



Cuentas
consolidadas
2011

I SUMARIO

- 02 DATOS 2011
- 06 BALANCE CONSOLIDADO NIIF
- 08 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS NIIF
- 08 ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADO
- 09 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS NIIF
- 10 VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO
- 11 ANEXO DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS NIIF
- 36 INFORME DE LOS CENSORES DE CUENTAS RESPECTO A LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

Datos 2011

(incluidas las entidades controladas de forma conjunta)

51

obras

distribuidos
en

29

países

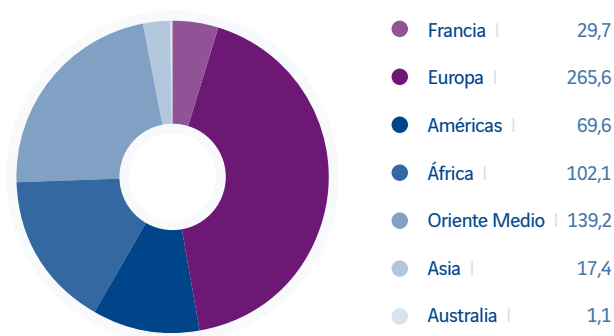
3.587

empleados en el mundo

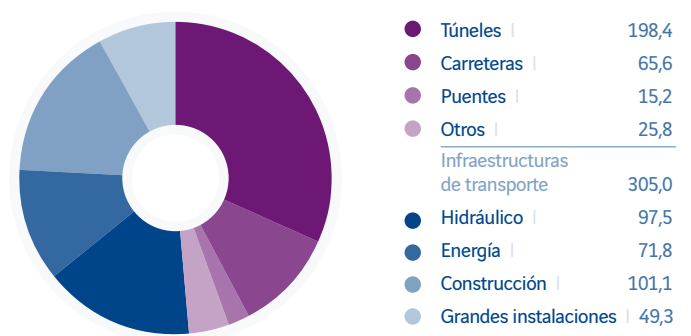
VOLUMEN DE NEGOCIOS en millones de euros

624,7 M€

POR ZONA GEOGRÁFICA



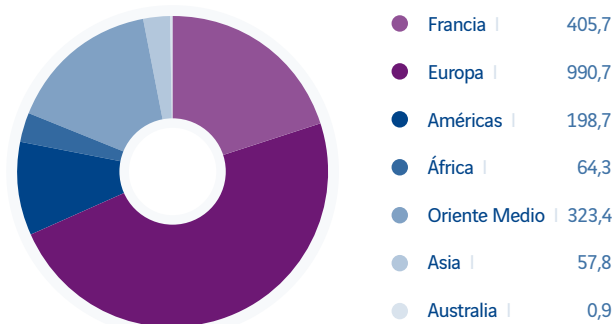
POR RAMO DE ACTIVIDAD



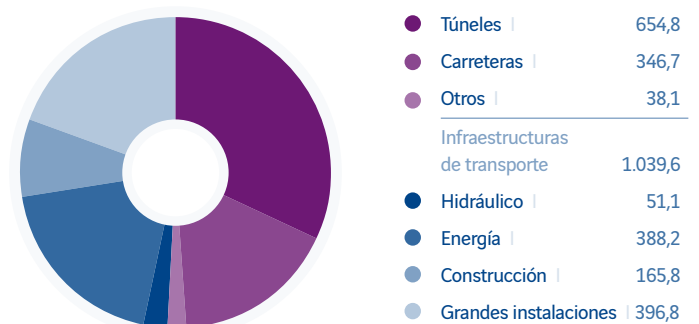
CARTERA DE PEDIDOS en millones de euros

2.041,5 M€

POR ZONA GEOGRÁFICA



POR RAMO DE ACTIVIDAD



Datos 2011

(incluidas las entidades controladas de forma conjunta)

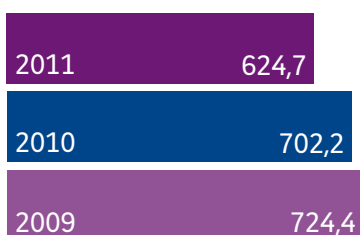
624,7 M€
de volumen de negocios

29,0 M€
de resultado operativo de la actividad

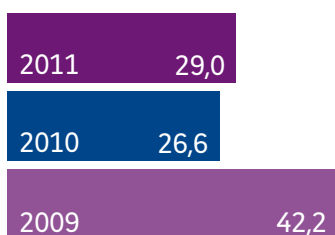
23,2 M€
de resultado neto parte del Grupo

CIFRAS CLAVE
en millones de euros

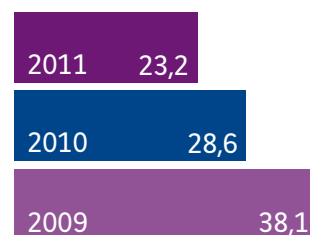
VOLUMEN DE NEGOCIOS



RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD

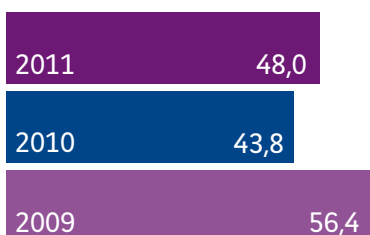


RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS

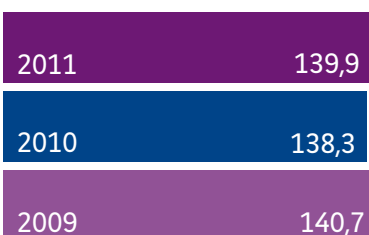


CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

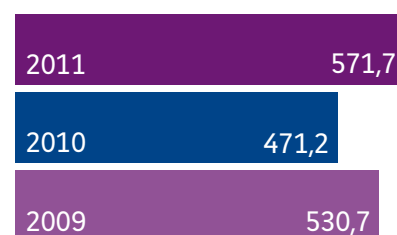
antes de coste de financiación e impuestos



