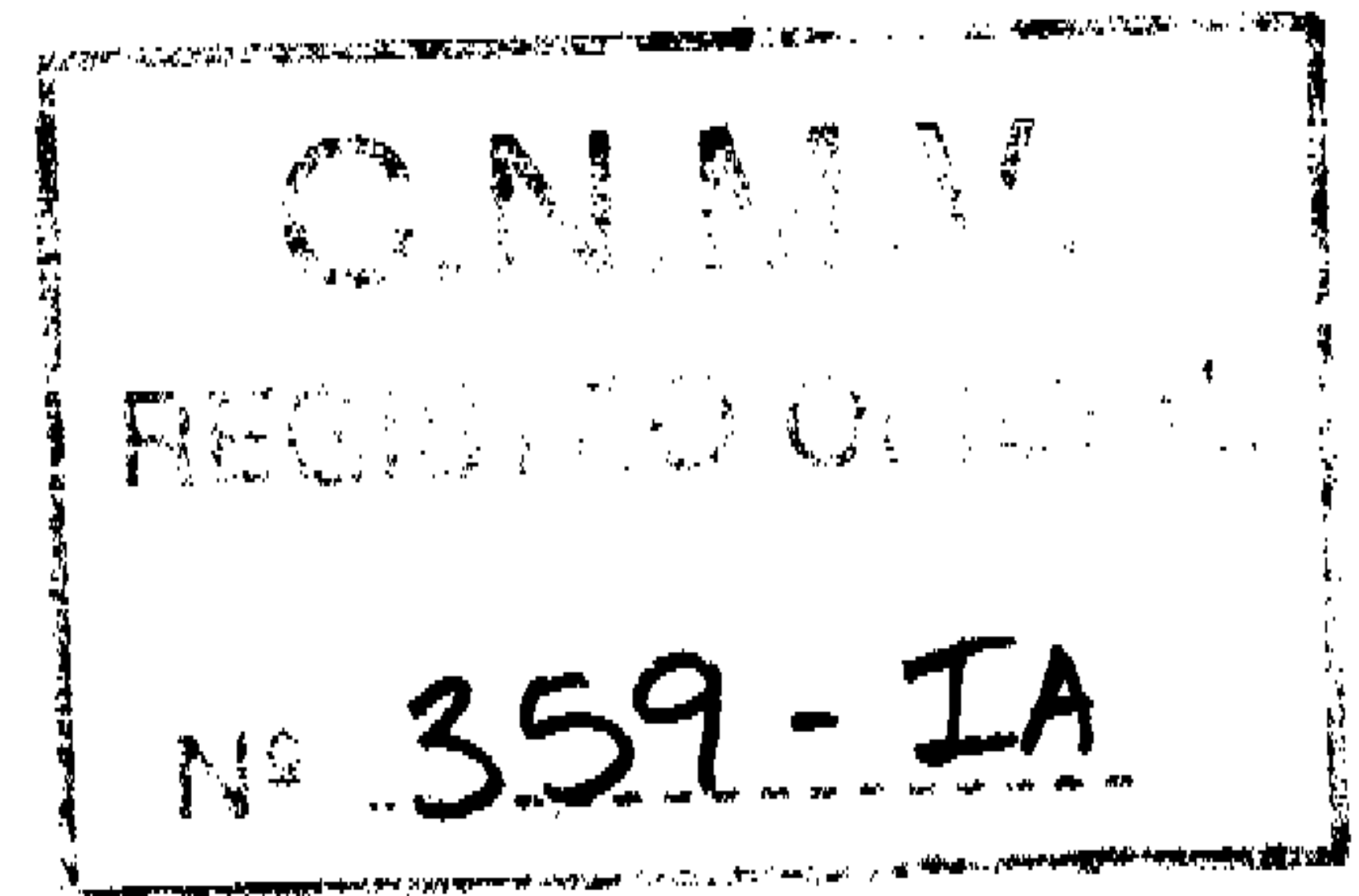




COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN DE INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES
Ps / de la Castellana, 19
28046 MADRID



Atn: D. Paulino García Suárez.

Madrid, a 31 de mayo de 2006.

