0,003 0,00	Integración global	Construcción en México	3	(2)	(19)	-
SV-LIDCO Construcciones Generales *Libia*	60,00%	Sacyr, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.560	(1.073)	1.360	-
Sacyr Panamá, S.A. *Panamá*	100,00%	Sacyr, S.A.U.	0,69	Integración global	Construcción en Panamá	687	10	-	-
Nuevas tecnologías									
Auiertia, S.A. *Madrid*	1,40% 98,60%	Prinur, S.A.U. Sacyr, S.A.U.	0,52 16,17	Integración global	Servicios integrales de internet	16.304	(455)	(11.075)	-
BuildEdifos, S.A. *Madrid*	5,16%	Sacyr, S.A.U.	0,62	Método de participación	Portal de construcción en internet	1.937	2.894	(212)	-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Paseo de la Castellana 83-85
Tlfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

CONCESIONES

Corporativas y Holdings

Sacyr Concesiones, S.L. España	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	349,98	Integración global	Holding de concesiones	345.362	(47)	(146)	-
Ibero Infraestructuras, S.A. Madrid	15,73%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	31,02	Método de participación	Explotación de concesiones	107.171	(51.695)	636.695	-
Semarque Concessoes, S.A. Portugal	100,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,50	Integración global	Explotación de concesiones	20.545	17.770	7.796	-
SyV Conc. Costa Rica, S.A. Costa Rica	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.037	426	-
SyV CR Valle del Sol, S.A. Costa Rica	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	14,30	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	735	12.819	3	-
Sacyr Concesiones Limited Irlanda	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,38	Integración global	Holding de concesiones	4.384	(856)	(106)	-
M50 Concession Holding Ltd Irlanda	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
N8 Concession Holding Ltd Irlanda	49,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. México	99,998% 0,002%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Nespistas, S.A.U.	0,03 0,00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	96	(150)	(12)	-

Concesionarias

Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS) Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	3,04	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	2.855	(1.353)	(345)	-
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. Murcia	12,88%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,02	Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	1	(54)	-
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Murcia	100,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	(2.180)	351	-
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. Sevilla	39,77%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	42,03	Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	98.697	14.204	(998)	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Madrid	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,29	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.600	(167.880)	(31.348)	-
Sociedad Concesionaria de Palma Manacor, S.A. Islas Baleares	49,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	7,45	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(8.057)	(2.004)	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	93,96	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.184	141.510	(13.948)	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. Valencia	89,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	32,26	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(6.765)	(2.587)	-
Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Asturias	70,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(11.659)	(4.069)	-
Autopistas del Sol, S.A. Costa Rica	100,00%	SyV CR Valle del Sol, S.A.	14,30	Integración global	Explotación de concesiones	735	12.819	3	-
Autopista del Valle S.A. Costa Rica	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	4,67	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.474	8.691	-	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Madrid	88,65%	Sacyr Concesiones, S.A.	14,61	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	(4.295)	(814)	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Burgos	80,00% 20,00%	Sacyr Concesiones, S.A. Sacyr, S.A.U.	9,71 3,40	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(3.479)	(2.090)	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. La Coruña	80,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	7,52	Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9.400	(5.211)	(3.036)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Málaga	64,68% 25,32%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Sacyr, S.A.U.	22,30 38,10	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista de Málaga	38.586	39.018	-	-
Hospital de Majadahonda, S.A. Madrid	20,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	3,68	Método de la Participación	Concesion hospital Majadahonda	18.283	(3.609)	(3.528)	-
Hospital de Parla, S.A. Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	40,41	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	(3.398)	(806)	-
Hospital del Noreste, S.A. Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	14,30	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	(5.267)	(1.520)	-
Inters. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Madrid	93,44%	Sacyr Concesiones, S.A.	18,22	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	(4.585)	(710)	-
Autovía del Arlanzón, S.A. Burgos	95,00% 5,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A. Valoriza Conserv. e Infraest. S.A.	17,76 0,93	Integración global	Concesión Autopista Barbo Torre de Puerto-Burgos	18.715	-	-	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Madrid	40,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	42,04	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.918	(10.285)	(13.868)	-
Hospital Manjadahonda Explotaciones, S.L. Madrid	25,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,00	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.918	(10.285)	(13.868)	-
N8 Concession Ltd Irlanda	100,00%	N8 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo N8 Galway -Ballinasloe	#¡VALOR!	-	#¡VALOR!	-
N8 Operations Ltd Irlanda	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,01	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N8 Galway -Ballinasloe	-	(12)	(18)	-
M50 Concession Ltd Irlanda	100,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublin	50	(14.335)	-	-
SyV Servicios México, S.A. de C.V. México	99,998% 0,002%	SyV México Holding, S.A. de C.V. Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,003 0,00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(10)	7	-
Teneremetro, S.L. Islas Canarias	30,00%	Sacyr Concesiones, S.A.	0,10	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	3	(10)	7	-
Sacyr Concesiones chile, S.A. Chile	78,93%	Sacyr Chile, S.A.	7,16	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	50	(10.238)	(388)	-
S.C. Valles del Desierto, S.A. Chile	0,020% 99,98%	Sacyr Chile, S.A. Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0006 38,99	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	50	(10.238)	(388)	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings

Valoriza Gestión, S.A.U. Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	62.924	5.965	-
Semaque Ambiente, S.A. Portugal	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	16,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	36.601	(1.127)	-
Valoriza Energía, S.L.U. Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52	Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	17.770	7.796	-
Valoriza Agua, S.L. Badajoz	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	12.079	9	-
Valoriza Facilities, S.A.U. Madrid	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,46	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	1.451	3.935	-
Sufi, S.A. Madrid	93,47% 6,53%	Valoriza Gestión, S.A.U. Hidroandaluza, S.A.	135,31 0,21	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	29.484	10.378	-
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Madrid	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	3.004	1.444	-
Enervalor Naval, S.L. Baleares	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,19	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(207)	31	-

Fax: 91 558 70 79
29046 MADRID

Servicios									
Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A. Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	745	1.469	911	-
Energía									
Repsol YPF, S.A. Madrid	20,01%	Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	8.928,58	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.221.000	17.690.000	1.559.000	(519.000)
Iberese, S.A. Vizcaya	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	9,73	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.387	9.044	7.062	-
Olextra, S.A. Sevilla	75,58% 12,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	9,58 0,56	Integración global	Proyectos de generación de energía	4.400	(2.079)	1.840	-
Extragol, S.L. Sevilla	43,76% 25,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	1,05 0,60	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	3.531	570	-
Secaderos de Biomasa, S.A. (SECDEBISA) Sevilla	78,26%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,43	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de orujo	2.900	3.279	(1.929)	-
Biomasas de Puente Genil, S.L. Sevilla	78,06%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	2.955	920	-
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L. Sevilla	78,06%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	671	2.350	-
Compañía Energética de La Roda, S.L. Sevilla	75,00% 15,00%	Valoriza Energía, S.L.U. Iberese, S.A.	0,98 0,20	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	96	650	-
Compañía Energética Barragua, S.L. Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(16)	(3)	-
Compañía Energética Las Vilas, S.L. Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,05	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	(2.534)	2.036	-
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L. Sevilla	90,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(88)	3.111	-
Biomasa de las Navas, S.L. Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(51)	(1)	-
Compañía Energética de Valladolid, S.L. Sevilla	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(8)	(1)	-
Gedel Climatización, S.L. Jaén	64,73%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,85	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(18)	(255)	-
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L. Cáceres	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,64	Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	1.270	(162)	(70)	-
Compañía Energética Linares, S.L. Sevilla	60,30%	Valoriza Energía, S.L.U.	3,72	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	(798)	1.190	-
Compañía Orujera de Linares, S.L. Sevilla	81,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	2.332	(36)	(571)	-
Bioeléctrica de Linares, S.L. Sevilla	81,43%	Valoriza Energía, S.L.U.	7,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	(1.592)	(48)	-
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A. Zaragoza	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,20	Integración proporcional	Energía eólica	400	(15)	(80)	-
Bolucia Renovables, S.L. Sevilla	50,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	10,20	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	20.400	(14.979)	(1.189)	-
Soleval Renovables, S.L. Sevilla	50,00%	Iberese, S.A.	0,00188	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	130	(142)	-
Valcan Renovables, S.L. Cantabria	65,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	0,32500	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	130	(142)	-
Nuevas tecnologías									
Compañía Energética Escombreras, S.L. Madrid	100,00%	Valoriza Energía, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	1.493	29	-
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. Madrid	70,00%	Valoriza Facilities, S.A.U.	0,84	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Islas Canarias	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	29,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	22.606	(781)	-
Aguas de Toledo, AIE Toledo	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	5	-
Gelda Skikda, S.L. Madrid	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	11.310	(739)	(2.860)	-
Gelda Tlemcen, S.L. Madrid	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	12,24	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.416	(563)	(1.982)	-
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) Islas Canarias	33,00%	Valoriza Agua, S.A.	27,83	Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	(2.162)	307	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) Murcia	100,00%	Valoriza Agua, S.A.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	5.485	2.526	-
Santacruzera de Aguas, S.L. Islas Canarias	100,00%	Valoriza Agua, S.A.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	788	522	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd Australia	100,00%	Valoriza Agua, S.A.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	90	378	-
Beckermex, S.A. Islas Canarias	50,00%	Valoriza Agua, S.A.	0,06	Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas	-	90	378	-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Grupo Sufi

Gestión Partícipes del Biorreciclaje S A Cádiz	33,34%	Sufi, S A	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(92)	(2)	-
Compost del Pirineo S L Huesca	50,00%	Sufi, S A	0,56	Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(378)	115	-
Metrofanga S L Barcelona	21,60%	Sufi, S A	1,84	Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besp	8.540	4.797	46	-
Biomasas del Pirineo S A Huesca	44,00%	Sufi, S A	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(165)	4	-
Valdemingómez 2000 S A Madrid	40,00%	Sufi, S A	1,20	Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.006	1.077	(199)	-
Cultivos Energéticos de Castilla S A Burgos	44,00%	Sufi, S A	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(56)	(3)	-
Central Térmica la Torrecilla, S A Madrid	50,00%	Sufi, S A	1,01	Método de participación	Promoción de plantas de generación de energía eléctrica	2.100	(36)	(1)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A I E Madrid	18,34%	Sufi, 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 Islas Canarias	85,00%	Sufi, 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 Valencia	99,83%	Sufi, S A	0,06	Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada	60	(1)	-	-
Parque Eólico la Retonera, S L Zaragoza	30,16%	Sufi, S A	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables	2.000	1.920	1.210	-
Hidroandaluza, S A Sevilla	100,00%	Sufi, S A	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	362	316	-
Gestión de Infraest Canarias, S A Islas Canarias	62,00%	Sufi, S A	0,06	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	249	11	-
Partícipes del Biorreciclaje, S A Madrid	33,34%	Sufi, S A	0,02	Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(119)	-	-
Biorreciclaje de Cádiz, S A Cádiz	99,00%	Partícipes del Biorreciclaje S A	4,97	Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos	1.803	7.940	554	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S L Cádiz	50,00%	Sufi, S A	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas	40	236	-	-
Inte RCD, S L Sevilla	33,33%	Sufi, S A	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	120	(7)	(224)	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S L Cádiz	60,00%	Inte RCD, S L	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	240	(209)	(65)	-
Inte RCD Huelva, S L Cádiz	60,00%	Inte RCD, S L	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición	753	(301)	(120)	-
Eurocomercial, S A U Asturias	100,00%	Sufi, S A	0,49	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import y export de plás para su depósito y venta	136	699	1.242	-
Desgasificación de Vertederos, S A Madrid	50,00%	Eurocomercial S A U	0,03	Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos	60	(139)	(100)	-
Bomenuelo de Energía, S A Cantabria	20,00%	Eurocomercial S A U	0,01	Método de participación	Explotación de plantas de generación de energía	60	72	628	-
Obras Zona Verde y Paisajismo, A I E Islas Canarias	50,00%	Gestión e Infraestructuras de Canaria, S A	0,0003	Método de participación	Obras y mantenimiento de espacios ajardinados en Canarias	1	-	-	-
Alcoreo, S L Sevilla	10,00%	Sufi, S A	0,020	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	205	(117)	(7)	-
Sufrecupro Gestión, S L Madrid	50,00%	Sufi, S A	0,00151	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	92	57	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S L Sevilla	50,00%	Alcoreo, S L	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	-	(6)	-	-
Sacoreo, S L Sevilla	50,00%	Alcoreo, S L	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(63)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S A Cuenca	50,00%	Sufi, S A	0,030	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(3)	-	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S L La Rioja	100,00%	Sufi, S A	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	40	(3)	-	-
Ecotrding 360 Tracks, S L Madrid	44,44%	Sufi, S A	0,004	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(3)	-	-
Biocalo Térmica de Castellón, S A Valencia	60,00%	Sufi, S A	0,450	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(3)	-	-

Multiservicios

Valoriza Proener Industrial, S L Madrid	60,00%	Valoriza Facilities, S A U	0,02	Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	30	1	(687)	-
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S L Madrid	52,00%	Valoriza Facilities, S A U	1,09	Integración global	Prestación de servicios sociales	30	1	(687)	-
Valoriza Servivos a la Dependencia, S L Madrid	100,00%	Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S L	6,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	30	1	(687)	-
Cefestore, S A Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S A U	9,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de bares	2.050	(417)	61	-
Vinci Park Sacyr Aparcamientos, A I E. (Ap Recadero) Madrid	50,00%	Valoriza Gestión, S A U	0,003	Integración proporcional	Explotación del aparcamiento Recaredo en Toledo	7	-	96	-

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	271,69	Integración global	Holding de promoción	97.343	119.477	(137.013)	-
Somague Imobiliaria S.A. Portugal	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	15,00	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(7.798)	(3.409)	-
Promotoras									
Erantos, S.A.U. Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	194	437	-
Navecia, S.A. Barcelona	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,84	Integración global	Promoción inmobiliaria	1.839	236	86	-
Iparan Promociones Inmobiliarias, S.L. Vizcaya	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,84	Integración global	Promoción inmobiliaria	845	235	31	-
Protacyr Ocio, S.L. Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,09	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	518	(460)	-
Tradirmi, S.L.U. Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	899	7	-
Cajasa, S.L.U. Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.752	28	-
Tricefalo, S.A. Madrid	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37	Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	(339)	179	-
Nova Benicalap, S.A. Valencia	22,50%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,05	Método de participación	Promoción inmobiliaria	361	96	79	-
Spice Siglo 21, S.L. Madrid	99,97% 0,03%	Vall. Div. Promoción, S.A.U. Tradirmi, S.L.	16,64 0,01	Integración global	Promoción inmobiliaria	600	155	10	(46)
Aplicagao Urbana, S.A. Portugal	25,00% 25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U. Somague Inmobiliaria, S.A.	12,31 0,013	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	(9.304)	(2.209)	-
Promociones Residenciales Sofetrel, S.A. Madrid	30,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,05	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	3.497	958	(84)	-
Club de Campo As Maniñas, S.A. La Coruña	19,99%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,18	Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Mola 19, S.L. Madrid	20,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,02	Método de participación	Promoción inmobiliaria	3.100	(6)	(2)	-
Camarate Golf, S.A. Madrid	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,68	Método de participación	Promoción inmobiliaria	18.000	284	32	-
Claudia Zahara 22, S.L. Sevilla	44,53%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	6,39	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	8.600	(4.157)	(1.105)	-
M Capital, S.A. Malaga	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	8.662	406	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. Madrid	30,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	-	-
Fortuna Golf, S.L. Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,36	Integración global	Promoción inmobiliaria	30	(10)	139	-
Habitat Network, S.A. Madrid	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,89	Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	2.650	(4)	-
Cortijo del Moro, S.A. Sevilla	44,53%	Claudia Zahara, S.L.	24,64	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	144	82	14	-

PATRIMONIO EN RENTA

Corporativas y Holdings									
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Madrid	99,33%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	791,59	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	372.457	95.208	-
Patrimonialistas									
Nisa, V.H., S.A.U. Barcelona	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	1,13	Integración global	Patrimonio en renta	1.134	198	22	-
Trade Center Hotel, S.L.U. Barcelona	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	12,02	Integración global	Patrimonio en renta	12.020	9.726	2.188	-
Testa Residencial, S.L.U. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	101,73	Integración global	Patrimonio en renta	102.696	15.037	2.124	-
Testa American Real State Corporation Estados Unidos de América	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	70,55	Integración global	Patrimonio en renta	70.387	12.205	3.687	-
Gesfonteta, S.A. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,84	Integración global	Patrimonio en renta	571	149	1.976	-
Prosacyr Hoteles, S.A. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	4,20	Integración global	Patrimonio en renta	180	4.105	(1)	-
Gescantesta, S.A. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,003	Integración global	Patrimonio en renta	3	1	413	-
Ilaceo, S.L. Madrid	100,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,006	Integración global	Patrimonio en renta	6	(1)	(1)	-
Bardiomar, S.L. Barcelona	50,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	19,71	Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	581	2.091	-
Privatae Centros Asistenciales, S.L. Madrid	50,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	11,57	Integración proporcional	Patrimonio en renta	8.314	(851)	(54)	-
PK Inversiones, S.L. Madrid	50,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,03	Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	(20)	2	-
PK Hoteles, S.L. Madrid	32,50%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	5,69	Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(798)	52	-
Parking Patau, S.A. Valencia	33,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	0,66	Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	750	270	-
Testcan, S.A. Francia	99,99%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A.	660,59	Integración global	Patrimonio en renta	667.000	(31.936)	14.214	-
Paza de Congresos de Vigo, S.A. Pontevedra	40,00% 10,00%	Testa, Patrimonio en Renta, S.A. Sacyr, S.A.U.	7,78 1,94	Integración proporcional	Patrimonio en renta	11.100	8.095	-	-
Habitat Baia, S.L. Barcelona	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,64	Integración global	Promoción inmobiliaria	24	9.512	-	-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009



1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL 2009

Sin lugar a dudas los acontecimientos más importantes del Grupo en 2009 son:

- La adjudicación de la mayor y más importante obra de infraestructuras de los últimos años como es la construcción del nuevo juego de exclusas para la ampliación del Canal de Panamá por 3.222 millones de euros. Esta obra es un importante refrendo de la calidad técnica de Sacyr.