PATRIMONIO NETO E INTERESES MINORITARIOS



EFFECTIVO



46

obras

distribuidos
en

28

países

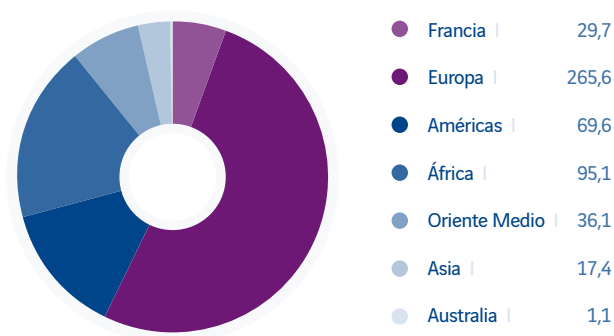
2.526

empleados en el mundo

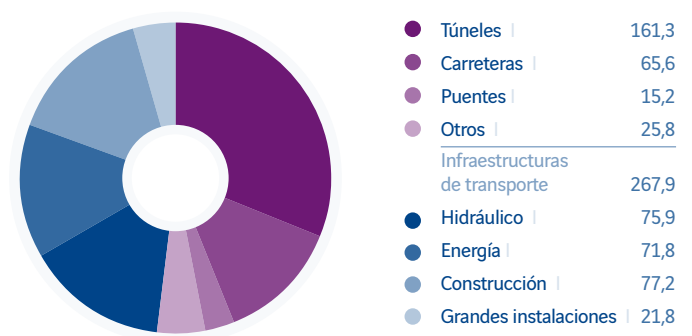
VOLUMEN DE NEGOCIOS
en millones de euros

514,6 M€

POR ZONA
GEOGRÁFICA



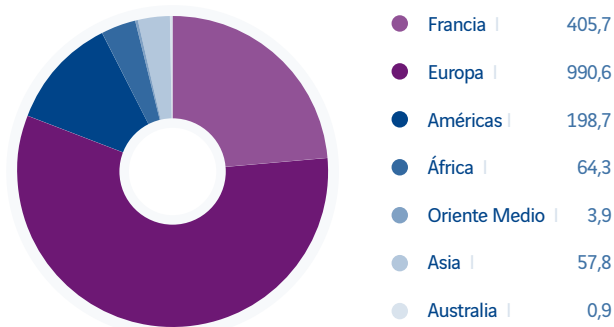
POR RAMO
DE ACTIVIDAD



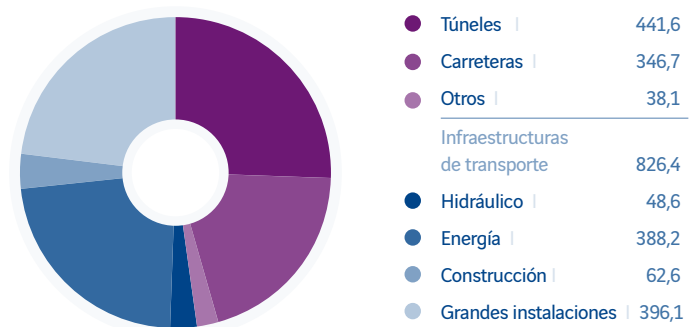
CARTERA DE
PEDIDOS
en millones de euros

1.721,9 M€

POR ZONA
GEOGRÁFICA



POR RAMO
DE ACTIVIDAD



514,6 M€

de volumen de negocios

22,9 M€

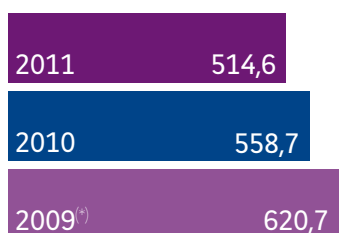
de resultado operativo de la actividad

23,2 M€

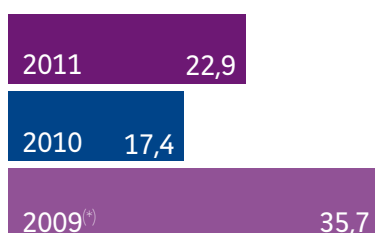
de resultado neto parte del Grupo

CIFRAS CLAVE
en millones de euros

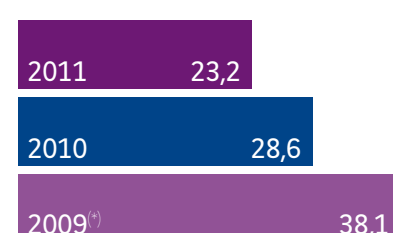
VOLUMEN DE NEGOCIOS



RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD

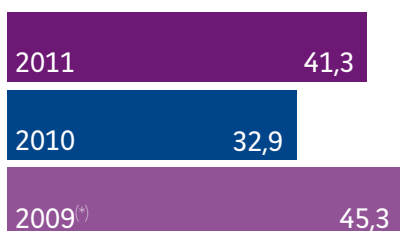


RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS

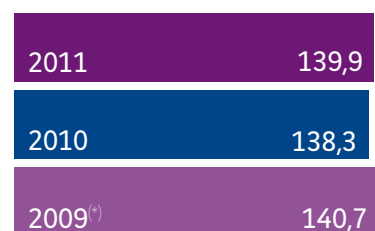


CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

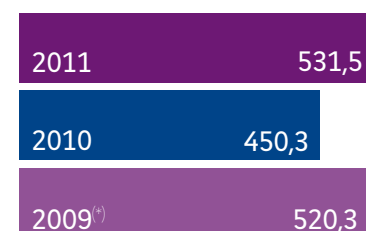
antes de coste de financiación e impuestos



PATRIMONIO NETO E INTERESES MINORITARIOS



EFFECTIVO



* Cifras registradas de conformidad con el cambio de método «Cambio de método NIC 31: método de la participación o puesta en equivalencia de las entidades controladas de forma conjunta».