Muy Srs. nuestros:

Con fecha 22 de mayo hemos recibido requerimiento de ampliación de información de algunas notas de las Cuentas Anuales de SACYR VALLEHERMOSO, S.A., emitido por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES y enviado el día 17 con nº de Registro de Salida 2006025027.

En atención a este requerimiento de información les acompañamos respuesta a los seis puntos solicitados:

1. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Se adjunta un detalle de los Ingresos y Gastos Consolidados reconocidos en el Ejercicio, así como el Estado de Cambios en el Patrimonio incluido en las Cuentas Anuales, al que se ha añadido el total de Ingresos y Gastos del ejercicio que según las NIIF-UE se han reconocido directamente el Patrimonio.

	2004			2005		
	Total ingresos y gastos	Accionistas minoritarios	Sociedad dominante	Total ingresos y gastos	Accionistas minoritarios	Sociedad dominante
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO						
<i>Miles de Euros</i>						
Gastos de ampliación de capital	(409)	0	(409)	1.763	0	1.763
Ganancias (pérdidas) de coberturas de flujo efectivo	138.590	0	138.590	(138.343)	0	(138.343)
Beneficios por enajenación de acciones propias	1.919	0	1.919	28.020	0	28.020
Eliminación de la provisión de acciones propias	(1.091)	0	(1.091)	1.092	0	1.092
Ganancias (pérdidas) netas reconocidas en el patrimonio de la holding	139.009	0	139.009	(107.468)	0	(107.468)
Ganancias (pérdidas) de coberturas de flujo efectivo	(11.623)	990	(10.633)	14.875	(28)	14.847
Reversión de las diferencias Neg. de consolidación	1.115	0	1.115	0	0	0
Ganancias (pérdidas) netas reconocidas en el patrimonio de las filiales	(10.508)	990	(9.518)	14.875	(28)	14.847
Ganancias (pérdidas) netas reconocidas en patrimonio	128.501	990	129.491	(92.593)	(28)	(92.621)
Resultado neto del ejercicio	290.390	(8.160)	282.230	422.345	(9.219)	413.126
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	418.891	(7.170)	411.721	329.752	(9.247)	320.505

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Miles de Euros	Saldo al 01-ene-04	Distribución resultado	Resultado 2004	Dividendo a cuenta	Ampliac. capital	Valores propios	Variación tipo cambio	Ajustes NIIF	Variación patrimonio	Saldo al 31-dic-04	Ing. y gtos. en patrimonio	Saldo al 31-dic-04
Capital social:	245.811	0	0	0	20.342	0	0	0	0	266.153	0	266.153
Prima de emisión	0	0	0	0	145.435	0	0	0	0	145.435	0	145.435
Otras reservas	365.491	11.959	0	(4.572)	0	(4.572)	0	138.451	0	511.329	(139.009)	372.320
Resultado ej. Anteriores	334.348	(334.348)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de consolidación	14.032	219.512	0	0	0	0	19.447	67.227	202.385	522.603	9.518	532.121
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	0	(22.951)	0	0	(22.951)	0	(22.951)
Ing. y gtos. reconocidos en el ej.	0	0	282.230	0	0	0	0	0	0	282.230	129.491	411.721
Dividendo a cuenta	(66.439)	66.439	0	(59.645)	0	0	0	0	0	(59.645)	0	(59.645)
Dividendos	0	36.438	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores propios	(1.705)	0	0	0	0	(25.913)	0	0	0	(27.618)	0	(27.618)
Patrimonio Neto Dominante	891.538	0	282.230	(59.645)	165.777	(30.485)	(3.504)	205.678	202.385	1.617.536	0	1.617.536
Patrim. Neto Acc. Minorit.	532.658	0	0	0	0	0	(6.200)	0	(186.968)	339.490	0	339.490
Patrimonio Neto	1.424.196	0	282.230	(59.645)	165.777	(30.485)	(9.704)	205.678	15.417	1.957.026	0	1.957.026
Miles de Euros	Saldo al 31-dic-04	Distribución resultado	Resultado 2005	Dividendo a cuenta	Ampliac. capital	Valores propios	Variación tipo cambio	Ajustes NIIF	Variación patrimonio	Saldo al 31-dic-05	Ing. y gtos. en patrimonio	Saldo al 31-dic-05
Capital social:	266.153	0	0	0	8.318	0	0	0	0	274.471	0	274.471
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435	0	145.435
Otras reservas	511.329	83.052	0	0	(8.318)	26.812	0	(141.010)	0	471.865	107.468	579.333
Reserva de consolidación	522.603	103.889	0	0	0	0	2.051	15.041	(17.322)	626.262	(14.847)	611.415
Diferencias de conversión	(22.951)	0	0	0	0	0	54.308	0	0	31.357	0	31.357
Ing. y gtos. reconocidos en el ej.	282.230	(282.230)	413.126	0	0	0	0	0	0	413.126	(92.621)	320.505
Dividendo a cuenta	(59.645)	59.645	0	(81.298)	0	0	0	0	0	(81.298)	0	(81.298)
Dividendos	0	35.644	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores propios	(27.618)	0	0	0	0	(19.342)	0	0	0	(46.960)	0	(46.960)
Patrimonio Neto Dominante	1.617.536	0	413.126	(81.298)	0	7.470	56.359	(125.969)	(17.322)	1.834.258	0	1.834.258
Patrim. Neto Acc. Minorit.	339.490	0	0	0	0	0	12.821	0	(206.820)	145.491	0	145.491
Patrimonio Neto	1.957.026	0	413.126	(81.298)	0	7.470	69.180	(125.969)	(224.142)	1.979.749	0	1.979.749