- La adjudicación de la construcción y concesión de la autopista Milán – Venecia por importe de 2.200 millones de euros.

- La venta de la filial de concesiones de infraestructuras valorada en 7.887 millones de euros que ha permitido al Grupo reducir deuda y reforzar la liquidez gracias a la solvencia y valor de los activos en los que el Grupo invirtió.

Adicionalmente en 2009 hay que destacar:

- Vallehermoso ha entregado 3.270 viviendas, sólo un 6% menos que en el ejercicio anterior, alcanzando una cifra de negocios de 2.024 millones de euros, un 86% superior al ejercicio anterior gracias a la venta de 1.247 millones en activos para desarrollar, lo que muestra la calidad de los activos que el Grupo gestiona.

- Al cierre de 2009 la valoración de los activos inmobiliarios del Grupo asciende a 7.432 millones de euros con el siguiente desglose:

  - Vallehermoso: La valoración a 31 de diciembre de 2009 es de 3.034 millones de euros, 396 millones inferior a la de 2008, descontando los 2.560 millones de ventas.

  - Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2009 es de 4.398 millones de euros frente a los 4.426 millones de 2008.

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 5.857,6 millones de euros, un 8,9% más que en 2008. El 79% de la facturación se ha realizado en España, si bien, el grupo continúa apostando por el crecimiento internacional, estando presente en países como: Italia, Portugal, Irlanda, Francia, Costa Rica, Chile, Australia, Libia, Cabo Verde o Angola.

El EBITDA ha alcanzado los 450,15 millones de euros, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 7,7%. El beneficio neto atribuido, por su parte, ascendió a 505,9 millones de euros, lo cual supone el retorno del Grupo a la senda de los resultados positivos. Otra mejora destacable es la consecución de un fondo de maniobra positivo gracias a una gestión del capital circulante orientada a garantizar la liquidez del Grupo.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2009 ha alcanzado los 20.357,85 millones de euros y el Patrimonio Neto los 2.923,63 millones. Cabe destacar la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los dos últimos ejercicios, pasando de los 21.053,6 millones de euros (al cierre de 2007) a los 12.654,4 millones de euros (al cierre de 2009). Dicha reducción se debe a la amortización de deuda con la caja obtenida en la venta de activos y a la enajenación de Itínere Infraestructuras.

El valor de todos los activos inmobiliarios del Grupo (grupos Vallehermoso y Testa) según las consultoras independientes Atisreal y CB Richard Ellis, respectivamente, ha alcanzado, a 31 de diciembre, los 7.432 millones de euros, con unas plusvalías latentes cercanas a los 2.000 millones de euros.

2. ESCENARIO MACROECONÓMICO.

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio de 2009 ha estado caracterizado por una crisis económica a nivel internacional. Los factores destacados han sido, principalmente: la escasez de crédito, y por tanto de liquidez, la fuerte caída del consumo, los elevados índices de desempleo, así como el fuerte retroceso del Producto Interior Bruto (PIB) de las principales potencias económicas mundiales, a excepción de China y los países emergentes.

Estados Unidos registró, en 2009, un descenso del 2,4% en su PIB, y ello pese al espectacular crecimiento, del 5,7%, experimentado en los últimos tres meses del año, como consecuencia de la recuperación, en parte, del consumo privado, las exportaciones y la inversión. El mercado laboral también cerró de forma muy negativa, al alcanzarse la histórica cifra del 10% de desempleo, registro máximo desde que se comenzó a computar el dato. En cuanto a la inflación, 2009 terminó con una subida del 2,7%, básicamente, como consecuencia del incremento de los precios de los carburantes durante el año. Para finalizar, señalar que la Reserva Federal (FED) ha mantenido los tipos de interés en un rango de entre el 0% y 0,25%, durante todo el ejercicio, como estímulo para la recuperación económica, prevista por el Fondo Monetario Internacional para 2010, cuando se alcance un crecimiento del 2,7%, en términos de PIB.

La Zona Euro, aunque salió de la recesión en el último trimestre del año al crecer una décima respecto a los tres meses anteriores, cerró el ejercicio de 2009 con una caída del 4,1%, frente al 0,8% de crecimiento en 2008. La inflación interanual de la Eurozona se situó en el 1,4%, frente al 2,2% del año anterior. Respecto a los tipos de interés, cabe señalar que el Banco Central Europeo ha realizado sucesivas bajadas, durante los primeros meses del ejercicio, hasta dejar los tipos en el 1% desde mayo, su nivel histórico más bajo, para hacer frente a la recesión económica y, sobre todo, de liquidez sufrida por la Unión Económica.

2.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, sufrió un retroceso del 3,6%, durante este ejercicio, frente al crecimiento del 1,2% experimentado en 2008, lo que ha supuesto la mayor caída de las últimas décadas. Gran parte de esta evolución tan negativa, ha sido como consecuencia de la fuerte contracción de la demanda nacional, un -6,4% de promedio en todo el ejercicio, debido al continuo deterioro del mercado laboral, al mantenimiento de las condiciones restrictivas en la concesión de créditos, así como por la disminución de la riqueza de los hogares, principalmente, por la depreciación de sus activos. Dicha caída ha sido compensada, en parte, por la demanda exterior neta, que aportó un 2,8% al crecimiento del PIB, una de las mayores tasas de los últimos años.

Respecto al mercado de trabajo, la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado como se ha continuado destruyendo empleo en todos los sectores económicos de actividad (especialmente construcción e industria), de forma que la tasa de paro se ha situado en el 18,83% de la población activa, durante este ejercicio, frente al 13,91% del anterior. También ha sido un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 18 millones de ocupados, lo que supone un 4,34% menos que 2008, y registrando caídas en todos los sectores, a excepción de las actividades sanitarias, agricultura y pesca, y la administración pública.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa de inflación en 2009 se situó en el 0,8%, frente al 1,4% del año anterior, como consecuencia de la contracción experimentada por todos los componentes que forman dicho índice, a excepción de los energéticos, por el ligero repunte del precio del petróleo y derivados, a finales del ejercicio. Prueba de esto último es que

Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 548 30 00
Fax: 91 558 75 19
28046 MADRID

la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 0,3%, frente al 2,4% de 2008.

El Ibex-35 ha cerrado un muy buen ejercicio económico, comportándose como una de las mejores plazas internacionales. En concreto, la última sesión del año terminó en 11.940 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 29,84%, frente a la pérdida del 39,43% experimentada en 2008. Los indicios de recuperación económica, así como las medidas tomadas por los distintos gobiernos e instituciones, parecen haber incidido de forma muy positiva en los mercados que vaticinan una recuperación de la economía real en los años venideros.

La licitación pública, en nuestro país, cerró 2009 con un total de 39.643,4 millones de euros contratados, lo que supone prácticamente igualar lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración Local acaparó, con 14.981,4 millones de euros, el 37,8% de la licitación pública del ejercicio, seguida por la Administración General, con 12.444,74 millones de euros, y un 31,4%, y por las Comunidades Autónomas, con 12.217,25 millones y el 30,8% del total de la licitación del año. Dentro de la Administración general, destacar al Ministerio de Fomento, con 9.486,68 millones licitados, un 23,9% del total.

Las previsiones para el sector, en 2010, continúan siendo buenas, pues tanto los Presupuestos Generales del Estado, con una partida inicial para infraestructuras de más de 23.000 millones de euros, como los últimos decretos especiales aprobados por el Gobierno, con más de 5.000 millones dentro del ámbito de inversión local, continúan considerando la política de infraestructuras como un sector estratégico para nuestro país, por lo que se convertirá en una de las herramientas fundamentales para tratar de superar la crisis económica actual.

Con estas importantes dotaciones, continuará desarrollándose, entre otros, el "Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte 2005-2020 (PEIT)", que supone el mayor esfuerzo histórico en infraestructuras, realizado en España hasta el momento, con una inversión total cercana a los 250.000 millones de euros, durante los 15 años de vigencia del mismo, y que supondrá inversiones superiores al 1,5% anual en términos de PIB. El eje central de dicho Plan, sigue siendo el ferrocarril, y concretamente la Alta Velocidad Española (AVE), donde se destina más de la mitad de sus inversiones totales. En 2010, el programa de carreteras también recibe una importante partida presupuestaria, al destinarse 2.481,4 millones a la construcción de nuevas vías, así como 1.264,47 millones a la conservación de las existentes.

3. EL GRUPO SACYR VALLEHERMOSO EN 2009.

La actividad de nuestro Grupo queda garantizada, para los años venideros, por la cartera de Construcción, Concesiones, Servicios, Patrimonio y Promoción, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en 54.709,65 millones de euros, un 52,1% más que en el periodo anterior.

A continuación se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el ejercicio para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

3.1.- Venta de Itinere

A nivel societario, uno de los acontecimientos más importantes ha sido, sin duda, la venta de Itínere, por lo que en primer lugar, y a modo de resumen, se exponen los principales hitos de la operación, ordenados de forma cronológica:

El 1 de diciembre de 2008, Sacyr Vallehermoso suscribió un acuerdo con la compañía Citi Infraestructure Partners L.P. para la venta de su filial Itínere Infraestructuras. Esta operación quedó sujeta a la condición suspensiva de la aprobación de la misma por parte de las autoridades competentes de defensa de la competencia y de la obtención de otras

autorizaciones, por parte de terceros, necesarias para implementar las operaciones contempladas en el acuerdo. Con fecha 31 de marzo de 2009, las partes de dicho acuerdo declararon cumplidas o renunciadas las condiciones suspensivas.

A comienzos del mes de abril de 2009, Citi presentó, a través de su participada Pear Acquisition Corporation S.L. una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), dirigida al 100% del capital social de Itínere, 725.571.117 acciones, a un precio de 3,96 euros por acción, efectivo en metálico. En virtud de los acuerdos alcanzados por las partes de la operación, se procedió a la inmovilización de un total de 350.156.569 acciones de Itínere infraestructuras, representativas del 48,26% de su capital social. Por lo tanto, el número de acciones objeto de OPA ascendió a 375.414.548 acciones, representativas del 51,74% del capital social de Itínere. La eficacia de la Oferta quedó condicionada a la aceptación, al menos, por parte de 333.906.431 acciones de la compañía, representativas del 46,02% de su capital social.

El 3 de junio de 2009, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó la OPA fijando, el día 4, de dicho mes, un plazo de aceptación para la misma, comprendido entre los días 5 y 19 de junio, ambos incluidos.

De acuerdo con los compromisos firmados con Citi, el día hábil siguiente a dicha autorización de la OPA, Sacyr Vallehermoso transmitió un total de 29.614.997 acciones de Itínere, un 4,08% del capital social, al precio establecido de 3,96 euros, quedando el pago aplazado hasta el 31 de diciembre de 2009.

El día 5 de junio, primer día de aceptación de la OPA, y tal y como estaba acordado, Sacyr Vallehermoso procedió a traspasar un total de 31.578.008 acciones de Itínere Infraestructuras.

El día 22 de junio, una vez que la CNMV levantó la inmovilización de las acciones que no eran objeto de OPA, Sacyr Vallehermoso transfirió un total de 28.946.964 acciones de Itínere.

En el marco de la OPA, cuya liquidación efectiva tuvo lugar el 26 de junio de 2009, el Grupo SyV procedió a vender un total de 297.932.186 acciones de Itínere, un 41,06% del capital social de dicha sociedad; de las cuales 173.148.970 acciones pertenecían a Sacyr Vallehermoso, S.A. y 124.783.216 acciones eran propiedad de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U.

El 23 de junio, la CNMV hizo público el resultado de la OPA, anunciando que la misma había sido aceptada por un total de 341.334.580 acciones de Itínere, representativas del 90,92% de las acciones a las que se había dirigido la oferta y un 47,04% del capital social de la sociedad afectada. También se anunció el éxito de la operación, al haberse situado, dicho porcentaje de aceptación, por encima del requerido (un 46,02% del capital de la sociedad).

El 29 de junio de 2009, y de acuerdo al contrato firmado con Citi el 1 de diciembre de 2008, se traspasaron a Pear Acquisition un total de 68.513.464 acciones de Itínere Infraestructuras a cambio de un grupo de activos concesionales en fase de construcción y lanzamiento (denominados "activos excluidos").

El 10 de julio de 2009 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de Itínere, donde, entre otros puntos, se aprobó la solicitud de exclusión de negociación bursátil de las acciones de Itínere Infraestructuras, adoptando todos los acuerdos necesarios para tal fin.

Como consecuencia de lo anterior, el 15 de julio de 2009, Pear Acquisition Corporation presentó ante la CNMV la solicitud de exclusión de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Itínere, de la contratación pública y cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, mediante la aplicación de una OPA de Exclusión en forma de una "Orden Sostenida de Compra" sobre un total de 4.464.971 acciones de Itínere, representativas del 0,62% del capital social de la compañía, que no eran propiedad de Pear Acquisition, ni de otros accionistas significativos, al precio de 3,96 euros por acción.

El 15 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso traspasó a Pear Acquisition Corporation un total de 15.483.883 acciones de Itínere Infraestructuras por el "activo excluido" "Autopistas Radiales de Madrid R-3 (25%) y R-5 (25%)".

También en esa misma fecha, Sacyr Vallehermoso procedió a vender un total de 126.262.625 acciones de Itínere Infraestructuras (un 17,40% del capital social de dicha compañía) a un precio de 3,96 euros por acción (500 millones de euros en total).

Acto seguido, Sacyr Vallehermoso, S.A. constituyó la nueva compañía Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L. con objeto de que sea la sociedad que proceda a fusionarse con Itínere Infraestructuras, Pear Acquisition Corporation y Avasacyr.

El 16 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso, procedió a vender, a la nueva sociedad constituida, un total de 33.438.889 títulos de Itínere, un 4,61% de su capital social, a un precio de 3,96 euros por acción, con pago aplazado.

El 22 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso Participaciones II realiza una ampliación de capital no dineraria, por la cual Sacyr Vallehermoso S.A. procede a aportar un total de 38.783.334 acciones de Itínere Infraestructuras, un 5,35% del capital de dicha entidad, a un precio de 3,96 euros por acción. Desde dicho momento, Sacyr Vallehermoso Participaciones II pasa a ostentar una participación total del 27,36% de Itínere Infraestructuras, y a su vez, pasa a estar participada por Sacyr Vallehemoso, en un 36,39%.

El 23 de julio de 2009, la CNMV autorizó la solicitud de exclusión de Bolsa de Itínere, mediante la aceptación de la OPA de Exclusión. La Orden Sostenida de Compra, a un precio de 3,96 euros por acción, se mantuvo desde el 28 de julio hasta el 15 de septiembre de 2009, ambas fechas incluidas.

El 24 de agosto, Itínere celebró una nueva Junta General Extraordinaria de accionistas donde, entre otros puntos, se aprobó el Proyecto de Fusión, por absorción, de Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L., con Pear Acquisition Corporation, S.L.U., Avasacyr, S.L.U. (Sociedades Absorbidas) e Itínere Infraestructuras (Sociedad Absorbente), mediante la extinción de las primeras, por disolución sin liquidación, y transmisión en bloque de sus respectivos patrimonios a Itínere Infraestructuras, adquiriendo, esta última, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.

El 16 de septiembre, Itínere hizo público el resultado final de la OPA de exclusión, anunciando que había sido aceptada por un total de 2.883.212 acciones, representativas del 0,40% de su capital social.

El 18 de septiembre de 2009, una vez liquidada dicha OPA de Exclusión, Itínere fue excluida de negociación en las Bolsas y Mercados españoles.

El 30 de septiembre, se llevó a cabo de forma efectiva la fusión por absorción de Sacyr Vallehermoso Participaciones II, Pear Acquisition, Avasacyr con Itínere Infraestructuras. Esta última sociedad realizó una reducción de capital social por importe de 248.359.072,5 euros, mediante la amortización de 506.855.250 acciones, quedando su capital fijado, a partir de dicho momento, en 218.715.867 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una.

Como consecuencia de la fusión, la participación de nuestro Grupo, sobre Itínere Infraestructuras, quedó ostentada exclusivamente por Sacyr Vallehermoso, S.A. quien recibió un total de 35.644.237 acciones de la sociedad fusionada (un 16,297% de su capital social), y un préstamo participativo, sobre la misma, por importe de 132,42 millones de euros.

Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545
Fax: 91 556 76
28046 MADRID

El 11 de noviembre, Sacyr Vallehermoso procedió a vender un total de 1.246.302 títulos de Itínere (un 0,57% del capital social de la compañía), así como 4,63 millones de euros del préstamo participativo que mantiene con dicha sociedad.