Balance consolidado NIIF

a 31 de diciembre de 2011

ACTIVO		EJERCICIO 2011			EJERCICIO 2010
<i>en miles de euros</i>	NOTAS	Importe bruto	Amort. prov.	Importe neto	Importe neto
Activo no corriente					
Inmovilizado intangible	1	9.021	8.694	327	147
Diferencias de adquisición		263	263	-	-
Inmovilizado material	2	120.679	76.066	44.613	48.389
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	3	14.419	-	14.419	13.257
Otros activos financieros no corrientes	4	16.258	4.189	12.069	11.054
Activos no corrientes por impuestos diferidos	16	9.117	-	9.117	7.397
Total activo no corriente		169.757	89.212	80.545	80.244
Activo corriente					
Existencias y trabajos en curso	6	18.430	473	17.957	24.493
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	6	270.399	9.488	260.911	305.305
Otros créditos de explotación	6	293.273	29.595	263.678	177.703
Otros activos corrientes	6	32.296	121	32.175	29.171
Activos por impuesto corriente	6	1.411	-	1.411	1.102
Activos corrientes por impuestos diferidos	16	130	-	130	1.369
Activos financieros de administración de efectivo	5-9	410.300	139	410.161	379.028
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5-9	137.025	-	137.025	94.372
Total activo corriente		1.163.264	39.816	1.123.448	1.012.543
TOTAL ACTIVO		1.333.021	129.028	1.203.993	1.092.787

Balance consolidado NIIF

a 31 de diciembre de 2011

PASIVO			
	NOTAS	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
<i>en miles de euros</i>			
Patrimonio neto			
Capital social		67.854	67.854
Prima de emisión		19.252	19.252
Reservas consolidadas		29.614	27.630
Resultado neto		23.154	28.602
Dividendos a cuenta		-	(5.021)
Patrimonio neto parte del Grupo		139.874	138.317
Intereses minoritarios		-	-
Total patrimonio neto		139.874	138.317
Pasivo no corriente			
Prestaciones por jubilación y otras prestaciones al personal	7	9.472	8.880
Provisiones no corrientes	8	10.592	9.498
Otros pasivos no corrientes		2.133	-
Pasivos no corrientes por impuestos diferidos	16	951	950
Total pasivo no corriente		23.148	19.328
Pasivo corriente			
Provisiones corrientes	6-8	200.155	188.356
Acreedores comerciales	6	259.876	240.948
Pasivos por impuesto corriente	6	2.090	2.049
Pasivos corrientes por impuestos diferidos	16	130	1.369
Deuda financiera corriente	9	15.655	23.069
Otros pasivos corrientes	6-10	563.065	479.351
Total pasivo corriente		1.040.971	935.142
TOTAL PASIVO		1.203.993	1.092.787

Cuenta de resultados consolidados NIIF

para el periodo del 01.01 al 31.12.2011

<i>en miles de euros</i>	NOTAS	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
Volumen de negocios	12	514.566	558.719
Ingresos de actividades anexas		1.153	4.534
Ingresos de explotación	13	515.719	563.253
Bienes consumidos		(156.744)	(229.564)
Subcontratación y otros gastos externos		(114.023)	(137.100)
Gastos de personal	20	(173.537)	(178.092)
Impuestos y tasas		(7.165)	(8.589)
Otros gastos e ingresos operativos		(1.217)	(472)
Dotaciones netas de amortizaciones y provisiones		(40.128)	8.000
RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD	13	22.905	17.436
<i>(en% del volumen de negocios)</i>		4,45%	3,12%
Pagos basados en acciones	14	(2.940)	(2.003)
Resultado de las sociedades puestas en equivalencia		5.964	9.794
RESULTADO OPERATIVO		25.929	25.227
<i>(en% del volumen de negocios)</i>		5,04%	4,52%
Coste del endeudamiento financiero bruto		(340)	(919)
Productos financieros de inversiones de efectivo		4.754	3.507
COSTE DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO		4.414	2.588
Otros gastos e ingresos financieros	15	(3.210)	943
Carga fiscal neta	16	(3.493)	(2.091)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		23.640	26.667
Parte de los minoritarios		486	(1.935)
RESULTADO NETO PARTE DEL GRUPO		23.154	28.602
<i>(en% del volumen de negocios)</i>		4,50%	5,12%
Número de acciones		4.523.591	4.523.591
RESULTADO POR ACCIÓN (en euros)		5,12	6,32

Estado de resultados global consolidado

<i>en miles de euros</i>	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (incluyendo la parte de los minoritarios)	23.640	26.667
Diferencias de conversión	(485)	1.335
Gastos e ingresos contabilizados directamente en patrimonio neto	(485)	1.335
RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO	23.155	28.002
del cual: Parte del Grupo	22.733	29.906
Parte de los intereses minoritarios	422	(1.904)