2. LITIGIOS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

2.1.- Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos del este epígrafe al cierre de los ejercicios 2004 y 2005 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2004 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 01-ene-04	Adiciones	Retiros	Saldo 31-dic-04
Prov. para impuestos	4.098	3.697	(4.836)	2.959
Otras provisiones	36.279	14.027	(7.440)	42.866
TOTAL	40.377	17.724	(12.276)	45.825

EJERCICIO 2005 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-04	Adiciones	Retiros	Saldo 31-dic-05
Prov. para impuestos	2.959	16.170	(8.568)	10.561
Otras provisiones	42.866	21.296	(19.153)	45.009
TOTAL	45.825	37.466	(27.721)	55.570

El detalle de las principales provisiones para riesgos y gastos por segmento son las siguientes:

Provision para Riesgos y Gastos 31.12.2004	Somague	Vallehermoso	Testa	Resto	Total
Provisión para impuestos	0	895	1.010	1.054	2.959
Otras provisiones	31.639	7.832	2.707	688	42.866
Total	31.639	8.727	3.717	1.742	45.825

Provision para Riesgos y Gastos 31.12.2005	Somague	Vallehermoso	Valoriza	Resto	Total
Provisión para impuestos	19	5.456	3.015	2.071	10.561
Otras provisiones	28.446	8.521	4.117	3.925	45.009
Total	28.465	13.977	7.132	5.996	55.570

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. Aunque el Grupo plantea actuaciones a fin de no tener que asumir obligaciones por estos litigios, se dotan las correspondientes provisiones por no tener la seguridad de que supongan una obligación futura, en función de las fechas de resolución de las reclamaciones interpuestas.

Adicionalmente, el epígrafe de "Otras provisiones" recoge, para el grupo luso Somague, las garantías derivadas de las responsabilidades propias de la actividad constructora por la ejecución y terminación de los contratos de obra, que supondrá una salida de recursos cuando se termine la ejecución de las obras.



2.2.- Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe se recogen las provisiones que el grupo reconoce como obligación presente y que probablemente requiera una salida, no significativa, de recursos futuros en el momento en que se entregue cada promoción, en el caso de la actividad inmobiliaria, o cuando se termine la ejecución del contrato de construcción, en el caso de la actividad de construcción.

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

Provisiones para operaciones de tráfico 31.12.2004	Vallehermoso	Sacyr	Resto	Total
Provision para operaciones de tráfico	28.739	30.537	11.950	71.226
Total	28.739	30.537	11.950	71.226

Provisiones para operaciones de tráfico 31.12.2005	Vallehermoso	Sacyr	Resto	Total
Provision para operaciones de tráfico	51.401	51.877	15.331	118.609
Total	51.401	51.877	15.331	118.609

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

- **Actividad promotora:** corresponde a costes y obligaciones estimados para la completa finalización de la promoción, lo que incluye 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.
- **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.