Por tanto, a 31 de diciembre, la posición de nuestro Grupo sobre Itínere era de 34.397.935 acciones (representativas del 15,727% de su capital) y un préstamo participativo por importe de 127,79 millones de euros.

3.2.- Participación en Repsol

Durante el ejercicio de 2009, Sacyr Vallehermoso ha continuado siendo el accionista de referencia de la compañía Repsol, a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., manteniendo su participación inicial del 20,01% en la sociedad petrolera, con una inversión total de 6.525,55 millones de euros.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y una de las diez mayores petroleras privadas del mundo. Es la primera compañía en Estaciones de Servicio de España y Argentina, y cuenta con más de seis mil estaciones de repostaje en todo el mundo. También es la primera sociedad comercializadora de Gases Licuados del Petróleo (GLP) en España y Latinoamérica, con unas ventas superiores a los 3 millones de toneladas, y abasteciendo a más de once millones de clientes, sólo en nuestro país. En cuanto a productos químicos, Repsol es líder en España y Portugal, y líder mundial en plásticos para agricultura. Repsol participa, además, en las compañías energéticas Gas Natural SDG, S.A., con un 30,89%, y en la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. con un 15%.

Durante 2009 Repsol ha repartido un dividendo bruto total de 1,475 euros por acción (0,525 a cuenta del 2008; 0,525 complementario, y 0,425 a cuenta del 2009). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., le han correspondido un total de 360,33 millones de euros.

Repsol cotiza en el Ibex 35 de la Bolsa española y en la estadounidense. Cerró el ejercicio de 2009 con una cotización de 18,725 euros por acción, un 24,01% de revalorización respecto a 2008, y una capitalización bursátil de 22.860,67 millones de euros.

3.3.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr – Somague).

El área de Construcción, motor principal de nuestro Grupo, y encabezada por Sacyr y Somague, ha seguido creciendo de forma muy significativa a nivel nacional, y sobre todo, de forma espectacular, en el ámbito internacional.

Dentro de las adjudicaciones de 2009, y por lo que respecta al ámbito nacional, caben destacar:

- El 15 de julio de 2009, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), adjudicó al consorcio "Grupo Unidos por el Canal" (GUPC), liderado por Sacyr Vallehermoso, las obras de ampliación del Canal de Panamá mediante un nuevo sistema de esclusas. El importe económico del contrato asciende a 3.221,6 millones de dólares.

- A comienzos de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso se adjudicó el contrato de construcción y gestión de la nueva autopista que unirá Venecia con Milán, denominada "Pedemontana-Veneta", en Italia. El tramo, de 95 kilómetros de longitud, y que conectará las ciudades de Vicenza y Treviso, cuenta con un presupuesto de 2.200 millones de euros, y un periodo de 46 años de concesión.

- Construcción de la nueva sede social de Repsol en Madrid, con un presupuesto de 126,68 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18,5 meses.

- Obras de integración del ferrocarril, primera fase, en la ciudad de Logroño, con un presupuesto de 116,27 millones de euros.

- Obras de ampliación de la línea 9 (L-9) del suburbano de Madrid. El consorcio ganador está formado por Sacyr y Ferrovial, al 50%. El proyecto cuenta con un presupuesto de 104,57 millones de euros y un plazo de ejecución de 18 meses.

- Construcción del AVE "Murcia-Almería". Tramo: "Los Gallardos-Sorbas". El proyecto, de 8,2 kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 68,13 millones de euros y un plazo de ejecución de 27 meses.

- Construcción de la Autovía A-32 "Linares-Albacete". Tramo: "Villacarrillo-Villanueva del Arzobispo" (Jaén). El consorcio ganador está formado por las compañías del Grupo: Sacyr y Prinur. El proyecto, de 17,17 kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 64,19 millones de euros y un plazo de ejecución de 28 meses.

- Construcción del "Canal de Navarra". Tramo: "Tafalla-Pitillas". El consorcio adjudicatario está participado por Sacyr al 55%. El proyecto cuenta con una inversión de 61,92 millones de euros y un plazo de ejecución de 27 meses.

- Construcción de un edificio para la Junta de Andalucía en Sevilla. El consorcio adjudicatario está participado por Prinur al 80%. Tiene un presupuesto de 45,69 millones de euros, y un plazo de ejecución de 50 meses.

- Construcción de la Autovía A-54 "Lugo-Santiago de Compostela". Tramo "Enlace de Guntin Norte-Enlace de Monte de Meda" (Lugo). Con una longitud de 10,8 kilómetros, el proyecto cuenta con un presupuesto de 42,17 millones de euros.

- Construcción del nuevo Hospital Comarcal de "La Garrotxa-Olot" (Gerona). El consorcio adjudicatario está participado por Sacyr al 70%. Cuenta con un presupuesto de 32,46 millones de euros.

- Construcción de la línea 3 (L-3) del suburbano de Bilbao. Tramo: "Txurdinaga-Casco Viejo". El consorcio ganador está participado por las compañías del Grupo Sacyr y Cavosa, ambas con un 25%. El proyecto cuenta con una inversión de 30,75 millones de euros.

- Obras de acondicionamiento del "Parque de la Arganzuela" (Madrid). El consorcio ganador, está participado por Sacyr al 40%. El proyecto tiene un presupuesto de 25,05 millones de euros.

- Construcción de la plataforma de estacionamiento de aeronaves (zona sur) del Aeropuerto de Santiago de Compostela (La Coruña). El proyecto cuenta con una inversión de 23,46 millones de euros y un plazo de ejecución de 17 meses.

- Ampliación del puerto pesquero de la localidad de Blanes (Gerona). El consorcio adjudicatario está participado por las empresas del Grupo: Sacyr, 40%, y Scrinser, 30%. Supone una inversión de 19,6 millones de euros y un plazo de ejecución de 23 meses.

- Construcción del Centro de Arte y Tecnología de la denominada "Milla Digital" de Zaragoza. El consorcio ganador está participado por Sacyr al 65%. Tiene un presupuesto de 18,46 millones de euros y un plazo de ejecución de 30 meses.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Tfno: 91 545
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

- Obras de urbanización y construcción del edificio de servicios centrales del "Campus Tecnológico de Ciencias de la Salud" (Granada). El consorcio adjudicatario está participado por Sacyr al 50% y cuenta con una inversión de 17,23 millones de euros.

- Obras de ampliación de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) del municipio madrileño de Tres Cantos. El consorcio ganador está formado por las compañías del Grupo: Sacyr y Sadyt, al 50%, con un presupuesto de 16,14 millones de euros, y un plazo de ejecución de 36 meses.

- Obras de remodelación, segunda fase, del casco antiguo de la localidad madrileña de Alcorcón. Con un presupuesto de 15,11 millones de euros, y un plazo de ejecución de 16 meses.

- Construcción de 182 Viviendas con Protección Pública Básica (VPPB), garajes y trasteros en la pacerla B-9 "Buenavista". El consorcio adjudicatario está participado por Sacyr al 50%. Tiene un presupuesto de 13,79 millones de euros.

- Obras de reurbanización en la localidad barcelonesa de L'Hospitalet de Llobregat. El consorcio ganador está participado por la compañía del Grupo Cavosa al 50%. El proyecto cuenta con una inversión de 13,5 millones de euros y un plazo de ejecución de 6 meses.

- Ejecución del proyecto de urbanización del "Front Marítim" (Barcelona). El consorcio ganador está formado por las empresas del Grupo Sacyr y Scrinser, al 50%. El proyecto, que cuenta con un presupuesto de 13,35 millones de euros.

- Proyecto de ejecución y construcción de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) de "Arroyo de Quiñones", en el municipio de San Sebastián de los Reyes (Madrid). El consorcio adjudicatario está formado, al 50%, por las compañías del Grupo: Sacyr y Sadyt. La inversión prevista es de 12,58 millones de euros.

- Obras de conexión de la Terminal 2 "Pablo Ruiz Picasso" con la Terminal de nueva construcción, del aeropuerto de Málaga. El proyecto cuenta con un presupuesto de 11,21 millones de euros.

El alto nivel de crecimiento y rentabilidad experimentado queda garantizado por la cartera de Construcción, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en 8.323,87 millones de euros, un 29,6% superior a la de 2008.

3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

Tras el acuerdo celebrado con Citi, a finales de 2008, para la venta de Itínere Infraestructuras, nuestro Grupo creó la compañía Sacyr Concesiones con objeto de aglutinar todos los activos en fase de construcción, o "ramp up" que no fueron incluidos en dicho pacto de venta, y denominados en el mismo como "activos excluidos".

Sacyr Vallehermoso continúa siendo, por tanto, uno de los líderes mundiales en el sector de concesiones de infraestructuras al estar presente en cinco países, además del nuestro, como son Portugal, Italia, Irlanda, Costa Rica y Chile.

En concreto Sacyr Concesiones es titular de 11 concesiones viarias a nivel nacional, como son "Autovía del Barbanza" Concesionaria de la Xunta de Galicia, con una participación del 80%; "Autovía del Turia" Concesionaria de la Comunidad Valenciana, 89%; "Autovía del Eresma" Concesionaria de la Junta de Castilla y León, 73%; "Autovía del Noroeste" Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, 100%; "Autovía Viastur" Concesionaria del

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Principado de Asturias, 70%; "Autovía del Guadalmedina" Concesionaria Española, 80%; Autovía del Arlanzón", 100%; Carretera "Palma-Manacor" Concesionaria del Consejo Insular de Mallorca, 40%; Autopista "Madrid-Levante" AP-36, 40%; y Autopistas Radiales de Madrid "R-3", 25%; "R-5", 25%; y "R-4", 35%.

También, a nivel nacional, Sacyr Concesiones es propietaria de las siguientes concesiones no viarias: Hospital de Parla, 100%, Hospital del Noroeste, 100%, y Hospital de Majadahonda, 20%, todos ubicados en municipios de la Comunidad de Madrid; Intercambiador de transportes de Moncloa, 87%, y de Plaza Elíptica, 93%, ambos localizados en la ciudad de Madrid; Aeropuerto de la Región de Murcia, 60%; el Metro de Sevilla, 32,7%; y la compañía operadora de estaciones de servicio Neopistas, 100%.

A nivel internacional, Sacyr Concesiones cuenta con la Autopista N6 "Galway-Ballinasloe", 45%, y la Autopista de Circunvalación a Dublín M-50, 45%, ambas en Irlanda; Autopista IP-4 "Túnel do Marao", 55%, en Portugal; Autopista "Pedemontana-Véneto", 60%, en Italia; Autopista del Sol: "San José-Caldera", 35%, y Autopista del Valle: "San José-San Ramón", 35%, ambas en Costa Rica; y Autopista Valles del Desierto: "Vallenar-Caldera", 100%, en Chile.

Además, a nivel internacional, Sacyr Concesiones es propietaria del Hospital de Braga, 51%, y del Hospital de las Azores, 40%, ambos en Portugal.

Como hitos más significativos durante el ejercicio 2009, podemos señalar los siguientes:

- En el mes de marzo, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada Somague Concesiones, se adjudicó el contrato para la construcción y gestión, de los servicios no sanitarios, del Hospital Universitario de la ciudad de Braga (Portugal). El edificio supondrá con una inversión de 140 millones de euros, y un plazo para la concesión de 30 años.

- Durante el mes de junio, Sacyr Vallehermoso, también a través de Somague Concesiones, resultó adjudicataria del contrato de construcción y explotación, de los servicios no sanitarios, de un hospital en la isla de Terceira, del archipiélago portugués de las Azores. Este nuevo centro sanitario contará con una inversión de 86 millones de euros y un plazo para la gestión de 30 años.

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 30.930,36 millones de euros, un 127,5% más que en 2008, como consecuencia de los importantes contratos adjudicados durante el ejercicio.

3.5.- 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 buen ejercicio económico, donde se ha continuado apostando por la estrategia de crecimiento y diversificación.

Los principales hechos, acaecidos durante 2009, en los distintos negocios, agrupados bajo esta rama de actividad: medioambiente, agua, energía y multiservicios, han sido:

Medioambiente

Durante el ejercicio 2.009 Sufi 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 Sufi ha conseguido afianzarse dentro

Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 49
28043 MADRID

de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia en sus áreas de negocio. Las áreas de negocio donde Sufi 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 2009, caben destacar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:

  - Servicio municipal de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos, retirada, limpieza y colocación de contenedores y limpieza viaria de San Fernando de Henares (Madrid). Por un importe de 61 millones de euros, dará servicio a más de 41.000 habitantes por un periodo de 15 años de concesión.

  - Servicio Público de Limpieza viaria y recogida de residuos del municipio de Vilanova i la Geltrú (Barcelona) por un importe de 48,45 millones de euros y 8 años de duración.

  - 26 proyectos locales, adjudicados con cargo al Fondo Estatal de Inversión Local ("Plan-E"), por un importe global de 24,85 millones de euros. Destacar la ejecución de zonas deportivas en el Parque Juan Pablo II (Madrid), por un importe de 4,30 millones de euros.

  - Servicio de Limpiezas Exteriores: "Lado Tierra" y "Lado Aire" del Aeropuerto de "Madrid Barajas", por un importe global de 16,1 millones de euros, a lo largo de los próximos tres años, prestando un servicio de 24 horas al día, 365 días al año.

- 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. Caben destacar los siguientes contratos adjudicados en 2009:

  - Gestión del servicio de clasificación reciclaje y valorización de residuos municipales en La Rioja ("Ecoparque de La Rioja"), por un importe de 197 millones de euros y 20 años de concesión.

  - Redacción del proyecto, construcción y explotación de una planta de secado térmico de lodos procedentes de Estaciones de Aguas Residuales, en la provincia de Castellón, por un importe de 70,68 millones de euros, y 25 años de duración.

  - Redacción, construcción y puesta en funcionamiento de una planta de biometanización, por fracción orgánica, de recogida selectiva de residuos municipales en el Centro de Tratamiento de Residuos de COGERSA en La Zoreda (Asturias). Por un importe de 16,47 millones de euros y 32 meses de duración.

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,

VALLEHERMOSO
Fax: 91 558 75 19
28046 MADRID

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 2,9 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, y la gestión de Emalsa, compañía que gestiona el ciclo integral de la distribución de agua potable en Las Palmas de Gran Canaria. En Portugal, AGS abastece a 15 localidades, entre las que pueden destacarse las de Setúbal, Cascáis, Gondomar y Barcelos. Además, esta sociedad gestiona dos concesiones en el Estado de Sao Paulo (Brasil).

En el año 2009 se han incorporado los siguientes contratos significativos:

- Concesión del ciclo integral del agua (abastecimiento y alcantarillado) de la ciudad de Guadalajara. Por un importe de 258,51 millones de euros y un periodo de 25 años.

- En Melilla, se han obtenido dos importantes contratos complementarios, y dentro del ámbito de gestión del servicio de agua domiciliaria. Por un lado se ha contratado el servicio de mantenimiento de redes, acometidas de abastecimiento de agua potable, saneamiento de aguas residuales y pluviales, planta de Ósmosis Inversa y fuentes ornamentales, por un importe de 12,3 millones de euros, y un periodo de 6 años. Por otro lado, se ha ganado el contrato de Gestión de Abonados y Lectura de Contadores de Suministro de agua, por 1,7 millones de euros y 4 años de concesión.

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 2009, hay que destacar las siguientes licitaciones adjudicadas:

- Ampliación de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) del municipio de Tres Cantos (Madrid), para el Canal de Isabel II, y por importe de 16,14 millones de euros.

- Construcción de la EDAR de la localidad de Arroyo de Quiñones (Madrid). También para el Canal de Isabel II, y por un importe de 12,6 millones de euros.

En el ámbito internacional, destacar la adjudicación del contrato, para el diseño y construcción, de la planta desaladora de la localidad de Ashdod, en Israel, con un presupuesto de 300 millones de euros, y un plazo de ejecución de 30 meses.

Energía

Valoriza Energía es la división del Grupo Sacyr Vallehermoso encargada del negocio energético, a través de la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en este ámbito.

Esta compañía, y su filial Iberese, han realizado ya más de 85 plantas de generación, y cogeneración, para clientes privados, a partir de fuentes de energía renovable, con una capacidad instalada de más de 900 MW., y adoptando siempre las soluciones técnicas más novedosas.

Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

En 2009 pueden destacarse los siguientes hitos:

- En Termosolar: a través de su filial Solucia se continúan los trabajos para la terminación de la Central Termosolar "Lebrija I", encontrándose ya con un grado de avance del 85%. Nuestra filial de Ingeniería y Construcción Iberese está desarrollando en este complejo las unidades de transmisión del fluido, bloque de potencia, útiles e interconexiones eléctricas.

- En Cogeneración: a la fecha, Valoriza mantiene ya operativas 6 plantas de cogeneración, destinadas al secado de alperujos. En mayo de 2009 se ha puesto en explotación la Planta de Linares con 25 MW de potencia instalada.

- En Biomasa: Valoriza, tras la incorporación durante este ejercicio de la Planta de Biomasa de Linares, mantiene ya tres plantas en operación , alcanzando una potencia de 34 MW. En 2009 se ha iniciado la promoción de otras 5 plantas de Biomasa, repartidas a lo largo de todo el territorio nacional.

- En Eólica: en el ámbito de la energía eólica, Valoriza continúa desarrollando el proyecto para la construcción y explotación de tres parques en Extremadura, con un total de 64 Mw. de potencia instalada. Durante el ejercicio se han presentado actuaciones en este ámbito, en diversas Comunidades como son: Galicia, Aragón, Castilla la Mancha, Andalucía, Extremadura y Cantabria, estando a la espera de los próximos concursos de otorgamiento de potencia planificados en estos territorios.