Estado de flujos de efectivo consolidados NIIF

a 31 de diciembre de 2011

<i>en miles de euros</i>	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
Resultado neto consolidado (incluidos los intereses minoritarios)	23.640	26.667
Dotaciones netas a las amortizaciones	21.083	18.947
Dotaciones netas a las provisiones	1.819	451
Pagos basados en acciones (NIIF 2)	(665)	(1.621)
Plusvalías o minusvalías de cesión	2.296	(344)
Dividendos de las sociedades no consolidadas y resultados de las sociedades puestas en equivalencia	(5.964)	(9.794)
Variación del valor razonable de los instrumentos derivados de tipo de cambio y otros	(17)	(897)
Coste del endeudamiento financiero neto	(4.414)	(2.588)
Carga fiscal efectiva (incluyendo impuestos diferidos)	3.493	2.091
Capacidad de autofinanciación antes de impuestos y coste del endeudamiento financiero	41.271	32.912
Variación de las necesidades de activo circulante operativo (incluidas las deudas vinculadas a las prestaciones al personal)	65.881	(30.471)
Variación de las provisiones para riesgos y gastos corrientes	7.995	(19.363)
Impuestos pagados	(4.357)	(2.749)
Intereses financieros netos abonados (incluidos los contratos de arrendamiento financiero)	4.734	2.387
Dividendos recibidos de los títulos no consolidados y sociedades puestas en equivalencia	5.116	3.908
Flujo de efectivo por actividades operativas (I)	120.640	(13.376)
Adquisición de inmovilizado material e intangible	(22.543)	(27.764)
Cesión de inmovilizado material e intangible	5.334	5.105
Adquisición de inmovilizado financiero	(231)	-
Cesión de inmovilizado financiero	178	-
Incidencia neta de las variaciones de perímetro	(101)	170
Variación de los otros activos y pasivos financieros no corrientes	425	(8.566)
Flujo neto de efectivo por operaciones de inversión (II)	(16.938)	(31.055)
Dividendos distribuidos por la sociedad matriz	(21.216)	(29.038)
Variaciones de los préstamos y otros pasivos financieros	(201)	(10.969)
Variaciones de los activos y pasivos de administración de efectivo	(35.063)	63.478
Flujo neto de efectivo por operaciones de financiación (III)	(56.480)	23.471
VARIACIÓN DEL EFECTIVO NETO (I+II+III)	47.222	(20.960)
Efectivo neto al comienzo del ejercicio	75.265	95.705
Incidencia de las variaciones del tipo de cambio de divisas	384	520
EFECTIVO NETO AL CIERRE	122.871	75.265
Efectivo neto al cierre	122.871	75.265
Activos financieros de administración de efectivo	410.161	379.028
Otras deudas financieras corrientes y no corrientes (fuera de saldos rojos)	(1.501)	(3.962)
EXCEDENTE FINANCIERO NETO AL CIERRE	531.531	450.331

Variación del patrimonio neto

a 31 de diciembre de 2011

	CAPITAL SOCIAL	PRIMAS Y RESERVAS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADO NETO	RESULTADOS REGISTRADOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	TOTAL PARTE DEL GRUPO	MINORITARIOS	TOTAL
<i>en miles de euros</i>								
A 31 de diciembre de 2009	67.854	31.194	2.210	38.056	-	139.314	1.375	140.689
Asignación del resultado del ejercicio precedente	-	38.056	-	(38.056)	-	-	-	-
Diferencias de conversión y diversos	-	(869)	1.304	-	-	435	628	1.063
Dividendos a cuenta	-	(5.021)	-	-	-	(5.021)	-	(5.021)
Distribuciones de dividendos	-	(24.017)	-	-	-	(24.017)	(68)	(24.085)
Pagos basados en acciones (NIIF 2)	-	(996)	-	-	-	(996)	-	(996)
Resultado del ejercicio	-	-	-	28.602	-	28.602	(1.935)	26.667
A 31 de diciembre de 2010	67.854	38.347	3.514	28.602	-	138.317	-	138.317
Asignación del resultado del ejercicio precedente	-	28.602	-	(28.602)	-	-	-	-
Diferencias de conversión y diversos	-	145	(424)	-	-	(279)	238	(41)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuciones de dividendos	-	(21.216)	-	-	-	(21.216)	(724)	(21.940)
Pagos basados en acciones (NIIF 2)	-	(102)	-	-	-	(102)	-	(102)
Resultado del ejercicio	-	-	-	23.154	-	23.154	486	23.640
A 31 de diciembre de 2011	67.854	45.776	3.090	23.154	-	139.874	-	139.874

A 31 de diciembre de 2011, el capital de la sociedad matriz está formado por 4.523.591 acciones de un valor nominal de 15 euros cada una.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

SUMARIO

I PRINCIPIOS CONTABLES Y MÉTODOS DE EVALUACIÓN

1. PRINCIPIOS GENERALES
2. MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN
3. REGLAS Y MÉTODOS DE EVALUACIÓN APLICADOS POR EL GRUPO

II NOTAS RELATIVAS AL BALANCE Y A LA CUENTA DE RESULTADOS

1. INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO
2. INMOVILIZADO MATERIAL NETO
3. INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA
4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES
5. ACTIVOS FINANCIEROS DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO
6. NECESIDADES DE ACTIVO CIRCULANTE (EXCEDENTE)
7. PROVISIONES PARA PRESTACIONES AL PERSONAL
8. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS
9. EXCEDENTE FINANCIERO (ENDEUDAMIENTO)
10. OTROS PASIVOS CORRIENTES
11. VOLUMEN DE NEGOCIOS INCLUYENDO LAS ENTIDADES CONTROLADAS DE FORMA CONJUNTA
12. VOLUMEN DE NEGOCIOS
13. RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD
14. PAGOS BASADOS EN ACCIONES
15. OTROS GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS
16. CARGA FISCAL NETA
17. TRANSACCIONES CON LAS PARTES RELACIONADAS
18. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A LOS CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN
19. CUENTAS DE ORDEN
20. GASTOS DE PERSONAL - PLANTILLA
21. INFORMACIÓN ADICIONAL
22. LISTA DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

I PRINCIPIOS CONTABLES Y MÉTODOS DE EVALUACIÓN

1. PRINCIPIOS GENERALES

En aplicación del reglamento europeo nº 1606/2002 de 19 de julio de 2002, los principios contables empleados para la preparación y presentación de las cuentas consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2011 son conformes a las normas e interpretaciones NIIF, según han sido adoptadas por la Unión Europea a 31 diciembre de 2011.