2.3.- Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 y las sociedades del grupo tenían prestados avales por importe de 2.023.597 y 2.308.942 miles de euros respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

Ejercicio 2004 <u>Miles de euros</u>	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holdig	36.392	0	101	0	36.493
Sacyr	8.587	194	484.923	161.078	654.782
Itinere	39.798	0	99.469	1.722	140.989
Valoriza	3.084	1.018	4.757	0	8.859
Vallehermoso	511.641	374	88.856	0	600.871
Testa	7.253	0	15.914	0	23.167
Somague	0	257.074	0	301.362	558.436
TOTAL	606.755	258.660	694.020	464.162	2.023.597

Ejercicio 2005 <u>Miles de euros</u>	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holdig	13.768	0	101	0	13.869
Sacyr	0	0	621.413	247.878	869.291
Itinere	36.354	0	90.444	9.000	135.798
Valoriza	88.862	72.605	5.421	4	166.892
Vallehermoso	609.401	374	84.230	2.000	696.005
Testa	13.852	0	12.951	0	26.803
Somague	0	122.008	0	278.276	400.284
TOTAL	762.237	194.987	814.560	537.158	2.308.942

En general, los avales prestados por el grupo corresponden a garantías otorgadas para el cumplimiento de los contratos propios de las actividades del grupo hasta su finalización, así como para garantizar obligaciones de pago futuras, por lo que no estimamos ningún efecto en los resultados futuros, ni prevemos salidas de recursos.

En la división de construcción –Grupo Sacyr- 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 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.

En la división de concesiones de infraestructuras –Grupo Itinere- 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).





En la división de servicios –Grupo Valoriza- se ha producido un gran aumento por dos motivos:

- A nivel nacional, el grupo ha experimentado un fuerte crecimiento durante el ejercicio 2005.
- A nivel exterior, el incremento se debe a la incorporación de los avales correspondientes a Somague Ambiente, que en el ejercicio 2004 pertenecía al Grupo Somague y fue traspasada al Grupo Valoriza en el ejercicio 2005.

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

La reducción de las garantías del Grupo Somague de 2004 a 2005 se debe a dos factores:

- Una parte de las garantías se han transferido a las correspondientes divisiones del Grupo Sacyr Vallehermoso, tras la incorporación a las mismas de los segmentos del Grupo Somague.
- Adicionalmente, Somague Engenharia, que permanece como un segmento independiente dentro del Grupo Sacyr Vallehermoso, ha procedido, durante el ejercicio 2005, al análisis y cancelación de garantías frente a terceros por importe de 74 millones de euros.

3. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La participación de Sacyr Vallehermoso, S.A., en EIFFAGE asciende a 89.187.960,22 euros correspondientes a 1.023.571 acciones a un precio medio de compra 87,13 euros/acción, mientras que el valor de cotización a 31-12-05 en la Bolsa de París, es de 91,30 euros/acción, lo que representa una plusvalía latente de 4.264.072,08 euros.

La participación de SyV en EIFFAGE está valorada a precio de coste, por enmarcarse dentro de la política del Grupo SyV de alcanzar una participación significativa y estable a largo plazo en esta sociedad.

4. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

4.1.- Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 4.d.19. de la memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2005, Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal para el periodo 2005, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

Las sociedades que conforman el perímetro fiscal son las siguientes: Autovía del Noroeste, Avasacyr, Enaitinere, Itinere Infraestructuras, Neopistas, Biomosas de Puente Genil, C.E. Barragua, C.E. Escombreras, C.E. La Roda, C.E. Las Villas, C.E. Pata de Mulo, C.E. Puente del Obispo, Cafestore, Microtec, Sadyt, Sacaderos de Biomasa, Valoriza Agua, Valoriza Energía, Valoriza Facilities, Valoriza Gestión, Aurentia, Cavosa, Ideyco, Intercambiador de Plaza Elíptica, Obras y Servicios de Galicia, Prinur, Sacyr, Scrinser, Capace, Erantos, Fortuna Golf, Navinca, Prosacyr Ocio, Spica Siglo XXI, Tradirmi, Vallehermoso División Promoción, Gescentesta, Gesfontesta, Itaceco, Nisa, Prosacyr Hoteles, Testa Hospitalaria de Coslada, Testa Hospitalaria de Parla, Testa Inmuebles en Renta, Testa Residencial, Trade Center Hotel, Inchisacyr y Sacyr Vallehermoso.