Multiservicios

Valoriza Facilities, compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios e instalaciones, ha vuelto a cerrar un muy buen ejercicio económico al adjudicarse contratos por valor de más de 144 millones de euros.

Durante 2009 se ha creado la compañía Valoriza Servicios Socio Sanitarios, dedicada a la prestación de servicios a colectivos en situación de dependencia, especialmente tercera edad, ofreciendo tanto servicios de proximidad (ayuda a domicilio y teleasistencia), como servicios residenciales. Actualmente, la empresa atiende a más de 6.000 personas, dentro del ámbito de servicios de ayuda a domicilio, en provincias como Madrid, Jaén, Toledo, La Coruña, etc. En servicios residenciales, gestiona un total de 784 plazas, distribuidas en 17 residencias y centros de día, a lo largo de todo el territorio nacional,

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 26 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 4.588 kilómetros, equivalentes, de carreteras; la conservación de 6 presas, una minicentral hidroeléctrica y una red, de más de 100 kilómetros, de canales de regadío. Este último hecho ha supuesto iniciar una nueva línea de negocio en el ámbito de las confederaciones hidrográficas.

La actividad de esta área de nuestro Grupo, para los próximos ejercicios, queda completamente garantizada por su cartera, que a 31 de diciembre de 2009 ha alcanzado los 12.000 millones de euros.

Los objetivos para 2010, y ejercicios siguientes, están centrados en el desarrollo orgánico de los negocios existentes buscando la masa crítica de actividad que permita ir optimizando la

Tfno: 91 598 60 00
Fax: 91 598 76 19
28046 MADRID

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.

3.6.- Nuestra actividad de promoción inmobiliaria (Vallehermoso).

La actividad del área de Promoción residencial del Grupo ha vuelto a estar marcada, durante un ejercicio más, por la fuerte desaceleración experimentada por el mercado inmobiliario a nivel nacional. Pese a ello, las viviendas entregadas han alcanzado las 3.270 unidades, lo que ha supuesto unos ingresos de 2.015,8 millones de euros, incluyendo también las ventas de suelo.

Durante 2009, Vallehermoso ha acometido inversiones en compra de suelo por un importe total de 173,3 millones de euros, lo que ha situado la reserva de suelo, a 31 de diciembre, en 6,8 millones de metros cuadrados, que equivalen a 2,4 millones de metros edificables, o lo que es lo mismo, a más de 17.952 viviendas.

La consultora inmobiliaria independiente Atisreal ha tasado el valor de los activos inmobiliarios, al cierre del ejercicio, en 3.034 millones de euros, con una plusvalía latente de 744 millones de euros. Del total de esta valoración, 1.744 millones corresponden a suelo y 1.290 millones a obra en curso y otras.

Las ventas contratadas, pendientes de contabilizar en la Cuenta de Resultados, a 31 de diciembre, ascienden a 637,54 millones de euros.

3.7.- Nuestra actividad de Patrimonio inmobiliario (Testa).

El Grupo Testa, área de negocio Patrimonial dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso, ha cerrado un ejercicio económico positivo.

Sin duda, el acontecimiento más importante para Testa, durante este año, ha sido la puesta en servicio de la "Torre Sacyr Vallehermoso" después de casi cuatro años de construcción, y tras la obtención, a finales de 2008, de la licencia de primera ocupación, por parte del Ayuntamiento de Madrid.

Situada en el exclusivo espacio madrileño de negocios "Cuatro Torres Business Área" (CTBA), sus 236 metros de altura, la convierten en el tercer rascacielos más alto de España y entre los 200 más altos del mundo. Con un total de 64 alturas, de las cuales 6 se encuentran bajo rasante, el edificio tiene una utilidad mixta: hotel y arrendamiento de oficinas.

Siguiendo la política de Grupo de rotación de activos, y en especial de aquellos que se encuentran ya en un alto estado de madurez, Testa procedió, el 17 de marzo de 2009, a la transmisión de las residencias para la tercera edad de "Les Corts", "Consejo de Ciento y "Sagrada Familia" todas situadas en Barcelona, así como las de "Los Madrazo", en Santander, y "Arroyo de la Vega" en la localidad de Alcobendas (Madrid). También, en dicha fecha, Testa procedió a transferir los edificios de oficinas situados en el "Paseo de Gracia, 28", en Barcelona, "Paseo de la Glorieta", en Huelva, "Martinez Barrios", en Sevilla, y "García Lovera" en Córdoba, así como su participación en el centro comercial "Parque Corredor" de la localidad madrileña de Torrejón de Ardoz.

El Grupo Testa tiene un patrimonio en arrendamiento de 1.508.472 metros cuadrados que le han proporcionado, durante 2009, un total de 256,5 millones de euros de facturación por rentas consolidadas. Del total de estos ingresos en concepto de alquileres, un 69% corresponden a oficinas (173,4 millones de euros), un 12% a centros comerciales (27,8 millones de euros), un 10% a hoteles (26,9 millones de euros) y el 9% restante (28,4 millones de euros) a alquileres de naves, viviendas, residencias de tercera edad y aparcamientos.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Fax: 91 558 76 19

La tasa media total de ocupación de todos sus inmuebles, incluyendo la Torre SyV, se ha situado en el 96,7%, y el ingreso unitario medio, por metro cuadrado ocupado al mes, ha alcanzado los 16,48 euros.

La cartera de ingresos por arrendamientos ha alcanzado, a 31 de diciembre, los 2.817,59 millones de euros, con lo que queda asegurada la facturación para los próximos ejercicios.

Los activos inmobiliarios del Grupo Testa, han sido tasados por dos consultoras independientes: CB Richard Ellis (para activos en explotación y obras en curso) y Tasaciones Hipotecarias, S.A. (para los solares), obteniendo una valoración conjunta de 4.398 millones de euros, un 0,6% menos que en 2008, con unas plusvalías latentes de 1.231 millones de euros.

4. INFORMACIÓN BURSÁTIL Y VALORES PROPIOS.

A 31 de diciembre de 2009, el capital social de Sacyr Vallehermoso está totalmente suscrito y desembolsado. Está compuesto por 304.967.371 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio2009, la capitalización bursátil de Sacyr Vallehermoso ascendía a 2.439,7 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 2009	
Número de acciones	304.967.371
Volumen negociado (Miles Euros)	1.427.966
Días de negociación	245
Precio de cierre 2008 (Euros)	6,37
Precio de cierre 2009 (Euros)	8,00
Máximo (día 23/09/09) (Euros)	13,95
Mínimo (día 10/03/09) (Euros)	4,77
Precio medio ponderado (Euros)	9,13
Volumen medio diario (nº. de acciones)	615.820
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	0,51

La acción de Sacyr Vallehermoso ha tenido una evolución alcista desde los 6,37€ por acción al cierre de 2008, hasta los 8€ por acción con los que se cerró el ejercicio 2009. ello permitió incrementar la capitalización bursátil de la Compañía en más de un 25%. El máximo intradía se situó en 13,95€ por acción el 23 de septiembre, y el máximo en cierre diario fue de 13,12€ por acción el 28 de septiembre.

Sacyr Vallehermoso se comportó durante gran parte del año considerablemente mejor que el IBEX 35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional, para acabar cerrando en niveles muy similares a éstos. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio de 9,13€ por acción, con un volumen medio diario de más de 615.000 títulos de contratación, por importe anual de 1.428 millones de euros.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2009	2008	% 09/08
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	13,95	26,90	-48,14%
Mínimo	4,77	6,12	-22,06%
Medio	9,13	15,14	-39,70%
Cierre del ejercicio	8,00	6,37	25,59%
Volumen medio diario (nº de acciones)	615.820	796.091	-22,64%
Volumen anual (Miles de euros)	1.427.966	3.053.072	-53,23%
Nº Acciones a final de año	304.967.371	304.967.371	0,00%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	2.439.739	1.942.642	25,59%
Ponderación en el IGBM (%)	0,26	0,45	-42,22%
Beneficio por acción (Euros/Acc)	1,67	-0,84	-298,93%
Cash-flow por acción (Euros/Acc)	3,13	0,38	721,09%
Dividendo por acción (Euros/Acc)	0,00	0,30	-100,00%
Precio/Valor contable (nº. veces)	0,86	0,83	4,42%
PER	4,82	-7,59	-163,55%
P/Cash-flow	2,56	16,71	-84,70%

Tanto el beneficio por acción como el cash flor por acción, experimentaron incrementos muy considerables como consecuencia de los resultados del Grupo, hasta situarse en 1,67 y 3,13 euros por acción respectivamente. Finalmente, el PER quedó situado en 4,82 veces.

A 31 de diciembre de 2009, la sociedad dominante posee 1.738.882 acciones propias, representativas del 0,5702% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 32,07 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2009 no se han efectuado operaciones con acciones propias.

Al cierre del ejercicio, la cotización de Sacyr Vallehermoso fue de 8,000 euros por acción, lo que ha supuesto una revalorización del 25,59% respecto al cierre del ejercicio anterior.

5. INFORMACIÓN ADICIONAL: ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos sociales, el capital social de la entidad asciende a 304.967.371, dividido en 304.967.371 acciones ordinarias, de 1 euro de valor nominal, pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas. No existen valores emitidos que den lugar a la conversión de los mismos en acciones.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.-

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas, que se exponen a continuación:

- Como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor, y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del

Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19

Mercado de Valores; en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y a la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

- También, en cuanto que se trata de una sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital, o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;

Accionista	Participación directa		Participación indirecta		Total		
	N.º de acciones	%	N.º de acciones	%	N.º de acciones	%	N.º de derechos de voto
Juan Abelló Gallo	-	-	30.498.533 (1)	10,001	30.498.533	10,001	30.498.533
José Manuel Loureda Mantiñán	345	0,00	41.171.576 (2)	13, 500		13,500	41.171.921
Luis del Rivero Asensio	173	0,00	41.929.229 (3)	13,749	41.929.402	13,749	41.929.402
Manuel Manrique Cecilia	228	0,00	23.339.877 (4)	7,653	23.340.105	7,653	23.340.105
Juan Miguel Sanjuan Jover	214	0,00	10.791.133 (5)	3,538	10.791.347	3,538	10.791.347
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	24.395.075	7,999	-	-	24.395.075	7,999	24.395.075
Caixanova	12.076.843	3,960	-	-	12.076.843	3,960	12.076.843
Mutua Madrileña Automovilista	15.267.857	5,006	-	-	15.267.857	5,006	15.267.857
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	20.549.237	6,738	-	-	20.549.237	6,738	20.549.237
Corporación Caixa Galicia,S.A.	9.118.524	2,990	-	-	9.118.524	2,990	9.118.524

(1) La participación indirecta de D. Juan Abelló, la ostenta a través de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (5 acciones) y de Austral, B.V. (30.498.528 acciones).

(2) La participación indirecta de D. José Manuel Loureda Mantiñán, la ostenta a través de Prilou, S.L. (25.844.241 acciones) y de Prilomi, S.L. (15.327.335 acciones), de la que es titular de un 81,8%.

(3) La participación indirecta de D. Luis Fernando del Rivero Asensio, es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (18.488.842 acciones), de la que es titular de un 100% y Rimefor Nuevo Milenio, S.L (23.440.387 acciones), de la que es titular de un 61,89%.

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia, es a través de Cymofag, S.L.

P.º de la Castellana 83-85
Tfno: 91 346 55 60
Fax: 91 556 76 [illegible]
28046 MADRID

(5) La participación indirecta de D. Juan Miguel San Juan Jover, la ostenta a través de Grupo Satocan, S.A.

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen en los Estatutos sociales restricciones especificas de este derecho.

e) Los pactos parasociales

No existen en Sacyr Vallehermoso, S.A.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

- Nombramiento y cese de miembros del Consejo de Administración.

1. Nombramiento y reelección:

- Los consejeros serán designados por la Junta General, o por el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Las propuestas de nombramiento de consejeros, que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General, y las decisiones de nombramiento, que adopte el Consejo de Administración en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración.
Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

- En cuanto a la designación de consejeros externos, el Consejo de Administración, y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

-Los Consejeros ejercerán su cargo, durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

- Los Consejeros designados por cooptación, ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General en la que se someterá, en su caso, a ratificación su nombramiento.

- El Consejero que termine su mandato, o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Compañía, durante el plazo de dos años, cuando el Consejo de Administración entienda motivadamente que se ponen en riesgo los intereses de la sociedad.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 559 76 19
28046 MADRID

2. Cese o remoción:

- Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

- Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) Cuando alcancen la edad de 65 años, en el caso de consejeros ejecutivos pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo;

b) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero;

c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad, o prohibición, legalmente previstos;

d) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoria por haber infringido sus obligaciones como consejeros, y

e) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad, o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

- Modificación de Estatutos.-

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

Entre las competencias de la Junta, recogidas en el artículo 19 de los Estatutos, y en el punto 3, del Reglamento de la Junta General de Accionistas, se contempla expresamente la modificación de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

El Presidente, y el Consejero Delegado de Sacyr Vallehermoso, S.A., tienen delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las legales o estatutariamente indelegables, o las que el Consejo retiene para sí, sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 38.3 de los Estatutos Sociales.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 17 de junio de 2009, delegó en el Consejo, al amparo de lo dispuesto en el artículo 75, y la disposición adicional primera, de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de adquisición derivativa de acciones, representativas del capital social de Sacyr Vallehermoso, S.A. Las adquisiciones podrán realizarse directamente por Sacyr Vallehermoso, S.A., o indirectamente, a través de sus sociedades filiales, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta, o cualquier otro negocio jurídico oneroso admitido válido en Derecho. Las acciones, objeto de adquisición, deberán encontrarse íntegramente desembolsadas. El valor nominal, de las

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del máximo permitido, en cada momento, por la legislación aplicable.

El precio de adquisición, por acción, será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición. La autorización para la adquisición de acciones propias se otorgará por un plazo de dieciocho meses. Se constituirá, en el pasivo del balance de la Sociedad, una reserva indisponible, equivalente al importe de las acciones propias que se adquieran, que deberá mantenerse, en tanto en cuanto, las acciones no sean enajenadas o amortizadas. La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de los derechos de opción de los que aquellos sean titulares.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 18 de junio de 2008 delegó en el Consejo de Administración, la facultad de ampliar el capital social, conforme a lo establecido en el Art. 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, y con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, conforme a lo establecido en el Art. 159.2 de la misma Ley, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización conferida por la Junta General de accionistas de 25 de junio de 2004. Se podrá aumentar el capital social en una, o varias veces, y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de celebración de esta Junta y en la cantidad máxima de 142.318.106 acciones.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 5 de mayo de 2006, delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija, tanto simples como canjeables por acciones en circulación de la sociedad y/o convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad, así como pagarés, participaciones preferentes o "warrants" (opciones para suscribir acciones nuevas o para adquirir acciones en circulación de la Sociedad). La emisión de los valores podrá efectuarse en una o varias ocasiones, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción de este acuerdo.

h) Los acuerdos significativos, que haya celebrado la Sociedad, y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados, o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

En el Equipo de Dirección hay dos miembros con contrato laboral de Alta Dirección, que incluyen indemnizaciones de entre una y dos anualidades de salario, en caso de despido.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

6. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR VALLEHERMOSO.

El Grupo Sacyr Vallehermoso se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- ***Riesgo de crédito:*** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. En el resto de áreas, 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 30%, y exigiéndose, el 70% restante, en el momento de la escrituración. De ocasionarse algún impago se produciría la rescisión del contrato y, por ello, la paralización en la entrega del inmueble. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.

- ***Riesgo de liquidez:*** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito. En cuanto al sector de patrimonio en renta, la liquidez viene proporcionada por la naturaleza de las inversiones realizadas y el alto grado de ocupación existente a la fecha. Respecto al área de promoción, la estructura de la financiación de la actividad promotora mitiga el riesgo de liquidez existente, ya que las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales a largo plazo. Antes de la construcción efectiva de las viviendas, estos préstamos bilaterales se transforman en hipotecarios que financian la construcción de las mismas. En último lugar, estos préstamos son transferidos, mediante subrogación, al cliente final.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las áreas del Grupo, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo.

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:

  - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83
Tfno. 91 545 97
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

- Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte 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 establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

- Ralentización del sector inmobiliario: El sector inmobiliario continúa, durante un ejercicio más, ralentizado como consecuencia de la desaceleración experimentada en la demanda, y al endurecimiento de las condiciones hipotecarias. No obstante, el área de Promoción de nuestro Grupo cuenta, a 31 de diciembre de 2009, con 637,54 millones de euros de preventas.

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.

- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos medioambientales.

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.

- 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.



Grupo Sacyr Vallehermoso

Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2009

C.I.F.: A-28013811

Denominación social: SACYR VALLEHERMOSO, S.A.



MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
30/10/2008	304.967.371,00	304.967.371	304.967.371

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	23.440.387	0	7,686
CYMOFAG S.L.	23.339.877	0	7,653
DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A.	20.549.237	0	6,738
MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, S.A.	15.267.857	0	5,006
CAIXA DE AFORROS DE VIGO OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	12.076.843	0	3,960

P.º de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible]
Fax: 91 558 76 [illegible]
28046 MADRID

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	173	23.440.387	7,686
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	228	23.339.877	7,653
NUEVA COMPANIA DE INVERSIONES, S.A.	5	0	0,000
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	0	1.553.787	0,509
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	18.488.842	0	6,063
AUSTRAL, B.V.	30.498.528	0	10,001
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	9.118.524	0	2,990
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	3.525	17.625	0,007
GRUPO SATOCAN, S.A.	10.624.466	166.667	3,538
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	100	0	0,000
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	24.395.075	0	7,999
PRILOMI, S.L.	15.327.335	0	5,026
PRILOU, S.L.	25.844.241	0	8,474

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	23.440.387	7,686
DON MANUEL MANRIQUE	CYMOFAG S.L.	23.339.877	7,653

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 0700
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
CECILIA			

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	59,947

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :
Societaria
Breve descripción :
Prilou, S.L., es Administrador solidario del también accionista significativo Prilomi, S.L.

Nombre o denominación social relacionados
PRILOU, S.L.

Tipo de relación :
Societaria
Breve descripción :
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. es la sociedad matriz de Torreal, S.A., propietaria indirecta del 99,99% de Austral, B.V.

Nombre o denominación social relacionados
AUSTRAL, B.V.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :
Contractual

Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 548 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Breve descripción :
Presidente de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO

Tipo de relación :
Contractual
Breve descripción :
Vicepresidente primero y Consejero Delegado de Sacyr Vallehermoso, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.738.882	0	0,570

(*) A través de:

Total	0

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 17 de junio de 2009, acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad. El texto literal del acuerdo sexto adoptado es el siguiente:

Se acuerda autorizar a la Sociedad y a sus sociedades filiales para la adquisición derivativa de acciones representativas del capital social de SACYR VALLEHERMOSO, S.A. al amparo de lo previsto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y la disposición adicional primera del mismo cuerpo legal, en las siguientes condiciones:

(i) Las adquisiciones podrán realizarse directamente por SACYR VALLEHERMOSO, S.A. o indirectamente a través de sus sociedades filiales, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta o cualquier otro negocio jurídico oneroso válido en Derecho.

(ii) Las acciones objeto de adquisición deberán encontrarse íntegramente desembolsadas.

(iii) El valor nominal de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del máximo permitido en cada momento por la legislación aplicable.

(iv) El precio de adquisición por acción será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

(v) La autorización para la adquisición de acciones propias se otorga por un plazo de dieciocho meses.

(vi) Se constituirá en el pasivo del balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias que se adquieran, que deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

La presente autorización deja sin efecto la autorización acordada por la Junta General de accionistas celebrada el día 18 de junio de 2008, en la parte no utilizada.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen

Pº de la Castellana 83-85
Tlno. 91 541 30 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	18
Número mínimo de consejeros	9

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	--	PRESIDENTE	12/06/2002	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	--	VICEPRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	10/11/2004	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	JUAN ABELLÓ GALLO	VICEPRESIDENTE 2º	11/12/2003	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	--	VICEPRESIDENTE 3º	25/06/2004	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	VICTOR GUILLAMÓN MELENDRERAS	CONSEJERO	11/05/2005	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
AUSTRAL, B.V.	PEDRO PABLO MANUEL DEL CORRO GARCÍA-LOMAS	CONSEJERO	17/06/2009	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	JOSÉ LUIS MÉNDEZ LÓPEZ	CONSEJERO	02/10/2008	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	--	CONSEJERO	29/01/2003	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
GRUPO SATOCAN, S.A.	JUAN MIGUEL SANJUAN JOVER	CONSEJERO	02/10/2008	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	--	CONSEJERO	12/06/2002	18/06/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	ANGEL LÓPEZ CORONA DAVILA	CONSEJERO	25/06/2004	17/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
PRILOMI, S.L.	JOSÉ MANUEL LOUREDA LÓPEZ	CONSEJERO	11/05/2005	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
PRILOU, S.L.	JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN	CONSEJERO	15/12/2004	11/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	13

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON FRANCISCO JAVIER PEREZ GRACIA	EJECUTIVO	06/05/2009
TORREAL, S.A.	DOMINICAL	17/06/2009
MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA	DOMINICAL	29/12/2009

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denomincaión del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	15,385

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	TORREAL, S.A.
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.
AUSTRAL, B.V.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	AUSTRAL, B.V.
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DISA CORPORACION
GRUPO SATOCAN, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO SATOCAN, S.A.
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.
PRILOMI, S.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOMI, S.L.
PRILOU, S.L.	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOU, S.L.

Número total de consejeros dominicales	10
% total del Consejo	76,923

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ

Perfil

Miembro del colegio de abogados de Madrid, Catedrático de Economía y Hacienda de la Facultad de Granada; Catedrático de Derecho Financiero y Tributario de las Facultades Autónoma y Complutense de Madrid.

Número total de consejeros independientes	1

% total del consejo	7,692

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Nombre o denominación social del accionista

CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.

Justificación

CXG Corporación Caixa Galicia, es Consejero de SyV, por su gran contribución al desarrollo económico y empresarial. Debido a esta dimensión empresarial, financiera, social y cultural, representadas respectivamente por su red comercial, su obra social y su fundación es motivo suficiente para que sea miembro del Consejo de Administración aunque su participación sea inferior al 5%.

Nombre o denominación social del accionista

GRUPO SATOCAN, S.A.

Justificación

Debido a la experiencia en la actividad de construcción que abarca desde obra civil, con especial importancia en urbanizaciones, puertos, e infraestructura viaria; a todo tipo de edificaciones industriales y de servicios más toda su actividad inversora, son razones tenidas en cuenta para que Grupo Satocan, S.A. sea miembro del Consejo de Administración de SyV, con una participación cercana al 4%.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

Nombre del consejero

DON FRANCISCO JAVIER PEREZ GRACIA

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 558 76 19 28046 MADRID

Motivo del cese

Porque ha dejado de pertecer al Grupo SyV.

Nombre del consejero

MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA

Motivo del cese

Porque ha presentado carta de dimisión.

Nombre del consejero

TORREAL, S.A.

Motivo del cese

Torreal, S.A. es propietario indirecto de Austral, B.V. actualmente miembro del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social consejero

DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO

Breve descripción

Todas las facultades del Consejo salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para si sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

Nombre o denominación social consejero

DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

Breve descripción

Todas las facultades del Consejo salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para sí sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AEROPUERTO DE LA REGIÓN DE MURCIA. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA. CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A.	VICEPRESIDENTE 2o
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AUTOPISTAS DEL ATLANTICO. CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	AUTOVIA DEL BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA. S.A.	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	ITINERE INFRAESTRUCTURAS. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR CONCESIONES. S.L.	PRESIDENTE

Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 567 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES. S.L.UNIPERSONAL	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SACYR. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SOCIEDAD CONCESIONARIA AEROPUERTO DE MURCIA. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	SOMAGUE. SGPS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	TESFRAN. S.A.	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	TESTA INMUEBLES EN RENTA. S.A.	CONSEJERO
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	VALORIZA GESTION. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA. CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	INCHISACYR. S.A.	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	ITINERE CHILE. S.A.	DIRECTOR
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	ITINERE INFRAESTRUCTURAS. S.A.U	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONCESIONES. S.L.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SCRINSER. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TESTA INMUEBLES EN RENTA. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALORIZA GESTIÓN. S.A.	CONSEJERO
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	VALORIZA GESTION. S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	AUTOVIA DEL BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	SACYR. S.A.	CONSEJERO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	TESTA INMUEBLES EN RENTA. S.A.	CONSEJERO
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN. S.A.U	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denomincación social de la entidad cotizada	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	REPSOL YPF. S.A.	VICEPRESIDENTE 1º
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	AFIRMA GRUPO INMOBILIARIO. S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PESCANOVA. S.A.	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	TECNOCOM. TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	EBRO PULEVA. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMPAÑIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	GAS NATURAL SDG. S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SOCIEDAD ANONIMA DAMM	PRESIDENTE
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	GRUPO PRISA. S.A.	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Cödigo Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI

La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	2.624
Retribucion Variable	409
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	3.033

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	1
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 545 50 19
28046 MADRID

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	3.033	0
Externos Dominicales	0	0
Externos Independientes	0	0
Otros Externos	0	0

Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Total	3.033	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	3.033
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	**0,6**

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON FERNANDO LACADENA AZPEITIA	DIRECTOR GENERAL FINANCIERO Y DESARROLLO CORPORATIVO
DON VICENTE BENEDITO FRANCES	SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO Y DIRECTOR GENERAL DE ASESORÍA JURÍDICA
MIGUEL ANGEL PEÑA PENILLA	CONSEJERO DELEGADO DE VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN
DON FRANCISCO JAVIER GAYO POZO	PRESIDENTE DE SACYR, S.A.U.
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES
DON JOSE ANTONIO GUIO DE PRADA	DIRECTOR DE CONTRATACION
DON MIGUEL HERAS DOLADER	VICEPRESIDENTE DE SOMAGUE
DON SALVADOR FONT ESTRANY	DIRECTOR GENERAL DE ENERGÍA
DON FERNANDO RODRIGUEZ-AVIAL LLARDENT	PRESIDENTE DE TESTA
DON JOSE MANUEL NAHARRO CASTRILLO	DIRECTOR GENERAL DE MEDIOS
DON FERNANDO LOZANO SAINZ	CONSEJERO DELEGADO DE VALORIZA GESTIÓN

VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno.: 91 590 54 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social	Cargo
DON JAVIER LÓPEZ-ULLOA MORAIS	DIRECTOR GENERAL ADJUNTA AL CEO
DON JOSÉ MARÍA ORIHUELA UZAL	CONSEJERO DELEGADO DE SACYR CONCESIONES
DON DANIEL LOUREDA LOPEZ	CONSEJERO DELEGADO DE TESTA
DON ANGEL LASO D'LOM	DIRECTOR GENERAL DE COMUNICACIÓN

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	5.643

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	2

	Consejo de Administración	Junta General
Organo que autoriza las cláusulas	NO	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
Los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, tendrán derecho a percibir una retribución de la sociedad que consistirá en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial (seguro, fondos de pensiones, etc.). El importe conjunto de las retribuciones anteriores será fijado por la Junta general. Dicho importe, que no podrá exceder del 2,5% del resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, se mantendrá entretanto no sea modificado por un nuevo acuerdo de la Junta general. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de aquel límite y su distribución entre los distintos consejeros corresponde al Consejo de Administración. Si el 2,5% del beneficio de un ejercicio resultase inferior al importe efectivamente abonado, los consejeros estarán obligados a la restitución que proporcionalmente corresponda. Además, los consejeros que cumplan funciones ejecutivas dentro de la sociedad tendrán derecho a percibir, por este concepto, una retribución compuesta por: (a) una parte fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos; (b)

Paseo de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 70 19
28046 MADRID

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
una parte variable, correlacionada con algún indicador de los rendimientos del consejero o de la empresa; (c) una parte asistencial, que contemplará los sistemas de previsión y seguro oportunos y (d) una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero. La determinación del importe de las partidas retributivas que integran la parte fija, de las modalidades de configuración y de los indicadores de cálculo de la parte variable (que en ningún caso podrá consistir en una participación en los beneficios de la sociedad) y de las previsiones asistenciales y de la indemnización por cese corresponde al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los consejeros afectados se abstendrán de asistir y participar en la deliberación correspondiente. El Consejo cuidará que las retribuciones se orienten por las condiciones del mercado y tomen en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que entraña el papel que está llamado a desempeñar cada consejero. Las retribuciones establecidas de acuerdo con lo previsto en este apartado deberán ser sometidas en cada ejercicio a la ratificación de la Junta General. Los consejeros podrán ser retribuidos además con la entrega de acciones de la sociedad, de opciones sobre las mismas o de instrumentos vinculados a su cotización. Esta retribución deberá ser acordada por la Junta general de accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución. La sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros. Las retribuciones de los consejeros externos y de los consejeros ejecutivos, en este último caso en la parte que corresponda a su cargo de consejero al margen de su función ejecutiva, se consignarán en la memoria de manera individualizada para cada consejero. Las correspondientes a los consejeros ejecutivos, en la parte que corresponda a su función ejecutiva, se incluirán de manera agrupada, con desglose de los distintos conceptos o partidas retributivas. (art. 43 E.S.) Asimismo el artículo 16.7 letra c) del Reglamento del Consejo establece que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones propondrá al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección. El Consejo aprobará la retribución previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. (art. 26 R.C.).

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	NO
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 548 68 00
Fax: 91 566 76 19

Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	NO
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	NO

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
El Consejo somete a votación de la Junta General un informe detallado sobre la política de retribuciones de los consejeros y consejeros ejecutivos, en el que se contempla los distintos conceptos retributivos. Este informe es redactado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con la aprobacion del Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones
Conforme al art. 16.7 del R.C. la Comisión de Retribuciones a) elevará al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta. b) propone al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones. c) propone al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y miembros del Comité de Dirección. d) revisa periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y e) vela por la transparencia de las retribuciones.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominacion social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	RIMEFOR NUEVO MILENIO, S.L.	PRESIDENTE
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	PRESIDENTE

Tfno. 91 515 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominacion social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	CYMOFAG S.L.	ADMINISTRADOR ÚNICO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACION PETROLIFERA, S.A.	PRESIDENTE
PRILOU, S.L.	PRILOMI, S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Los consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas. Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración.

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procuraran que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General en que se someterá, en su caso, a ratificación su nombramiento.

El consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Compañía durante el plazo de dos años cuando el Consejo de Administración entienda motivadamente que se ponen en riesgo los intereses de la sociedad.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno.: 91 590 55 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) cuando alcancen la edad de 65 años, en el caso de consejeros ejecutivos pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo;

b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero;

c) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;

d) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros, y

e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
En Sacyr Vallehermoso se ha optado por una fórmula que impide la acumulación de poder en una sola persona, al coexistir: un Presidente, y un Consejero Delegado (que es además Vicepresidente Primero). Existe además una Comisión Ejecutiva de la que forman parte seis consejeros externos y dos consejeros ejecutivos, que son el Presidente Ejecutivo y el Consejero Delegado.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana, 83-85
Tlno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 70 19
28046 MADRID

Descripción del acuerdo :

1. Generales. (18 R.C.) 2. La delegación permanente de facultades y la designación del consejero o consejeros a quienes se atribuyan facultades delegadas. (11.1 R.C.). 3. Modificación de Reglamento del Consejo. (3.4 R.C.)

Quórum	%
1; 2 y 3: Mitad más uno de sus miembros, presentes o representados. (18.1 R.C.)	51,00

Tipo de mayoría	%
1. Mayoría absoluta. (18.3 R.C.) 2. Dos terceras partes del número de miembros del consejo. 3.2/3 de los consejeros presentes o representados (3.4 R.C.).	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad
Conforme al art. 9.2 y 3 del R.C. corresponde al Presidente la facultad ordinaria de convocar el Consejo de Admón., de formar el orden del día de sus reuniones y de dirigir los debates. El Presidente, no obstante, deberá convocar el Consejo e incluir en el orden del día los extremos de que se trate cuando así lo soliciten tres consejeros. En el caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente. Asimismo, el art. 18.3 del R.C. señala que los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes, presentes y representados. En el caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
65	65	65

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pl. de la Castellana 83-85
Tfno.: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

NO

Número máximo de años de mandato	0

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
Sacyr Vallehermoso manifiesta con arreglo a lo previsto a la recomendación décimoquinta que los procedimientos de selección de Consejeros no han adolecido de sesgos implícitos que haya obstaculizado el nombramiento de mujeres. A pesar de las especiales dificultades que atraviesa la economía y, más concretamente, los sectores de actividad de nuestro Grupo Empresarial, desde SyV no hemos escatimado ningún esfuerzo en este último año, en seguir eliminando las especiales dificultades de acceso de la mujer al mundo laboral y en seguir fomentando e impulsando la conciliación de la vida laboral y la personal, con medidas como la flexibilidad horaria, excedencias y reducciones de jornada Este principio de no discriminación y de respeto a la diversidad se entronca como un pilar de la organización y está presente en todos los procesos de selección, promoción y formación. Así, en este último año, se han incorporado a nuestro Grupo 2.798 mujeres, de las que 149 ocupan puestos de mando. Igualmente, en este período, 45 mujeres han promocionado y se han empleado 45.505 horas de formación en 1.595 personas del sexo femenino. Junto con esa especial sensibilidad de nuestra Empresa, en la selección, promoción y formación, estamos especialmente orgullosos de las medidas adoptadas para intentar derribar las murallas que tradicionalmente han obstaculizado la asunción de puestos de responsabilidad para las mujeres. Así, las medidas de conciliación de la vida familiar y profesional, de entre las que destacan, entre otras, la flexibilidad horaria, las excedencias y reducciones de jornada, pretenden alcanzar este objetivo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Conforme al art. 51.1 de los E.S. y 18.1del R.C., debe conferirse la delegación a favor de otro miembro del Consejo por escrito y con carácter especial para cada sesión.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 [illegible] 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Número de reuniones del consejo	17
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	6
Número de reuniones del comité de auditoría	11
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	5
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,262

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VICEPRESIDENTE 1o Y CONSEJERO DELEGADO
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Conforme a lo dispuesto en el art. 15.7.b) del Reglamento del Consejo de Administración, se propondrá al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas así como las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y en su caso, la revocación o no renovación.