Los principios contables aplicados a 31 de diciembre de 2011 son los mismos que los aplicados para los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2010, con excepción de las normas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, aplicables a partir del 1 de enero de 2011 (véase nota I.1.1 «Nuevas normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2011»)

1.1 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES APLICABLES A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2011

Las nuevas normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2011 no tienen un impacto significativo en las cuentas de VINCI Construction Grands Projets a 31 de diciembre de 2011. Se refieren principalmente a los siguientes puntos:

- NIC 24 modificada «Información a revelar sobre partes relacionadas»;
- NIC 32 modificada «Clasificación de los derechos de suscripción de acciones emitidas»;
- CINIIF 14 modificada «Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación»;
- CINIIF 19 «Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio»;
- las modificaciones del proceso anual de mejora de las normas NIIF publicadas en mayo de 2010.

1.2 NORMAS E INTERPRETACIONES ADOPTADAS POR EL IASB PERO NO APLICABLES TODAVÍA A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El Grupo no ha anticipado ninguna de las nuevas normas e interpretaciones mencionadas a continuación cuya aplicación no es obligatoria a 1 de enero de 2011:

Normas sobre los métodos de consolidación:

- NIIF 10 «Estados Financieros Consolidados»;
- NIIF 11 «Acuerdos conjuntos»;
- NIIF 12 «Información a revelar sobre participaciones en otras entidades»;
- NIC 27 modificada «Estados financieros consolidados y separados»;
- NIC 28 modificada «Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos».

Otras normas:

- NIIF 7 modificada «Información a revelar en el marco de las transferencias de activos financieros»;
- NIIF 9 «Clasificación y evaluación de los instrumentos financieros»;
- NIIF 13 «Medición del valor razonable»;
- NIC 1 modificada «Presentación de los elementos del resultado global»;
- NIC 12 modificada «Recuperación de activos subyacentes»;
- NIC 19 modificada «Prestaciones al personal».

Actualmente, VINCI Construction Grands Projets está realizando un análisis sobre el impacto y las consecuencias prácticas de la aplicación de estas normas e interpretaciones.

2. MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1 PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades en las que el Grupo posee directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto o sobre las cuales ejerce un control de hecho, son consolidadas por integración global.

Aquellas sociedades sobre cuya gestión VINCI Construction Grands Projets ejerce una influencia significativa, así como las sociedades gestionadas conjuntamente, son consolidadas por puesta en equivalencia.

Las actividades y los activos gestionados conjuntamente son contabilizados en base a la porción que le corresponde al Grupo de los activos, pasivos, gastos e ingresos. Esto concierne principalmente a las actividades de proyectos realizados en asociación bajo la forma de agrupaciones de sociedades o consorcios, que para el Grupo representan una notable porción del volumen de negocios y el balance.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

Evolución del perímetro de consolidación	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Total	Francia	Extranjero	Total	Francia	Extranjero
<i>en número de sociedades</i>						
Integración global	22	8	14	28	8	20
Puesta en equivalencia	1	-	1	1	-	1
TOTAL	23	8	15	29	8	21

2.2 OPERACIONES INTRAGRUPRO

Las operaciones y transacciones recíprocas de activo y pasivo, de gastos e ingresos, entre empresas integradas se eliminan en las cuentas consolidadas. La eliminación se hace:

- en su totalidad, si la operación se realiza entre dos filiales controladas;
- en el porcentaje de posesión de la empresa puesta en equivalencia en el caso de resultado interno realizado entre una empresa integrada globalmente y una empresa puesta en equivalencia.

2.3 CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS EXTRANJEROS

En la mayoría de los casos, la moneda funcional de las sociedades y establecimientos extranjeros es la moneda de curso legal en el país en cuestión.

Los estados financieros de las sociedades extranjeras que se presentan en una moneda diferente a la moneda utilizada para el establecimiento de las cuentas consolidadas del Grupo, se convierten al tipo de cambio de cierre. Sus elementos de balance se convierten al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio y los elementos de la cuenta de resultados se convierten al tipo medio del periodo considerado (por ser este último representativo de la mejor estimación del tipo de cambio en la fecha de transacción). Las diferencias de conversión resultantes se registran en diferencias de conversión en las reservas consolidadas. Los fondos de comercio relativos a las sociedades extranjeras se consideran parte integrante de los activos y pasivos adquiridos y por lo tanto se convierten al tipo de cambio en vigor a la fecha de cierre.

2.4 OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las operaciones en moneda extranjera se convierten en euros

al tipo de cambio en vigor en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio, las cuentas de clientes y deudores comerciales en monedas extranjeras se convierten en euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las pérdidas y ganancias por las fluctuaciones de cambio consiguientes, se recogen en la rúbrica «Resultados del cambio» y se presentan en la partida «Otros gastos e ingresos financieros» de la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias por fluctuaciones de cambio sobre los préstamos en moneda extranjera o sobre los instrumentos derivados de cambio utilizados con fines de cobertura de las inversiones en las filiales extranjeras, se registran en la rúbrica relativa a las diferencias de conversión en patrimonio.

2.5 COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2009 han sido contabilizadas según las disposiciones de la versión precedente de la norma NIIF 3. Las combinaciones de negocios que han tenido lugar a partir del 1 de enero de 2010 se han contabilizado de conformidad con las disposiciones de la NIIF 3 revisada. Esta norma se aplica de forma prospectiva. No tiene por tanto ninguna incidencia sobre las combinaciones de negocios realizadas antes del 1 de enero de 2010. En virtud de la aplicación de esta norma revisada, el Grupo reconoce los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida por sus valores razonables, en las fechas de adquisición.