4.2.- Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Permanecen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios 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 por parte de las autoridades fiscales de dichos ejercicios, no serán significativos.

4.3.- Conciliación entre resultado contable y gasto devengado

El impuesto sobre las ganancias se calcula aplicando los siguientes tipos nominales de gravamen:

- España: 35%
- Portugal: 27,5%
- Chile: 17%

El gasto por impuesto sobre las ganancias registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso en los ejercicios 2004 y 2005 asciende a 51.749 y 191.660 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 15,1% y del 31,2% para dichos ejercicios.

<i>Miles de euros</i>	2005	2004
Resultado consolidado antes de Impuestos	614.005	342.139
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales	201.684	117.526
Diferencias permanentes (1)	-18.595	-33.958
Ajustes de consolidación (2)	67.656	53.377
Compensación BINs no activadas	-52	0
Deducciones y bonificaciones (3)	-44.482	-88.279
Plusvalías exentas de tributación en Portugal (4)	-19.237	0
Ajustes BI Chile	4.686	3.083
Impuesto sobre las ganancias	191.660	51.749
Tipo efectivo	31,2%	15,1%
Activo por impuestos diferidos	11.126	97.921
Pasivo por impuestos diferidos	-64.507	-62.809
Impuesto corriente	138.279	86.861

La tasa efectiva resulta inferior a la tipo impositivo nominal aplicable en los distintos países, fundamentalmente debido a:



- (1) Las diferencias permanentes están ocasionadas por aquellos acontecimientos que dan lugar a divergencias entre las normas contables y fiscales en la calificación de ingresos y gastos y de plusvalías y minusvalías.
- (2) Los ajustes de consolidación recogen las diferencias entre el resultado antes de impuestos consolidado y la suma de las bases imponibles de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación. Dichas diferencias corresponden principalmente a la eliminación de dividendos y provisiones de cartera intragrupo, así como a resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación.
- (3) Deducciones

En el ejercicio 2004, destacan:

- Deducciones por inversión en el extranjero (44.488 miles de euros), por el incremento de la participación de la holding Sacyr Vallehermoso, S.A. sobre el grupo portugués Somague (del 29,69% al 99,5762%).
- Deducciones por doble imposición de dividendos de Itinere, S.A. (23.683 miles de euros), por los dividendos recibidos del grupo ENA y de AVASA.
- Deducciones por la reinversión de las plusvalías generadas en la venta de inmuebles por parte de la división patrimonialista (Testa), por importe de 18.721 miles de euros.

En el ejercicio 2005, destacan:

- Deducciones por doble imposición de dividendos de Itinere, S.A. (35.481 miles de euros), por los dividendos recibidos de ENA y AVASA.
- Deducciones por doble imposición de dividendos de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (3.478 miles de euros), por los dividendos percibidos de su filial Iparan, S.L.
- Deducciones por inversión dedicadas a la protección del medio ambiente en la división de servicios (Valoriza), por importe de 2.589 miles de euros.
- Deducciones por doble imposición de dividendos de la holding Sacyr Vallehermoso, S.A. (2.102 miles de euros).

- (4) Las plusvalías exentas de tributación en Portugal se deben a que la normativa fiscal portuguesa aplicable en Somague Ambiente excluye de tributación la renta derivada de la venta de participaciones adquiridas hace más de tres años a empresas con las cuales existan relaciones especiales. Este es el caso de la venta de Finerge, que fue adquirida por Somague Ambiente a Somague Engenharia el 5 de mayo de 2000.



4.4.- Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y de pasivo en los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2004 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 01-ene-04	Adiciones	Retiros	Efecto tipo cambio	Impacto en Patrimonio	Saldo 31-dic-04
Activos por impuestos diferidos	355.881	97.278	0	(29)	672	453.802
Pasivos por impuestos diferidos	79.785	65.372	(2.036)	(2)	(525)	142.594

EJERCICIO 2005 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-04	Adiciones	Retiros	Efecto tipo cambio	Impacto en Patrimonio	Saldo 31-dic-05
Activos por impuestos diferidos	453.802	0	(8.011)	3.346	15.791	464.928
Pasivos por impuestos diferidos	142.594	102.306	(37.472)	290	(617)	207.101

En los ejercicios 2004 y 2005, los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan contra resultados, se deben principalmente a la desactivación de la carga financiera de las sociedades concesionarias, la linealización de la amortización de los proyectos concesionales y el ajuste sobre las ventas de la actividad de promoción inmobiliaria.