Además la Comisión de Auditoría tiene conforme al artículo 15.7.letra j) del R.C. la responsabilidad de supervisar los servicios de auditoría interna de la sociedad, los sistemas de selección y contratación, la aprobación del plan anual de auditoría interna, la aprobación del presupuesto anual del departamento, las relaciones con el responsable para recibir informe sobre las conclusiones y el cumplimiento del plan anual, y en general de la supervisión de cuantas materias correspondan al ámbito de competencia de los servicios de auditoría interna.

Asimismo el art. 45.4 señala que el Consejo de Administración, partiendo de las cuentas certificadas, contando con los informes de la Comisión de Auditoría y realizadas las consultas que considere necesarias al auditor externo, habiendo dispuesto de toda la información necesaria, formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las cuentas anuales y el informe de gestión.

Por último el art. 46.4 señala que el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
Conforme al art. 12 del R.C. el Consejo de Administración designará al Secretario, que no necesitará ser consejero, y deberá proveer para el buen funcionamiento del consejo ocupándose muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI

Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo enconmendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el art. 48.3 letra e) de los Estatutos Sociales señala que la Comisión de Auditoría tendrá como responsabilidades básicas el mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Así mismo, el art. 46.2 del R.C. pone de manifiesto que el Consejo de Administración velará por la independencia del auditor de cuentas y se abstendrán de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles por servicios de auditoría y distintos de auditoría, constituyan un porcentaje indebidamente elevado del total de los ingresos anuales del auditor de cuentas, considerando la media de los últimos cinco años.

De la misma forma, la Comisión de Auditoria deberá autorizar los contratos entre la sociedad y el Auditor de Cuentas ajenos a la propia actividad de auditoría de cuentas. Dicha autorización no será concedida si la Comisión de Auditoria entiende que dichos contratos pueden razonablemente comprometer la independencia del Auditor de Cuentas en la realización de la auditoria de cuentas. (art. 60.3 de los E.S.).

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 555 70 19
28046 MADRID

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	619	103	722
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	450,427	7,737	49,160

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	7	7

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	30,3	30,3

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TEBALSA CONSTRUCCIONES E INVERSIONES. S.L.	49,900	ADMINISTRADOR
NUEVA COMPANIA DE INVERSIONES,	PROMOCIONES INMOBILIARIAS EL	50,000	NINGUNO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
S.A.	MOLINAR, S.A.		
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	MIRALVER, SPI, S.L.	100,000	NINGUNO
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	TORREAL, S.A.	0,000	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	QUINTA COLUNA, SGPS, S.A.	60,030	PRESIDENTE
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	REGASIFICADORA DEL NOROESTE, S.A.	25,930	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, S,A, -CASER-	6,380	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CORPORACIÓN CXG WILLIS CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	50,000	PRESIDENTE
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	DESARROLLOS TERRITORIALES INMOBILIARIOS, S.A.	25,000	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	LAZORA, S.A.	6,540	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	AFIRMA GRUPO INMOBILIARIO, S.A.	4,084	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	TASAGALICIA, S.A	90,500	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CXG AVIVA CORPORACIÓN CAIXAGALICIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	SOCIEDAD DE FOMENTO Y DESARROLLO TURÍSTICO, S.A.	24,999	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	GAS GALICIA SDG,S.A.	9,900	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	ESPACIOS TERMOLUDICOS, S.A.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	NATURHOTEL SPA ALLARIZ, S.A.	34,570	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	ANDRES FAUS. S.A.	49,920	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA,	INVERSORA DE HOTELES	25,000	NINGUNO

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
S.A.	VACACIONALES, S.A.		
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CODESURE 15, S.A.	7,410	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	BALTEA PROMOCIONES INMOBILIARIAS, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PARQUE LA SALOSA, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INVESTIMENTOS IBERICOS SGPS, S.A.	45,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	G.P.S. DEL NOROESTE 3000, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PLASTICOS FERRO GPF, S.L.	20,134	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	GALERAS ENTRERIOS, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	SOCIEDAD GESTORA DE PROMOCIONES INMOBILIARIAS Y DESARROLLO EMPRESARIAL, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	JOCAI XXI, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	PROBOIN, S.L.	25,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CXG GRUPO INMOBILIARIO CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.L	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	FOMENTO DE INICIATIVAS NAÚTICAS, S.L.	33,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	LANDIX OPERACIONES URBANÍSTICAS, S.L.	50,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	DAECA COMAREX, S.L.	75,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CUPIRE PADESA, S.L.	19,950	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CONSTRUZIONA GALICIA, S.L.	17,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	GALICAT INVEST, S.L.	100,000	NINGUNO

Fax: 91 556 [illegible]
28046 MADRID

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	BLANCACIMA DEL NOROESTE, S.L.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INDUSTRIAS AUXILIARES FAUS, S.L.	0,000	CONSEJERO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	TORRE DE HERCULES, S.L.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	DESARROLLOS INMOBILIARIOS FUENTEAMARGA, S.L.	33,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	SEÑORIO DEL RETIRO, S.L.	10,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	INGALIX DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	100,000	NINGUNO
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	CXG CORREDURÍA DE SEGUROS GENERALES DEL GRUPO CAIXAGALICIA, S.A.U	100,000	NINGUNO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SYOCSA-INARSA	0,000	PRESIDENTE

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
El Presidente organizará el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano y asegurándose de que el órgano se halla debidamente informado. A tal efecto podrá invitar a participar en la sesión, con voz y sin voto, a directivos y técnicos de la empresa y a los expertos externos que considere oportuno. (art. 18.2 R.C) Por otro lado, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. (art. 25.1 R.C.)

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 78 19
28046 MADRID

Detalle del procedimiento
El consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades del grupo. (art.55 E.S) La convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, y estará autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente. La convocatoria se cursará con una antelación mínima de tres días. La convocatoria incluirá siempre el orden del día de la sesión y siempre que sea posible se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada. (art. 17.2 R.C) El Consejo elaborará un plan anual de las sesiones ordinarias y dispondrá de un catálogo formal de las materias que serán objeto de tratamiento. (art. 17.4 R.C) En el desempeño de sus funciones, el consejero obrará con la diligencia de un ordenado empresario, quedando obligado, en particular, a informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados y consultivos del mismo a los que pertenezca. (art.28.2 letra b R.C).

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
Conforme al art. 23.2.e) del R.C, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, formalizar si éste lo considera conveniente la correspondiente dimisión cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISION EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipologia
DON LUIS FERNANDO DEL RIVERO ASENSIO	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
NUEVA COMPAÑIA DE INVERSIONES, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	VICEPRESIDENTE 3º	DOMINICAL
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VOCAL	DOMINICAL
PRILOU, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

COMITE DE AUDITORIA

Nombre	Cargo	Tipologia
GRUPO SATOCAN, S.A.	PRESIDENTE	DOMINICAL
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y AGRICOLAS, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
AUSTRAL, B.V.	VOCAL	DOMINICAL
PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VOCAL	DOMINICAL

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipologia
DON MATIAS CORTES DOMINGUEZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
PRILOU, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
MADRID

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoria interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

El artículo 16 del Reglamento señala que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará integrada por una mayoría de consejeros externos, que serán designados en función de sus conocimientos y experiencia profesional.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración. En la actualidad forman parte de la misma 4 consejeros externos, siendo su Presidente un Consejero Independiente.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones será nombrado por el Consejo de Administración de entre los miembros de la Comisión que no tengan carácter de ejecutivos

Asimismo, esta Comisión designará un Secretario, para el desempeño de cuyo cargo no será necesaria la cualidad de consejero miembro de la Comisión, si bien en este caso no tendrá voz ni voto.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el

P.º de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 49
28046 MADRID

buen desarrollo de sus funciones. En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar.

Durante el ejercicio 2009 la Comisión de Nombramientos se ha reunido en 4 ocasiones.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o, en su caso, de la Comisión Ejecutiva. En la medida en que sea compatible con su naturaleza, será aplicable a la convocatoria de esta Comisión lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en este Reglamento para la convocatoria del Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se considerará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos, más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la reunión y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones son consultivas y de propuesta al Consejo.

La Comisión deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Al artículo 14 del Reglamento del Consejo establece que la Comisión Ejecutiva estará compuesta por el número de consejeros que en cada caso determine el Consejo de Administración, con los requisitos que establecen los Estatutos. A la fecha de cierre del ejercicio 2009 estaba formada por ocho miembros.

El Presidente de la Comisión Ejecutiva es el Presidente del Consejo de Administración y desempeñando su secretaría el Secretario del Consejo.

La Comisión Ejecutiva celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, mensual, reuniéndose en sesión extraordinaria, a convocatoria del Presidente, cuando éste lo estime necesario para el buen gobierno de la sociedad. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo. Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

La Comisión Ejecutiva ha de informar al Consejo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Según el artículo 15 del Reglamento del Consejo la Comisión de Auditoría estará integrada por una mayoría de consejeros no ejecutivos, que serán designados en función de sus conocimientos y experiencia profesional.

La Comisión de Auditoría estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros. La determinación de su número y su designación corresponde al Consejo de Administración.

En la actualidad forman parte del mismo 4 consejeros externos.

Los miembros de la Comisión de Auditoría serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. Su Presidente será nombrado por el Consejo de Administración de entre los Consejeros no Ejecutivos, y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Esta Comisión designará un Secretario, para el desempeño de cuyo cargo no será necesaria la cualidad de consejero miembro de la Comisión, si bien en este caso no tendrá voz ni voto. En la actualidad es secretario el que lo es del Consejo no teniendo la cualidad de consejero.

La Comisión de Auditoría se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de dos de sus miembros o, en su caso, de la Comisión Ejecutiva. Durante el ejercicio 2009 la Comisión de Auditoría se ha reunido en 11

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 30 00
Fax: 91 558 76 19

ocasiones.

La Comisión de Auditoría se considerará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, al menos más de la mitad de sus miembros. Las deliberaciones serán moderadas por el Presidente. Para adoptar acuerdos será preciso el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la reunión y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente. Salvo previsión en contrario, las competencias de la Comisión de Auditoría son consultivas y de propuesta al Consejo.

Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Compañía que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir la Comisión la asistencia a sus sesiones de los Auditores de Cuentas.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

a) elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;

b) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;

c) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección.

d) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;

e) velar por la transparencia de las retribuciones;

f) cualquier otra prevista en este Reglamento.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Según el artículo 14.4 del Reglamento del Consejo las Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las que legal o estatutariamente indelegables o las que no puedan ser delegadas por virtud de lo dispuesto en el presente Reglamento: Esas facultades que el Consejo en todo caso se reserva para sí conforme al artículo 5 del Reglamento del Consejo son:

a) aprobación de las estrategias generales de la sociedad;

b) nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los miembros del Comité de Dirección;

c) aprobar la política en materia de autocartera;

d) supervisión del control de la actividad de gestión y de la evaluación de los directivos;

e) supervisión de la identificación de los principales riesgos de la sociedad y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;

f) supervisión de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

g) aprobación de las operaciones que entrañen la disposición y adquisición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias.

h) conocer cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener un Consejero con el interés de la sociedad, de conformidad con el artículo 127 ter.3 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La Comisión de Auditoría tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

a) informar, a través de su Presidente y/o su Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.

Tfno. 91 585 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

b) proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas así como las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación;
c) revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección;
d) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros;
e) mantener las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría;
f) conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control, así como revisar la designación y sustitución de sus responsables;
g) supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
h) supervisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión;
i) recibir información sobre el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros del alto equipo directivo de la Compañía;
j) supervisión de los servicios de auditoría interna de la sociedad, sin perjuicio de la dependencia jerárquica de los mismos, ejerciendo las siguientes competencias: (i) supervisión de los sistemas de selección y contratación del personal de auditoría interna, (ii) aprobación del plan anual de auditoría interna, (iii) aprobación del presupuesto anual del departamento, (iv) relaciones con el responsable del departamento de auditoría interna, para recibir informe sobre las conclusiones de la auditoría interna y el cumplimiento del plan anual, y (v) en general, supervisión de cuantas materias correspondan al ámbito de competencia de los mencionados servicios de auditoría interna,.
k) Informar en relación con las transacciones con Consejeros, que impliquen o puedan implicar conflictos de interés, cuando el Consejo lo considere necesario.
l) cualquier otra prevista en este Reglamento.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 16, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado 'Información para Accionistas e Inversores', apareciendo, a su vez el subapartado 'Gobierno Corporativo' accediendo a las 'Comisiones delegadas del consejo donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos. Asimismo hay que señalar que de forma voluntaria se ha elaborado un informe anual sobre la actividad de la Comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 14.4, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado 'Información para Accionistas e Inversores', apareciendo, a su

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 78 19
28046 MADRID

vez el subapartado 'Gobierno Corporativo' accediendo a las 'Comisiones delegadas del consejo' donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 15, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la comisión, estando disponible su texto en la página Web de la sociedad, de la misma manera en dicha página se encuentra un apartado llamado 'Información para Accionistas e Inversores', apareciendo, a su vez el subapartado 'Gobierno Corporativo' accediendo a las 'Comisiones delegadas del Consejo' donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos. Asimismo hay que señalar que de forma voluntaria se ha elaborado un informe anual sobre la actividad de la comisión.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
La Comisión Ejecutiva la componen ocho miembros, de los cuales dos son ejecutivos y seis externos dominicales.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

NO

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 587 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Conforme al artículo 32 del R.C., el Consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera.

En todo caso las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad serán objeto de información en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Asimismo el artículo 15.7.k) del R.C. y 48.3.f) de los E.S. señala que la Comisión de Auditoría tiene como responsabilidad básica informar en relación con las transacciones con Consejeros de SyV que impliquen o puedan implicar conflictos de interés, cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario. En este supuesto conforme al art. 14.4 del R.C., la Comisión Ejecutiva podrá solicitar informe a la Comisión de Auditoría.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

SI

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

Sociedad Filial Cotizada
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:

SI

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas grupo
Las respectivas áreas de actividad entre empresas del grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre la filial cotizada y la demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés
-

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 [illegible] 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Las actividades del Grupo SyV se desarrollan en diferentes países, sectores de actividad, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera. En consecuencia, la Gestión del Riesgo se ha de llevar a cabo en cada una de las empresas que conforman el Grupo atendiendo tanto a sus peculiaridades, como a las de su sector.

Para SyV el concepto de Gestión del Riesgo alude al proceso de obtención de una seguridad razonable de que se identifican, califican y mitigan los riesgos que pueden afectar al negocio, entendiendo como riesgo todo aquello que pueda impactar en la organización, ya sea interna o externamente, impidiéndole alcanzar sus objetivos. De esta manera, la Gestión del Riesgo enlaza directamente con el concepto de Control Interno que implica al Consejo de Administración, a la Dirección y al resto del personal de la organización en la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información financiera y cumplimiento de la legislación.

La política de control y gestión de riesgos de SyV, comienza con la identificación y evaluación de los factores que puedan afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos del Grupo SyV, e implica la adopción de las medidas de control necesarias para proporcionar una respuesta efectiva frente a dichos factores. La identificación y evaluación se concreta en el mapa de riesgos, que incluye los principales riesgos estratégicos y operativos agrupados en diferentes categorías (entorno de negocio, regulación, imagen y reputación, recursos humanos, operaciones, financieros, información para la toma de decisiones, tecnología y sistemas de información y buen gobierno) junto con una evaluación de su posible impacto y probabilidad de ocurrencia.

Tras la identificación de los riesgos, se analiza el conocimiento de los mismos que tiene la Dirección y la idoneidad/efectividad de las decisiones adoptadas para mitigarlos. Una vez evaluados los riesgos relevantes, la Dirección determina como responder a ellos (evitándolo, reduciéndolo, compartiéndolo o aceptándolo). Al considerar su respuesta, la Dirección evalúa su efecto, la probabilidad de ocurrencia y el impacto del riesgo, así como los costes y beneficios que implicaría su adopción.

Toda esta actuación genera diferentes actividades de control, cada una de ellas adaptada al tipo de riesgo que pretende gestionar. Adicionalmente existe una supervisión independiente por parte de la Dirección de Auditoría Interna que reporta al Comité de Auditoría.

La política de control y gestión de riesgos del Grupo SyV, se documenta formalmente y se presenta anualmente al Consejo de Administración para su aprobación.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana [illegible]
Tlno: 91 [illegible]
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Riesgo materializado en el ejercicio

Riesgo de liquidez y riesgo de mercado

Circunstancias que lo han motivado

.Reducción de la liquidez en los diferentes mercados y en nuestro Grupo.

.Crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito con exigencia de mayores garantías y con aumento del coste de las operaciones.

.Descenso significativo de la actividad inmobiliaria, que ha provocado un disminución significativa de la demanda y, en consecuencia, una reducción de nuestra cifra de ventas y de nuestros márgenes en esta línea de negocio.

Funcionamiento de los sistemas de control

Los sistemas de control del Grupo SyV han funcionado correctamente para identificar, cuantificar, evaluar y gestionar estos riesgos. La anticipación al suceso que persiguen nuestros sistemas de control ha posibilitado que se tomen decisiones para eliminar, reducir o compartir los impactos de estos riesgos en nuestros diferentes negocios.

La memoria de las cuentas anuales del Grupo SyV del ejercicio 2009, detalla la política de gestión de riesgos analizando los principales riesgos para cada una de las diferentes líneas de negocio del Grupo

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE AUDITORÍA

Descripción de funciones

.Supervisar la función de auditoría interna.