El coste de adquisición corresponde al valor razonable, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos y/o instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida y cualquier otro coste directamente atribuible a la adquisición. Cuando un acuerdo incorpore algún ajuste del precio de compra que dependa de eventos futuros, el Grupo incluye el importe de dicho ajuste en la valoración de la sociedad

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

adquirida en la fecha de adquisición, siempre que el ajuste sea probable y pueda ser valorado de manera fiable.

El coste de adquisición se distribuye a través del reconocimiento de los activos, pasivos y los pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida a su valor razonable en esa fecha, con excepción de los activos o grupos de activos que se clasifiquen como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5. Estos últimos se reconocerán por su valor razonable menos los costes de venta correspondientes. La diferencia positiva entre el coste de adquisición, tal y como se ha definido anteriormente, y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se contabiliza como fondo de comercio.

El Grupo tiene un plazo de doce meses, a partir de la fecha de adquisición, para completar la contabilización de la combinación de negocios considerada.

2.6 TRANSACCIONES ENTRE ACCIONISTAS

De conformidad con la norma NIC 27 revisada, las adquisiciones o cesiones de intereses minoritarios, sin cambio de control, se considerarán de igual modo que las transacciones entre los accionistas del Grupo. Con este planteamiento, la diferencia entre el precio pagado para aumentar la participación de interés en las entidades ya controladas y la parte complementaria de patrimonio neto así adquirida se registra en la cuenta de patrimonio del Grupo. Del mismo modo, cualquier disminución de la participación del interés del Grupo en una entidad que sigue siendo controlada se considera, desde un punto de vista contable, como una operación de patrimonio, sin impacto sobre el resultado.

3. REGLAS Y MÉTODOS DE EVALUACIÓN APLICADOS POR EL GRUPO

3.1 USO DE ESTIMACIONES

La elaboración de los estados financieros según las normas NIIF requiere efectuar estimaciones y formular hipótesis que afectan a los importes que figuran en dichos estados financieros.

Esas estimaciones parten de una hipótesis de empresa en funcionamiento y se establecen en función de la información

disponible en el momento de su establecimiento. Las estimaciones pueden revisarse si las circunstancias en las que se fundaban evolucionan o en caso de nueva información. Los resultados reales pueden ser distintos a estas estimaciones.

Las consecuencias de la crisis financiera de la zona euro, en especial sobre la volatilidad de los mercados financieros, el acceso a la financiación y el crecimiento económico, dificultan la determinación de las perspectivas a medio plazo para las empresas. Así pues, las cuentas consolidadas del ejercicio han sido establecidas con relación al entorno inmediato, en especial por lo que respecta a las estimaciones presentadas a continuación.

3.1.1 EVALUACIÓN DEL RESULTADO SEGÚN EL ESTADO DE REALIZACIÓN DE LOS CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El Grupo contabiliza los ingresos y beneficios relativos a los contratos de construcción según el método del porcentaje de realización.

El porcentaje de realización se calcula en función de los «costes ya incurridos»; este método parte de una valoración física de las obras realizadas convertidas a través de los «costes incurridos» necesarios para ejecutarlas.

La determinación de los ingresos y beneficios que deben reconocerse se sustenta en numerosas estimaciones basadas en el seguimiento de las obras y la toma en consideración de imprevistos a partir de la experiencia adquirida. Por lo tanto, se podrán realizar ajustes de las estimaciones iniciales a lo largo de la duración del contrato, ajustes que podían tener efectos significativos en los resultados futuros.

3.1.2 VALORACIÓN DE LOS PAGOS BASADOS EN ACCIONES (GASTO NIIF 2)

El Grupo reconoce un gasto por pagos en acciones relativo a la atribución a sus empleados de stock-options (ofertas de suscripción o de compra), de planes de atribución de acciones de rendimiento VINCI y del plan de ahorro del grupo VINCI. Este gasto se valora a partir de cálculos actuariales que se apoyan en hipótesis comportamentales basadas en observaciones pasadas.

3.1.3 VALORACIÓN DE LOS COMPROMISOS DE JUBILACIÓN

El Grupo participa en los regímenes de jubilación por cotizaciones o de prestaciones definidas. Estos compromisos se cifran mediante cálculos actuariales que se sustentan en hipótesis como la tasa de descuento, el retorno de las inversiones dedicadas a estos regímenes, los aumentos de

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

salarios futuros, la tasa de rotación del personal, las tablas de mortalidad y el índice de crecimiento de gasto sanitario.

Estas hipótesis suelen actualizarse con carácter anual. Las hipótesis utilizadas y sus modalidades de determinación se detallan en la nota II.7 «Provisiones para prestaciones al personal».

El Grupo estima que las hipótesis actuariales seleccionadas son adecuadas y están justificadas en las condiciones actuales; no obstante los compromisos son susceptibles de evolucionar en caso de cambio de hipótesis.

3.1.4 VALORACIÓN DE LAS PROVISIONES

Los parámetros que influyen significativamente en el importe de las provisiones se refieren a:

- las estimaciones efectuadas según los gastos constatados en los años precedentes para las provisiones destinadas al servicio postventa;
- las estimaciones de los resultados previstos de las obras que sirven de base para la determinación de las pérdidas por obras (véase nota 3.4 «Contratos de construcción»);
- las tasas de descuento empleadas para determinar el valor actual de esas provisiones.

3.1.5 DETERMINACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE

Para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros que no coticen en un mercado, el Grupo emplea modelos de valoración basados en hipótesis que dan preferencia a la utilización de parámetros observables.

3.2 VOLUMEN DE NEGOCIOS

El volumen de negocios consolidado se contabiliza en virtud de la norma NIC 11 según las modalidades descritas a continuación.