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.

La rúbrica de "Pasivos por impuestos diferidos" figura dentro del epígrafe de "Acreedores a largo plazo".

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 por sociedad y año de generación figura en la nota 12 de la memoria consolidada del ejercicio 2005.

El periodo para compensar las bases imponibles negativas es de quince años a partir de la fecha de generación de las mismas.

Ninguna de estas bases imponibles se ha reflejado como activo por impuestos diferidos en el balance del Grupo, debido a la imposibilidad de predecir de forma razonable la obtención de beneficios futuros suficientes para su compensación.

5. ENDEUDAMIENTO EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL DEL GRUPO

El Grupo SyV, en general, contrata la deuda necesaria para el desarrollo de los proyectos en la misma moneda que se producen los flujos de caja de cada negocio, de este modo se minimiza la exposición al riesgo de tipo de cambio, no existiendo, en la actualidad, riesgos significativos.





A continuación se presenta un cuadro de detalle de las deudas en moneda distinta al Euro:

SOCIEDAD	TIPO FINANCIACION	MONEDA DEUDA (2005)	MONEDA INGRESOS (2005)	IMPORTE EN MONEDA EXTRANJERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	IMPORTE EN MILES DE EUROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	IMPORTE EN MONEDA EXTRANJERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	IMPORTE EN MILES DE EUROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004
Sacyr Chile	Corporativa	Pesos Chilenos	Peso chileno	16.280.000 miles CLP	26.896	52.564.460 miles CLP	69.234
Soc. Conc. del Elqui	Financiación de proyecto	Unidad de Fomento (Pesos constante chilenos)	Pesos chilenos reajustables con inflación	4.150.000,00 U.F.	122.965	129.097 miles USD	94.778
Soc. Conc. Los Lagos	Financiación de proyecto	Unidad de Fomento (Pesos constante chilenos)	Pesos chilenos reajustables con inflación	4.931.000,00 U.F.	146.106	161.764 miles USD	118.761
Vespucia Sur	Emisión de Bonos	Unidad de Fomento (Pesos constante chilenos)	Pesos chilenos reajustables con inflación	2.500.250,00 U.F.	74.083	2.487.968 U.F.	56.747
Vespucia Sur	Financiación de proyecto	Unidad de Fomento (Pesos constante chilenos)	Pesos chilenos reajustables con inflación	1.639.392,21 U.F.	48.559	473.005,00 U.F.	10.789
Rutas del Pacífico	Emisión de Bonos	Unidad de Fomento (Pesos constante chilenos)	Pesos chilenos reajustables con inflación	5.531.294,00 U.F.	163.893	5.615.565,00 U.F.	128.084
Red Vial Litoral Central	Financiación de proyecto	Unidad de Fomento (Pesos constante chilenos)	Pesos chilenos reajustables con inflación	1.385.353,00 U.F.	41.048	45.180 miles USD	33.170
CGS	Corporativa	MOP (Macau)	MOP (Macau)	31.499,00 miles MOP	3.343	0	0
Ceslasia	Financiación de proyecto	MOP (Macau)	MOP (Macau)	14.302 miles MOP	1.518	0	0
Sanear	Financiación de proyecto	BRL (Brasil)	BRL (Brasil)	3.550 miles BRL	1.294	4.355 miles BRL	1.205
Águas de Mandaguahy	Financiación de proyecto	BRL (Brasil)	BRL (Brasil)	1.523 miles BRL	555	2.943 miles BRL	814
Triángulo do Sol	Financiación de proyecto	BRL (Brasil)	BRL (Brasil)	22.870 miles BRL	8.335	0	0
SGIS	Corporativa	USD	USD	2.878 miles USD	2.440	0	0
Somague Engenharia	Corporativa	USD	euros	1.200 miles USD	1.017	2.400 miles USD	1.762
Sogel	Corporativa	USD	USD	836 miles USD	709	1.118 miles USD	821
Engibrás	Financiación de proyecto	BRL (Brasil)	BRL (Brasil)	0	0	6.600 miles BRL	1.826
Engibrás	Corporativa	BRL (Brasil)	BRL (Brasil)	0	0	623 miles BRL	172

Las deudas que potencialmente podrían presentar riesgo de tipo de cambio son las que se mantienen en moneda distinta al Euro y a la moneda de referencia del negocio, en esta situación solo hay una deuda de Somague Engenharia por valor de 1,2 Millones de Dólares.

6. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

6.1.- Transacciones y saldos pendientes con partes vinculadas

El Grupo Sacyr Vallehermoso participa, en UTE con Grupo Satocan, S.A. al 50%, en dos negocios conjuntos de ejecución de obra, por un importe conjunto de 76,2 Millones de Euros, ya ejecutadas para el Ministerio de Fomento, que no han supuesto Cifra de Negocios en el ejercicio 2005.

A continuación se presentan cuadros resumen con las transacciones realizadas con los miembros, personas o entidades, vinculadas a la Sociedad.

Las operaciones no financieras con Administradores y Alta Dirección se presentan netas de impuestos, según los cobros o pagos realizados.



Nombre	Vinculado a	Empresa SyV	Operación	Importe (miles de Euros)		Saldo Pte. (miles de Euros)	
				2.005	2.004	2.005	2.004
TORREAL, SCR, S.A.	NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Compra del 31,94% de SUFI	46.129			
D. Pedro del Carro García Lomas	TORREAL, S.A.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Compra del 0,57% de SUFI	824			
TORREAL, SCR, S.A.	NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Compra del 100% de TCN21, S.L.	18.399			
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Opción de compra de SyV, sobre el 8,624% de ITINERE	6.000			
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Opción de venta de CAIXAGALICIA, sobre el 8,624% de ITINERE	4.000			
CAIXANOVA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Opción de compra de SyV, sobre el 8,624% de ITINERE	6.000			
CAIXANOVA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Opción de venta de CAIXANOVA, sobre el 8,624% de ITINERE	4.000			
AIYA, S.A.	D. Luis del Río Asensio	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Venta de vivienda		2.236		
CITRICOS DEL SURESTE	D. Luis del Río Asensio y D. Jose Manuel Loureda Mantiñan	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Comercial	15	18		
D. Luis Javier Cortes Domínguez	D. Matias Cortes Domínguez	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Asesoramiento mercantil	1.730	442		
Telbasa construcciones e inversiones, s.l.	D. Manuel Manrique Cécilia	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Venta de vivienda	664	145		664
Telbasa construcciones e inversiones, s.l.	D. Manuel Manrique Cécilia	SACYR, S.A.	Alquiler oficina	6	6		
PRILLOU, S.L.	D. Jose Manuel Loureda Mantiñan	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Venta de vivienda		994		
PRILLOU, S.L.	D. Jose Manuel Loureda Mantiñan	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Venta de vivienda	34	86	481	515
GRUPO SATOCAN, S.A.	GRUPO SATOCAN, S.A.	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Compra de solar		1.382	1.027	1.027
UNICAJA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Compra de solar		21.649	36.000	36.000
CAJA AVILA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Intern. compra solar	1.956			
CAJA MURCIA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.U.	Venta local comercial		373		

Las operaciones financieras con Administradores y Alta Dirección presentan los saldos disponibles y dispuestos.