.Determinar el alcance del trabajo de los auditores externos, revisando su informe y conclusiones.

.Asegurar el cumplimiento de las recomendaciones de auditoría interna y externa.

.Supervisar la información financiera que se publica.

.Comprobar el cumplimiento de las normas internas, códigos de ética y conducta etc.

.Revisar los sistemas establecidos para asegurar la eficiencia en la gestión.

.Comprobar el cumplimiento de los planes y programas comprobando su adecuación con objetivos.

.Mantener la ética de la Organización, dar seguimiento a las investigaciones de casos fraudulentos, supervisar la 'Línea de Ética de Denuncia' del Grupo SyV etc.

.Informar al Consejo de Administración sobre la política de control y gestión de riesgos así como del seguimiento periódico de los sistemas de información y control.

.Revisar y dar seguimiento a las inspecciones que lleven a cabo organismos de control.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Descripción de funciones

.Revisa y aprueba formalmente la 'Política de Control y Gestión de Riesgos'

.Revisa y aprueba formalmente el seguimiento periódico de los sistemas de información y control

.Delega en el Comité de Auditoría, el mantenimiento de los sistemas de control eficaces buscando el buen gobierno corporativo.

Nombre de la comisión u órgano

DIRECCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Descripción de funciones

Con dependencia directa del Presidente del Grupo SyV y bajo la supervisión del Comité de Auditoría tiene como funciones las siguientes:

.Realizar una evaluación sistemática de la eficiencia en los procesos de identificación, control y gestión de los riesgos.

.Analizar la idoneidad de los controles y procedimientos existentes, su cobertura de riesgos y su adecuado cumplimiento.

.Colaborar en la excelencia en la gestión y en la calidad de la información.

.Aportar fiabilidad e integridad a la información financiera y operativa.

.Revisar la eficacia y eficiencia de las operaciones.

.Revisar la adecuada protección de activos.

.Comprobar el cumplimiento de la legislación y normativa vigente.

.Analizar la ética y los valores de la Organización, mediante el cumplimiento de los diferentes códigos de conducta y gestionando la Línea Ética de Denuncia.

El cumplimiento de estas funciones y objetivos se materializa en el Plan de Auditoría Interna Anual que es aprobado por el Comité de Auditoría y que detalla los trabajos a realizar para garantizar su cumplimiento.

Nombre de la comisión u órgano

RESP. DE CONTROL DE GESTIÓN

Descripción de funciones

Las diferentes áreas de negocio del Grupo SyV cuentan con sus propios Responsables de control y gestión que efectúan el seguimiento de la consecución de los objetivos previstos por cada área de negocio/Sociedad en la vigente planificación estratégica.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Dentro del mapa de riesgos del Grupo SyV, así como en cada mapa de riesgos individual por línea de negocio, en el capítulo de 'Regulación' se clasifican, en función de su naturaleza, los riesgos relativos a legislación fiscal, legal, medioambiental, de prevención de blanqueo de capitales, laboral, etc. Los riesgos de incumplimiento se califican en función de su probabilidad de ocurrencia y del impacto que supondrían para la organización. La obtención de seguridad sobre el cumplimiento de las diferentes legislaciones, se basa en unos procedimientos que así lo garantizan, estos procedimientos son testados periódicamente por la Dirección de Auditoría Interna.

La importancia de estos riesgos para SyV deriva de la gran diversidad de ordenamientos jurídicos que afectan al Grupo como consecuencia de la diversificación de sus negocios y de la dispersión geográfica con la que el Grupo desarrolla sus actividades. Por este motivo, el Grupo realiza un importante esfuerzo de actualización de la legislación que aplica a todas sus actividades en todas las áreas geográficas donde opera.

La supervisión del cumplimiento de las diferentes regulaciones es realizada por la Dirección de Auditoría Interna y por las Direcciones de Asesoría Jurídica.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los accionistas de Sacyr Vallehermoso tienen los derechos que a los accionistas atribuye la LSA.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Entre otras medidas, se puede destacar la utilización de la página Web de la sociedad como medio para poner a disposición de los accionistas la documentación de la Junta General para que pueda ser analizada y estudiada por ellos desde el momento de la convocatoria. Por otra parte existe una oficina de relación con el accionista que resuelve cuantas preguntas pueda tener el accionista en relación con la Junta.

Además los accionistas pueden conferir la representación o ejercer el derecho de voto a través de medios de comunicación a distancia. Dichos medios pueden ser electrónicos o mediante correspondencia postal. (Art.27 y 34 E.S.)

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

SI

Detalles las medidas
La independencia de la Junta deriva de la regulación de los requisitos legales, así como de una serie de derechos de los accionistas que la Presidencia no puede vulnerar. El buen funcionamiento de la Junta viene garantizada porque al ser el órgano soberano de la sociedad, cuyos acuerdos obligan a todos los accionistas, ésta ser rige por lo dispuesto en los estatutos y en la Ley, desarrollándose y completándose mediante el Reglamento de la Junta General que detalla el régimen de convocatoria, preparación, información, concurrencia, desarrollo y ejercicio de los derechos políticos por los accionistas (art. 21 E.S). Adicionalmente, cuenta con un amplio sistema de información, incluyendo la información que se difunde a través de la página web de la sociedad. Además el accionista dispone del derecho de intervención durante la Junta General y de petición de informaciones y aclaraciones con relación a los puntos del orden del día, así como la formulación de propuestas (art. 16 R.Junta).

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
17/06/2009	6,357	83,594	0,000	0,000	89,951

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Punto Primero del Orden del Día.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- y de la Gestión Social de 'Sacyr Vallehermoso, S.A' y de su grupo consolidado, todo ello referido al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
Votos en contra: 0,000%
Abstenciones: 0,282% Votos
Votos a favor: 99,9718 %

Punto Segundo del Orden del Día.- Aplicación de resultados del ejercicio 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

- Votos en contra: 0,005%
- Abstenciones: 0,001%
- Votos a favor: 99,994%

Punto Tercero del Orden del Día.- Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de administración durante el ejercicio 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,000%
- Abstenciones: 0,002%
- Votos a favor: 99,998%

Punto Cuarto del Orden del Día.- Ratificación de las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 por los consejeros ejecutivos de conformidad con el art.43.2 de los Estatutos sociales.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,052%
- Abstenciones: 0,002%
- Votos a favor: 99,946%

Punto Quinto del Orden del Día.- Reelección, ratificación y nombramiento de Consejeros.
5.1- Reelección como Consejero de Nueva Compañía de Inversiones, S.A., representada por D.Juan Abelló Gallo (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,225%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,772%

5.2- Reelección como Consejero de D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,225%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,772%

5.3- Reelección como Consejero de Participaciones Agrupadas, S.L., representada por D. Angel López Corona Dávila (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,227%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,770%

5.4- Ratificación del nombramiento de Grupo Satocan, S.A., representada por Juan Miguel Sanjuan Jover (Consejero Dominical)
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,219%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,778%

5.5- Ratificación del nombramiento de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. representada por D. José Luis Méndez López (Consejero Dominical).
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,223%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,774%

5.6- Nombramiento como Consejero por el plazo de cinco años a la Sociedad Austral, B.V, representada por Pedro Manuel del Corro García-Lomas (Consejero Dominical).

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 1,227%
- Abstenciones: 0,003%
- Votos a favor: 98,770%

5.7- Se fija en quince el número de consejeros de la Sociedad dentro de los límites mínimo y máximo que establecen los Estatutos.
El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,040%
- Abstenciones: 0,000%
- Votos a favor: 99,960%

Punto Sexto del Orden del Día.- Autorización para que la sociedad y sus filiales puedan adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto en la parte no utilizada todavía la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2008.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,000%
- Abstenciones: 0,002%
- Votos a favor: 99,998%

Punto Séptimo del Orden del Día.-Reelección de auditor de Cuentas.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,024%
- Abstenciones: 0,005%
- Votos a favor: 99,971%

Punto Octavo del Orden del Día.- Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.

El acuerdo se adoptó con el siguiente porcentaje de votos:
- Votos en contra: 0,00001%
- Abstenciones: 0,000%
- Votos a favor: 100,000%

Punto Noveno del Orden del día.- Presentación a efectos informativos del Informe Anual, complementario del informe de gestión, regulado en el artículo 116.bis de la Ley del Mercado de Valores, conforme a la redacción dada por la Ley 6/2007 de 12 de Abril.

Punto Décimo del Orden del Día.- Presentación a efectos informativos del Informe Anual sobre Política de Retribuciones del Ejercicio 2008, elaborado por el Consejo de Administración.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	150

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana
Tfno: 91
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Conforme al art. 27.1 y 2 de los E.S., todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta general por medio de otra persona, aunque no sea accionista. La representación se conferirá por escrito o por medios electrónicos con carácter especial para cada Junta.

Si la representación se ha obtenido mediante solicitud pública, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas sujeto, en su caso, a lo previsto en la Ley.

En el caso de que no se hubieran podido impartir instrucciones por tratarse de asuntos no comprendidos en el orden del día, el representante votará en la forma que estime más conveniente para el interés de su representado.

En el caso de que los administradores u otra persona, hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador que la obtenga no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses, y en todo caso respecto a las decisiones relativas a (i) su nombramiento o ratificación, destitución, separación o cese como administrador, (ii) el ejercicio de la acción social de responsabilidad dirigida contra él y (iii) la aprobación o ratificación de operaciones de la sociedad con el administrador de que se trate, sociedades controladas por él o a las que represente o personas que actúen por su cuenta.

Lo dispuesto en el apartado anterior no será de aplicación cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar el patrimonio que tuviere el representado en territorio nacional.

Asimismo el art. 8.3.a) y b) del R.J señala que cuando la representación se confiriera o notifique a la Sociedad mediante medios de comunicación a distancia, sólo se reputará válida si se realiza:

a) mediante correspondencia postal, remitiendo a la Sociedad la tarjeta de asistencia y delegación debidamente firmada y cumplimentada, u otro medio escrito que, a juicio del Consejo de Administración en acuerdo previo adoptado al efecto, permita verificar debidamente la identidad del accionista que confiere su representación y la del delegado que designa, o,

b) mediante comunicación electrónica con la sociedad, a la que se acompañará copia en formato electrónico de la tarjeta de asistencia y delegación, en la que se detalle la representación atribuida y la identidad del representado, y que incorpore la firma electrónica reconocida del accionista representado u otra clase de identificación considerada idónea por el Consejo de Administración, en acuerdo previo adoptado al efecto, por reunir adecuadas garantías de autenticidad y de identificación del accionista representado.

Para su validez, la representación conferida o notificada por cualquiera de los citados medios de comunicación a distancia habrá de recibirse por la sociedad antes de las veinticuatro horas del tercer día anterior al previsto para la celebración de la Junta en primera convocatoria. El Consejo de Administración podrá establecer una antelación inferior, anunciándolo en la página web.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 555 XX 19
28046 MADRID

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

Explique

Con Testa Inmuebles en Renta, S.A. como sociedad dependiente cotizada, las respectivas áreas de actividad entre empresas del grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.
En la práctica, el Consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto que pudiera tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera. En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad son objeto de información en el presente informe.

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Explique

Ni los Estatutos ni el Reglamento del Consejo contempla los hechos reflejados, pero en el caso de que se dieran, Sacyr Vallehermoso se comprometería a someterlos a la aprobación de la Junta General.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

SACYR VALLEHERMOSO S.A. - Tfno: 91 545 50 00 - Fax: 91 558 76 - 28046 MADRID

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 598 76 19
28046 MADRID

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple Parcialmente

Al Consejo de Administración se le atribuye la totalidad de las competencias de dirección y gestión de la sociedad, entre otras las que se detallan en la presente recomendación de buen gobierno, pero no se ha reservado aprobar las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado esa función.

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros

Fax: 91 558 76 19

dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

En el Consejo de Sacyr Vallehermoso hay un solo consejero independiente, pero en el Consejo de Adminsitración de SyV existe una pluralidad de consejeros dominicales que representan la mayoría del capital social perteneciendo ésta a distintos accionistas que no tienen vínculos entres sí. Esta pluralidad de consejeros dominicales actúan con total independencia de los consejeros ejecutivos y de los demás consejeros dominicales con el único objetivo que la defensa de los intereses de la sociedad de la que son propietarios. Como bien dice el código unificado, esta pluralidad de consejeros dominicales favorece un régimen de control reciproco entre ellos, que redunda en beneficio del capital disperso (free float).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1 4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Explique

Sacyr Vallehermoso, S.A., manifiesta que los procedimientos de selección no han adolecido de sesgos implícitos que hayan obstaculizado el nombramiento de mujeres.

A pesar de las especiales dificultades que atraviesa la economía y, más concretamente, los sectores de actividad de nuestro Grupo Empresarial, desde SyV no hemos escatimado ningún esfuerzo en este último año, en seguir eliminando las especiales dificultades de acceso de la mujer al mundo laboral y en seguir fomentando e impulsando la conciliación de la vida laboral y la personal, con medidas como la flexibilidad horaria, excedencias y reducciones de jornada

Este principio de no discriminación y de respeto a la diversidad se entronca como un pilar de la organización y está presente en

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 [illegible]
28046 MADRID

todos los procesos de selección, promoción y formación.

Así, en este último año, se han incorporado a nuestro Grupo 1.283 mujeres. Igualmente, en este período, 60 mujeres han promocionado y se han empleado 57.455 horas de formación en 1.918 personas del sexo femenino.

Junto con esa especial sensibilidad de nuestra Empresa, en la selección, promoción y formación, estamos especialmente orgullosos de las medidas adoptadas para intentar derribar las murallas que tradicionalmente han obstaculizado las asunción de puestos de responsabilidad para las mujeres. Así, las medidas de conciliación de la vida familiar y profesional, de entre las que destacan, entre otras, la flexibilidad horaria, las excedencias y reducciones de jornada, pretenden alcanzar este objetivo.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Explique

Esta recomendación tiene por objetivo evitar la concentración de poder en una sola persona y en SyV se cumple, al coexistir un Presidente y un Consejero Delegado, que es además vicepresidente primero. Además hay una Comisión Ejecutiva de la que forman parte seis consejeros externos sin vínculos entre sí y dos consejeros ejecutivos que son el Presidente y el Consejero Delegado.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;

b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Explique

La información que se pone a disposición de los consejeros es adecuada para el cumplimiento de sus funciones: memorias, informes, normativa interna de la compañía. Por otro lado, toda la alta dirección de la compañía se pone a disposición de cada nuevo consejero para solucionar sus dudas y/o preguntas.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tlno: 91 545 80 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple Parcialmente

En Sacyr Vallehermoso no se estima conveniente limitar el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros, así como no hay límites en cuanto a las obligaciones profesionales de cada uno de ellos debido a que, los consejeros de SyV obran con la diligencia de un ordenado empresario en el desempeño de sus funciones, quedando obligados a dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular las cuestiones que plantea la administración de la sociedad, recabando la información suficiente para ello y la colaboración y asistencia que considere oportuna como así dispone el artículo 28 del R.C. Este deber de lealtad obliga a los consejeros de SyV a anteponer los intereses de la sociedad a los suyos propios y especialmente al deber de diligencia, deber de fidelidad y deber de secreto.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Explique

En la práctica se cumple, el consejero independiente de SyV no ha excedido en el ejercicio de su cargo el plazo de doce años.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno. 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Parcialmente

Los consejeros expresan libremente su opinión ante cualquier propuesta de decisión sometida al Consejo que pueda ser contraria al interés social, pero no hay obligación estatutaria para que expliquen el motivo de su cese en una carta.

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple Parcialmente

En Sacyr Vallehermoso, el cese de los Consejeros se comunica como hecho relevante y del motivo del cese se da cuenta en el presente informe.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 [illegible] 56 00
Fax: 91 [illegible] 76 19
28046 MADRID

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple Parcialmente

El Consejo de Administración aprueba una detallada poltítica de retribuciones alcanzado todos los componentes y conceptos retributivos, pero no se pronuncia sobre las condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Explique

En Sacyr Vallehermoso no hay remuneraciones mediante entrega de acciones de la Sociedad.

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Tfno: 91 545
Fax: 91 558
28046 MADRID

considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple Parcialmente

El Consejo de Administración si somete a votación de la Junta General de Accionistas como punto separado del orden del día un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros, abordando todos los componentes y conceptos retributivos que señala la recomendación 35, pero no se pronuncia sobre las condiciones que deben respetar los contratos de quienes ejercen funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;

ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;

iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;

iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;

vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;

vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;

viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;

ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;

iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;

iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 [illegible] 79
28046 MADRID

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple Parcialmente

La composición de la comisión ejecutiva refleja la estructura de participación de los consejeros ejecutivos y dominicales en el Consejo de Administración, al participar seis consejeros dominicales independientes entre sí, favoreciendo un régimen de control recíproco que redunda en beneficio del capital disperso.

En la comisión ejecutiva el presidente es el del Consejo de Administración y desempeña su secretaría el secretario del Consejo.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Explique

Esta recomendación en la práctica se cumple, ya que el Consejo de Administración siempre tiene conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, aunque los miembros del Consejo no reciban copia de las actas.

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

SACYR VALLEHERMOSO
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 79
28046 MADRID

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Explique

En la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no hay mayoría de independientes. Esta Comisión está integrada por cuatro consejeros externos, siendo el presidente independiente. Con esta composición la sociedad ha tratado de dar cumplimiento a la norma en virtud de la cual todos los miembros deben ser externos tratando de guardar la proporción con la composición del propio Consejo y atribuyendo la presidencia, cuya importancia es manifiesta pues tiene voto de calidad, a un consejero independiente.