Este concepto incluye, tras la eliminación de las operaciones intragrupo, el volumen de negocios:

- de las sociedades integradas globalmente;
- de las actividades y de los activos controlados conjuntamente sobre la base de la participación del Grupo. Esto se refiere a las actividades de proyectos realizados en asociación mediante empresas conjuntas.

El método de contabilización de los ingresos relativos a los contratos de construcción se detalla en la nota 3.4 «Contratos de construcción» presentada más adelante.

3.3 INGRESOS DE ACTIVIDADES ANEXAS

Los ingresos de actividades anexas se contabilizan según la norma NIC 18. Engloban las rentas locativas, las ventas de equipamiento, materiales y mercancías, los pagos de estudios y las cuotas.

3.4 CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El Grupo contabiliza los gastos e ingresos relativos a los contratos de construcción según el método del porcentaje de realización definido por la norma NIC 11.

Para VINCI Construction Grands Projets, el estado de realización suele determinarse en base a una realización física.

Si a la conclusión del contrato se prevé un resultado deficitario, se reconoce una provisión para pérdidas por obras con independencia del estado de realización de la obra, en función de la mejor estimación de los resultados previstos, y que, en su caso, puede incluir el derecho a percibir ingresos complementarios o a hacer reclamaciones, derechos que serán evaluados de un modo razonable. Las provisiones para pérdidas por obras se presentan en el pasivo del balance.

Los pagos parciales recibidos en el marco de los contratos de construcción, antes de que se hayan ejecutado las obras correspondientes, se reconocen en el pasivo del balance en anticipos y pagos a cuenta recibidos.

3.5 PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Las modalidades de valoración y de contabilización de los planes de suscripción o de compra de acciones, de los planes de ahorro del Grupo y de los planes de atribución de acciones de rendimiento están definidas en la norma NIIF 2 «Pagos basados en acciones». La atribución de stock-options, de acciones de rendimiento VINCI y las ofertas de suscripción al plan de ahorro del grupo VINCI se consideran prestaciones concedidas a sus beneficiarios y en ese sentido, constituyen un complemento de remuneración desembolsado por VINCI Construction Grands Projets. Al tratarse de operaciones que no generan transacciones monetarias, este tipo de prestaciones se reconocen como gastos en el periodo de adquisición de los derechos, con un aumento en el patrimonio neto como contrapartida. Se determinan en base al valor razonable en la fecha de atribución de los instrumentos de patrimonio.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

Las prestaciones en forma de stock-options, atribuciones de acciones de rendimiento y del plan de ahorro del Grupo se conceden por decisión del Consejo de administración de VINCI SA tras haber sido aprobadas en asamblea general y, como regla general, no se prorrogan de forma sistemática. Además, ya que su valoración no está directamente vinculada a la actividad operativa de los polos, VINCI ha considerado oportuno no incluir el gasto correspondiente en el resultado operativo de la actividad (EBIT), que constituye el indicador de medida del rendimiento de los polos, y presentarlo en una partida separada «Pagos basados en acciones (NIIF 2)» del resultado operativo.

3.5.1 PLANES DE OPCIONES DE SUSCRIPCIÓN O COMPRA DE ACCIONES

Se han atribuido opciones de suscripción o de compra de acciones VINCI a los empleados y a los directivos del Grupo. En algunos de esos planes, la adquisición definitiva de las opciones de suscripción o de compra de acciones está subordinada al cumplimiento de una serie de condiciones de rendimiento de mercado o según criterios financieros. El valor razonable de las opciones se determina, a la fecha de atribución, a partir del modelo de evaluación «Monte Carlo», que tiene en cuenta, en su caso, el impacto de la condición de rendimiento de mercado. El modelo «Monte Carlo» permite la simulación de un mayor número de escenarios, en especial mediante la incorporación a la valoración de las hipótesis de comportamiento de los beneficiarios en base a observaciones históricas.

3.5.2 PLANES DE ATRIBUCIÓN DE ACCIONES DE RENDIMIENTO

Se han atribuido acciones de rendimiento condicionales a los empleados y a los asociados corporativos del Grupo. Al tratarse de planes en los que la adquisición definitiva de las acciones de rendimiento está subordinada al cumplimiento de una serie de condiciones de rendimiento de mercado y/o criterios financieros, el valor razonable de las acciones de rendimiento VINCI se ha estimado, a la fecha de atribución, en función de la esperanza de cumplimiento de los criterios financieros según lo establecido por la norma NIIF 2.

El número de acciones de rendimiento al que se aplica el valor razonable para el cálculo de la carga según la NIIF 2 se ajusta a cada cierre del balance, en función de la incidencia de la variación de la esperanza de cumplimiento de los criterios financieros, desde la fecha de atribución de las acciones.

3.5.3 PLAN DE AHORRO DEL GRUPO

En el marco del plan de ahorro del Grupo, VINCI realiza en

Francia tres veces al año, aumentos de capital reservados a sus empleados con un precio de suscripción que incluye una rebaja del 10% en relación con el precio medio en bolsa de las acciones VINCI en los últimos 20 días laborables previos a la autorización del Consejo de administración. Este descuento se asimila a la concesión de una prestación concedida a los empleados, prestación cuyo valor razonable se determina en la fecha en que se les anuncia, a partir de un modelo de evaluación binomial de tipo «Monte Carlo». Dado que las acciones adquiridas por los empleados de VINCI Construction Grands Projets en el marco de dichos planes están sometidas a ciertas restricciones en cuanto a su cesión o transferencia, el valor razonable de la prestación del que se beneficia el empleado, tiene en cuenta el coste derivado de la inalienabilidad (salvo en casos particulares) durante cinco años de las acciones adquiridas.