Nombre	Vinculado a	Empresa SyV	Operación	Importes disponibles (miles de Euros)		Importes dispuestos (miles de Euros)	
				2.005	2.004	2.005	2.004
CAIXA GALICIA	CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Financiación	17.400	25.200	16.901	16.846
			Avales	21.600	18.000	21.600	18.000
		SACYR, S.A.	Financiación	3.000	3.000	0	1.652
			Avales	6.000	6.000	3.307	3.791
		VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	Financiación	98.228	109.221	62.736	84.583
			Avales	47.710	47.710	23.585	29.748
		TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	Financiación	75.000	75.000	75.000	75.000
		ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Avales	2.549	0	2.549	0
		ENAITINERE, S.A.	Financiación	18.600	13.120	18.600	13.120
		AUDASA	Financiación	0	974	0	49
		AUCALSA	Financiación	0	738	0	37
		AUTOESTRADAS	Financiación	0	19	0	2
		AUDENASA	Financiación	10.000	577	10.000	12
		ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Avales	275	2.980	275	2.980
		AVASA	Financiación	0	1.804	0	1.804
		SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	Financiación	20.000	20.000	0	4
		Suma CAIXAGALICIA				320.362	324.343
CAIXANOVA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	IBERESE, S.A.	Financiación	600	600	581	563
			Avales	600	0	0	0
		VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	Financiación	33.855	26.034	19.607	14.107
		SOMAGUE INMOBILIARIA, S.A.	Financiación	13.600	0	4.840	0
		SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	Financiación	6.000	20.031	5.660	20.031
		ENAITINERE, S.A.	Financiación Derivados	0	8.921	0	8.921
				165.298	165.340	-	-
		ENA	Financiación Avales	0	1.569	0	68
		550	5.960	550	5.960		
Suma CAIXANOVA				220.503	228.455	31.238	49.650
UNICAJA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	Financiación	42.000	42.000	40.438	38.462
			Avales				
		VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	Financiación	131.648	118.398	92.598	113.139
			Avales	30.000	0	20.907	0
		SACYR, S.A.	Financiación	6.000	6.000	0	974
			Avales	6.000	13.484	4.288	10.771
		ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Financiación	20.000	0	20.000	0
		AUDASA	Financiación	0	504	0	25
		AUCALSA	Financiación	0	384	0	19
		AUTOESTRADAS	Financiación	0	12	0	1
		AUDENASA	Financiación	0	300	0	7
		VALORIZA, S.A.U.	Financiación	0	0	0	0
		EXTRAGOL, S.A.	Financiación	898	1.047	898	1.047
		OLEXTRA, S.A.	Financiación	726	839	726	839
		COMPAÑÍA ENERGÉTICA PATA DE MULO, S.A.	Financiación	4.048	0	4.048	0
		SECADEROS DE BIOMASA, S.A.	Financiación	5.280	0	5.280	0
		SUFÍ, S.A.	Financiación	2.081	0	1.981	0
			Avales	696	0	696	0
		OMICRON	Avales	22	0	22	0
ENAITINERE, S.A.	Financiación	7.350	6.822	7.350	6.822		
Suma UNICAJA				256.749	189.790	199.232	172.106
CAJA AVILA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	Financiación	12.000	17.000	195	5.540
			Avales				
		ENAITINERE, S.A.	Financiación	1.650	3.149	1.650	3.149
		AUDASA	Financiación	0	233	0	11
		AUCALSA	Financiación	0	177	0	9
		AUTOESTRADAS	Financiación	0	6	0	1
		AUDENASA	Financiación	0	138	0	3
Suma CAJA AVILA				13.650	20.703	1.845	8.713
CAJA MURCIA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOCIÓN, S.A.U.	Financiación	102.485	53.393	70.547	35.293
			Avales				
		AUTOVIA DEL NOROESTE C.C.A.R.M., S.A.	Financiación	3.497	4.220	3.497	4.220
		SOC. CONC. DEL ELQUI	Financiación	0	1.486	0	1.402
		SOC. CONC. LOS LAGOS	Financiación	0	1.858	0	1.757
Suma CAJA MURCIA				105.982	60.957	74.044	42.672



6.2.- Remuneraciones de los directivos

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración se presenta en la nota 24 de las Cuentas Anuales.

El Comité de Dirección de SyV está formado por: D. Luis del Rivero Asensio, D. Manuel Manrique Cecilia, D. Vicente Benedito Frances, D., Diogo Alves Vaz Guedes, D. Jose Antonio Guio de Prada, D. Javier Pérez Gracia, D^a Ana de Pro García, D^a Marta Silva de la Puerta, D. Fernando Rodríguez-Avial Llorent, D. Gonzalo Ferre Moltó, D. Javier Gayo Pozo, D. Luis Janini Tatay y D. Rafael del Pozo García.

La remuneración de los miembros del Comité de Dirección que no forman parte del Consejo de Administración ascienden, durante el ejercicio 2005, a 3.305.024,78 €.

Quedamos a su disposición por si fuera necesario aclarar cualquier punto adicional.

Fdo: Javier Pérez Gracia.
Director General Corporativo.