Por otro lado, SyV ha perseguido una composición distinta entre la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la de Auditoría con el fin de lograr una independencia entre ambos órganos y una mayor participación de todos los consejeros externos en las distintas comisiones.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 556 76 19
28046 MADRID

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple Parcialmente

La Comisión de Nombramientos sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tiene como responsabilidades básicas: elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a las decisión de la Junta, proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones, proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección, revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y velar por la transparencia de las retribuciones, pero no se contempla la de informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Apartado A.3

-D. Luis Fernando del Rivero tiene una participación indirecta total de 13,749 % (7,686 % a través de Rimefor Nuevo Milenio, S.L. y 6,063 % a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.).

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 75 19
28046 MADRID

-Nueva Compañía de Inversiones, S.A. tiene una participación indirecta total de 10,001 % a través de Torreal, S.A y a su vez, Torreal, S.A. es propietaria indirecta del 99,99 % de Austral, B.V.

-Prilou, S.L. tiene una participación total de 13,500 % (8,474 % directa y 5,026% indirecta a través de Prilomi, S.L.).

Apartado A.5

La relación de titulares de participaciones significativas es laboral de alta dirección.

-D. José Manuel Loureda López representante de Prilomi, S.L, también tiene una relación laboral, Director de Exteriores.

Apartado B.1.3

-D. Luis Fernando del Rivero Asensio y Don Manuel Manrique Cecilia, además de Consejeros Ejecutivos, son accionistas significativos de la sociedad siendo titulares del 13,749 % y 7,653 % respectivamente del capital social de Sacyr Vallehermoso,S.A.

-D. Demetrio Carceller Arce, es Consejero en representación de DISA CORPORACION PETROLIFERA.S.A., con una participación de 20.549.237 acciones de SyV.

Apartado B.1.7

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de SyV, personas jurídicas, que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

-Don José Manuel Loureda Mantiñán (Representante de Prilou, S.L.) : Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr, S.A.U. (Consejero); Valoriza Gestión, S.A.U. (Presidente); Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (Consejero); Somague, S.G.P.S, S.A. (Vicepresidente) ;Itínere Infraestructuras, S.A. (Consejero); y Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (Consejero).

-D. José Manuel Loureda López (Representante de Prilomi, S.L.): Sacyr, S.A.U. (Consejero); S.I.S. (Consejero); Sv Lidco. Libia (Consejero); Sacyr Italia (Consejero); Sacyr México (Consejero), Sacyr EEUU (Consejero), Sacyr Chile (Consejero); Sacyr Costa Rica (Consejero); Sacyr Irlanda (Consejero); Somague (Consejero) y Operación Logística Infraestructuras, S.A. (Director Suplente).

-D. Pedro del Corro García Lomas (representante de Austral B.V, S.A.): Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero) y de Valoriza Gestión (en representación de Torreal, S.A.)

Apartado B.1.8

Para una mayor información, a continuación, señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de SyV, personas jurídicas, que forman parte del Consejo de Administración:

-D. Juan Abello Gallo (representante de Nueva Compañía de Inversiones, S.A.) es Consejero de Repsol YPF, SA.

-D. José Manuel Loureda Mantiñán (representante de Prilou, S.L.) es Consejero de Repsol YPF, S.A.

-D. José Luis Méndez López (representante de CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A.) es Vicepresidente (en representación de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.) de Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. y Vicepresidente de Unión Fenosa, S.A hasta abril de 2009.

Apartado B.1.11

En relación a las atenciones estatutarias de los puntos a), b), c) y d):

Durante el ejercicio 2009 no se han devengado ni cobrado dietas ni otras atenciones estatutarias.

En marzo de 2010 una vez formulado por el Consejo de Administración tanto el Informe Financiero Semestral como estas Cuentas Anuales con beneficio, el Consejo de Administración ha considerado éste suficiente para devengar las dietas y atenciones estatutarias aprobadas para el ejercicio 2009.

Parte de estas dietas compensarán las cuentas a cobrar reconocidas por la Sociedad al cierre del ejercicio 2008 por las atenciones estatutarias cobradas anticipadamente.

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 una prestación asistencial. Para el ejercicio 2009, las retribuciones acordadas por el Consejo son:

- Por el desempeño del cargo del 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.

El desglose de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2008 y de las dietas y atenciones estatutarias es el siguiente:

-Luis Fernando del Rivero Asensio: Dietas 2008 (110.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000; Total Dietas 2009: 110.000: Bruto a percibir: 0.

-Manuel Manrique Cecilia: Dietas 2008 (110.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva:44.000; Total Dietas 2009:110.000: Bruto a percibir: 0.

-Demetrio Carceller Arce: Dietas 2008 (132.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva:44.000; Comis. Nomb. y Retri.:22.000,00; Total Dietas 2009: 132.000: Bruto a percibir: 0.

-Matías Cortés Domínguez: Dietas 2008: (88.000); Consejo: 66.000,00; Comis. Nomb. y Retr.: 22.000: Total Dietas 2009: 88.000: Bruto a percibir: 0.

-Francisco Javier Perez Gracia (baja 06/09): Dietas 2008: (66.000); Devolución Dietas 2008: 66.000

-Juan Miguel Sanjuan Jover (baja:11/08): Dietas 2008:(80.000); Devolución Dietas 2008: 80.000

-Jose Luis Méndez López (baja:11/08): Dietas 2008: (120.000); Devolución Dietas 2008: 120.000

-Diogo Alves Diniz Vaz Guedes: Dietas 2008: (110.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000,00; Total Dietas 2009:110.000: Bruto a percibir: 0.

-Participaciones Agrupadas, S.R.L: Dietas 2008:(132.000): Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000; Com.Auditoria: 22.000: Tota Dietas 2009: 132.000: Bruto a percibir: 0.

-Mutua Madrileña Automovilistica (Alta 07/08 Baja 12/09): Dietas 2008: (86.000); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000: Total Dietas 2009: 110.000:Bruto a percibir: 24.000.

-Nueva Compañía de Inversiones, S.A: Dietas 2008: (112.106,07); Consejo: 66.000; Comisión Ejecutiva: 44.000; Total Dietas 2009:110.0000: Bruto a percibir: (2.106,07).

-Torreal, S.A. (baja:06/09): Dietas 2008: (88.000); Consejo: 36.000; Comisión Auditoría: 12.000; Total Dietas 2009:48.000;Bruto a percibir:(40.000).

-Prilou, S.L.: Dietas 2008: (132.000); Consejo: 66.000,; Comisión Ejecutiva: 44.000; Com.Nomb.y Retri.:22.000,00: Total Dietas 2009:132.000: Bruto a percibir: 0.

-Prilomi, S.L.: Dietas 2008: (66.000); Consejo: 66.000;Total Dietas 2009: 66.000: Bruto a percibir:0.

-Actividades Inmobiliarias y Agricolas, S.A.: Dietas 2008: (88.000); Consejo: 66.000; Com. Auditoría: 22.000: Total Dietas 2009:88.000; Bruto a percibir: 0

-Grupo Satocan, S.A: Dietas 2008: (8.000); Consejo:66.000: Comisión Auditoría: 22.000: Total Dietas 2009: 88.000; Bruto a percibir: 80.000

-Corpor. Caixa Galicia, S. (alta: 11/2008): Dietas 2008:(12.000); Consejo: 66.000; Com.Ejecutiva: 44.000 Comis. Nomb. y Retri.: 22.000 Total Dietas en 2009: 132.000: Bruto a percibir: 120.000.

- Austral, B.V. (Alta 06/09): Consejo:30.000; Comisión de Auditoría: 10.000: Total Dietas en 2009: 40.000: Bruto a percibir: 40.000.

Total: Dietas 2008 (1.540.106,07); Devolución dietas 2008: 266.000: Consejo:924.000; Comisión Ejecutiva: 396.000; Comisión de Auditoría: 88.000; Comisión Retribuciones y Nombramientos: 88.000: Total Dietas 2009:1.496.000: Bruto a percibir: 221.893,93.

Apartado B.1.13

Las cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo se informarán en la próxima Junta General de Accionistas de Sacyr Vallehermoso.

Apartado B.1.15.

En la sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A. no hay condiciones que deban cumplir los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.

Apartado B.1.25

El límite de edad se refiere sólo a Consejeros Ejecutivos.

Apartado B.1.30

El porcentaje de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio se ha calculado teniendo en cuenta las no asistencias

SACYR VALLEHERMOSO, S.A. Pº de la Castellana 83-85 Tfno: 91 545 50 00 Fax: 91 556 76 19 MADRID

no representadas.

Apartado B.1.40
Participaciones o cargos en entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad, de los miembros del consejo de administración.

Señalamos las personas físicas representantes de Consejeros de SyV, personas jurídicas, que forman parte del Consejo de Administración:
-D. José Luis Méndez López (Representante de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.) es Presidente y Consejero Delegado de Corporación Caixa Galicia, S.A., Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva, hasta abril de 2009 de Unión Fenosa, S.A., Vicepresidente de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., Presidente (en representación de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A., de Corporación CXG Willis, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A., y Consejero de Promoción Urbanística Integral 2005, S.L. Adicionalmente es Director General de Caja de Ahorros de Galicia.
-D. Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocán, S.A.) es Presidente de Satocán, S.A. con una participación de un 67,22%.

Apartado C.2; C.3 y C.4
Para una mayor información, se detallan las operaciones vinculadas que constan en la memoria anual de Sacyr Vallehermoso en miles de euros:

A) TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS:

GASTOS E INGRESOS
1) Gastos financieros: Total: 10.857.
Accionistas significativos:
BBK: 2.820
CAIXA GALICIA: 469
CAJA DE AVILA: 555
CAIXA NOVA: 1.432
CAJA MURCIA: 257
CAJA VITAL: 1.592
UNICAJA: 3.667
Otras partes vinculadas:
CAIXA GALICIA: 38
UNICAJA: 27
2) contratos de gestión o colaboración:0
3) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias:
Otras partes vinculadas:
REPSOL YPF, S.A.: 70
4) Arrendamientos: 0
5) Recepción de servicios:
Accionistas significativos:
CAIXA GALICIA: 6.800
MATIAS CORTES DOMÍNGUEZ: 960
Personas, soc. o entidades del grupo:
VALORIZA AGUA: 1.836
Otras partes vinculadas:
MUTUA MADRILEÑA: 382
6) Compra de bienes:
Otras partes vinculadas:
CIA ESPAÑOLA DISTRIB: 18
SOLRED: 2.902
REPSOL CIAL PROD PETROL: 791
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIOS: 8
REPSOL YPF LUBRIC. Y ESPECIALIDADES: 4.228
REPSOL BUTANO: 1
REPSOL DIRECTO: 58

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 70 00
Fax: 91 555 76 19
MADRID

SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS: 13
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro:0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos: 0
9) Otros gastos:
Personas, soc. o entid. del grupo:
REPSOL:79
Otras partes vinculadas:
REPSOL: 88
Accionistas significativos:
D. CARLOS JAVIER CUTILLAS CORDON: 357

TOTAL GASTOS: Accionistas significativos: 18.909; Personas, soc. o entidades del grupo: 1.915; Otras partes vinculadas: 8.624; Total: 29.448

10) Ingresos financieros: Total: 13.685
Personas, soc. o entid. del grupo:
SACYR, S.A.U: 472
VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN: 12.653
VALORIZA GESTIÓN: 14
AUNOR: 94
INCHISACYR: 56
Personas, soc. o entid. Del grupo:
VIASTUR: 384
Otras partes vinculadas:
CORPORACIÓN CAIXA: 12
11) Contratos de gestión o colaboración: 0
12) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias: Total: 0
13) Dividendos recibidos: Total:0
14) Arrendamientos: 0
15) Prestación de servicios: 0
16) Venta de bienes (terminados o en curso):Total: 98.757
CAJA MURCIA: 6.487
BBK: 14.797
CAIXA GALICIA: 8.741
UNICAJA: 16.044
CAIXA NOVA: 26.258
TELBASA: (30)
Personas, soc. o entidades del grupo:
REPSOL PETROLEO, S.A.:9.404
Otras partes vinculadas:
REPSOL PETROLEO, S.A: 7.503
REPSOL YPF, S.A.: 6.646
CIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS: 2.907

TOTAL INGRESOS: Accionistas significativos: 72.297; Personas, soc. o entidades del grupo:23.077; Otras partes vinculadas: 17.068 Total: 112.442

Diciembre 2009
Miles de euros
TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
OTRAS TRANSACCIONES

1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos:
Otras partes vinculadas:
SOLRED: 67
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital: Total: (242.833)

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

Accionistas significativos:
CAIXA GALICIA: (143.084)
CAIXA NOVA: (40.534)
UNICAJA: (58.712)
CAJA MURCIA: (503)

1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador):0

1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador):0

2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos: 0

2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario): 0

2.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrandatario): 0

2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario): 0

3.a. Garantias y avales prestados: 0

3.b. Garantías y avales recibidos:0

3.c. Compromisos adquiridos:0

3.d. Compromisos /Garantías cancelados: 0

4. Dividendos y otros beneficios distribuidos: 0

5. Otras operaciones: 0

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS DISCONTINUAS
GASTOS E INGRESOS

1) Gastos financieros: 0

2) Contratos de gestión o colaboración: 0

3) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias: 0

4) Arrendamientos:0

5) Recepción de servicios:
Personas, soc. o entidades del grupo:
ITINERE: 92

6) Compra de bienes: 0

7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro:0

8) Pérdidas por baja o enajenación de activos: 0

9) Otros gastos :0

TOTAL GASTOS: Personas, soc. o entidades del grupo:92. Total:92

10) Ingresos financieros:
Personas, soc. o entidades del grupo:
ITINERE: 7.547

11) Contratos de gestión o colaboración: 0

12) Transferencias de ID y acuerdos sobre licencias: 0

13) Dividendos recibidos: 0

14) Arrendamientos: 0

15) Prestación de servicios:
Personas, soc. o entidades del grupo:
ITINERE: 2.764

16) Venta de bienes (terminados o en curso): 0

17) Beneficios por baja o enajenación de activos: 0

18) Otros ingresos: Otras partes vinculadas: 0

TOTAL INGRESOS: Personas, soc. o entidades del grupo: 10.311

Diciembre 2009
Miles de euros
OTRAS TRANSACCIONES

1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos:0

SACYR VALLEHERMOSO S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital: Total: (86.934)
Accionistas significativos:

CAIXA GALICIA: (27.532)

CAJA MURCIA: (30.000)

CAJA AVILA: (1.540)

UNICAJA: (27.862)

1.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrendador): 0

1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador):0

2.a.Venta de activos materiales, intangibles u otros activos: Total: 340.176
Accionistas significativos:

CAIXA GALICIA:210.176

CAIXA NOVA: 130.000

2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario):0

2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrandatario): 0

2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario): 0

3.a. Garantías y avales prestados: 0

3.b. Garantías y avales recibidos: Accionistas significativos:0

3.c. Compromisos adquiridos:0

3.d. Compromisos /Garantías cancelados:0

4. Dividendos y otros beneficios distribuidos: 0

5. Otras operaciones:0

Por último, afirmar que la sociedad no está sometida a legislación diferente a la española.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Pº de la Castellana 83-85
Tlno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19
28046 MADRID

23/03/2010

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO



FIRMA FORMULACIÓN CUENTAS; DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su sesión del día 23 de marzo de 2010, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas (Estado de Situación Financiera, Cuenta de Resultados Separada, Estado del Resultado Global, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) y el Informe de Gestión del Grupo de la sociedad Sacyr Vallehermoso, S.A. correspondiente al ejercicio 2009, lo que consta trascrito en los folios que preceden al presente, que están numerados del 1 al 257 incluido este, sellados y firmados por el Secretario del Consejo. En cumplimiento del artículo 171.2 de la vigente L.S.A., los Administradores firman la presente diligencia. Y a efectos de lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/07, de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Sacyr Vallehermoso, S.A. 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.

DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de Sacyr Vallehermoso, S.A., manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001.

D. Luis Fernando del Rivero Asensio
Presidente

D. Manuel Manrique Cecilia
Vicepresidente 1º y *Consejero Delegado*

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

D. Diogo Alvés Diniz Vaz Guedes
Vicepresidente 3º

CxG Corporación Caixa Galicia
Consejero
Rte: D. José Luis Méndez López

D. Demetrio Carceller Arce
Consejero

Austral B.V.
Consejero
Rpte: D. Pedro del Corro García-Lomas

Participaciones Agrupadas, S.R.L.
Consejero
Rpte.: D. Angel López-Corona Dávila

PRILOU, S.L
Consejero
Rpte:D. José Manuel Loureda Mantiñán

PRILOMI, S.L.
Consejero
Rpte: D. José Manuel Loureda López.

D. Matias Cortés Domínguez
Consejero

Grupo Satocan, S.A.
Consejero
Rpte: D. Juan Miguel Sanjúan Jover

Actividades Inmobiliarias y Agrícolas,S.A.
Consejero
Rpte: D. Victor Guillamón Melendreras

De todo lo cual como Secretario doy fe,
D. Vicente Benedito Francés
Secretario del Consejo.

SACYR VALLEHERMOSO, S.A.
Tfno: 91 545 50 00
Fax: 91 558 76 19