El Grupo reconoce este tipo de prestaciones concedidas a los empleados como gasto en el periodo de adquisición de los derechos de los beneficiarios, quedando registrada la contrapartida como aumento del patrimonio consolidado.

3.6 COSTE DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO

El coste del endeudamiento financiero neto comprende:

- el coste del endeudamiento bruto que incluye los pagos de intereses (calculados al tipo de interés efectivo), el resultado de las coberturas de tipos de interés sobre la deuda bruta, así como las variaciones netas del valor razonable de los productos derivados asociados a la deuda, con excepción de los contabilizados como patrimonio;
- la rúbrica «Productos financieros derivados de la inversión de fondos» comprende el rendimiento de las inversiones de efectivo (productos de intereses, dividendos de OICVM, plusvalías y minusvalías de cesiones...), el impacto de las coberturas de los tipos de interés asociados a estas inversiones así como sus variaciones de valor razonable.

3.7 OTROS GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

Los otros gastos e ingresos financieros comprenden principalmente las diferencias de cambio, los efectos de descuento de flujos de fondos y los dividendos recibidos de las sociedades no consolidadas.

3.8 IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El Grupo calcula sus impuestos sobre las ganancias de

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

conformidad con la legislación fiscal en vigor en los países donde las ganancias son imponibles.

En virtud de la norma NIC 12, se reconocen los impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias entre los valores contables de los elementos del activo y el pasivo y sus valores fiscales. Se calculan sobre la base de las últimas tasas impositivas adoptadas o en curso de adopción al cierre de las cuentas. Los efectos de las modificaciones de las tasas impositivas de un ejercicio a otro se inscriben en las cuentas de resultados del ejercicio durante el cual se produjo la modificación.

Los impuestos diferidos relativos a elementos reconocidos directamente en patrimonio también se contabilizan en patrimonio.

Los importes netos de los impuestos diferidos se determinan sobre la base de la situación fiscal de cada sociedad o del resultado global de las sociedades incluidas en el perímetro de integración fiscal considerado, y se presentan en el activo o en el pasivo del balance a su valor neto por entidad fiscal.

Los impuestos diferidos se revisan al cierre de cada balance para tener en cuenta en especial las incidencias de los cambios de legislación fiscal y las perspectivas de recuperación. Los impuestos diferidos activos no se reconocen más que si su recuperación es probable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no son descontados.

3.9 BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio por acción corresponde al beneficio neto atribuible al Grupo, dividido entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio. El Grupo no ha emitido instrumentos de patrimonio susceptibles de generar un efecto de dilución.

3.10 INMOVILIZADO INTANGIBLE

El inmovilizado intangible comprende principalmente los programas informáticos. El inmovilizado intangible adquirido figura en el balance por su coste de adquisición menos las amortizaciones y las pérdidas de valor acumuladas. Se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil.

3.11 FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio corresponde a la diferencia constatada a la fecha de entrada de una sociedad en el perímetro de consolidación, entre, por un lado, el coste de adquisición de los títulos de esta y, por otro, la parte del Grupo al valor razonable en las fechas de adquisición, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables relativos a la sociedad.

Los fondos de comercio relativos a las filiales integradas globalmente se registran en el activo del balance consolidado bajo la rúbrica «Fondo de comercio». Los fondos de comercio relativos a sociedades puestas en equivalencia se incluyen en la rúbrica «Inversiones en las sociedades puestas en equivalencia».

Los fondos de comercio no se amortizan pero están sometidos a una prueba de deterioro («impairment test») una vez al año como mínimo y siempre que surja un indicio de deterioro del valor. Si se constata un deterioro del valor, la diferencia entre el valor contable del activo y su valor recuperable se contabiliza en el ejercicio como ganancia de explotación y no es reversible. Las diferencias de adquisición negativas («badwill») se contabilizan directamente en el resultado de explotación del año de la adquisición.

En virtud de la aplicación de la NIIF 3 revisada, existe una opción para la valoración de los intereses minoritarios a la fecha de adquisición: bien por su valor razonable (método del goodwill completo), bien por la parte que representan en el activo neto adquirido (método del goodwill parcial). La opción puede ejercerse cada vez que se produzca una combinación de negocios.

3.12 INMOVILIZADO MATERIAL

El inmovilizado material se inscribe por su coste de adquisición o de producción, una vez deducidas la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de valor. No se somete a revalorización.

En general, las amortizaciones practicadas se determinan según el método lineal a lo largo de la vida útil del bien; sin embargo, puede utilizarse el modelo de amortización acelerada cuando parezca más pertinente teniendo en consideración las condiciones de utilización de los bienes en cuestión. En el caso de algunos inmovilizados complejos, en particular las construcciones, cada componente del inmovilizado se contabiliza por separado y es amortizado a lo largo de su propia vida útil.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

La vida útil de las diferentes categorías de inmovilizado material es la siguiente:

Construcciones:	
- Estructuras	de 20 a 40 años
- Instalaciones generales técnicas	de 5 a 20 años
Material de obra e instalaciones técnicas	de 3 a 10 años
Material de transporte	de 3 a 5 años
Utillaje	de 8 a 10 años
Mobiliario y equipo de oficina	de 3 a 10 años

La amortización empieza a contabilizarse en la fecha en la que el bien está listo para su puesta en servicio.

3.13 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se consideran inmovilizado cuando en virtud del contrato de arrendamiento se transfieren sustancialmente al Grupo todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes. Como contrapartida, se contabiliza un pasivo financiero. Los activos ostendados en virtud de contratos de arrendamiento financiero se amortizan a lo largo de su vida útil.

3.14 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS INMOVILIZADOS NO FINANCIEROS

Los activos inmovilizados intangibles y materiales deben someterse a pruebas de deterioro de valor en determinadas circunstancias. Para el inmovilizado con vida útil indefinida (caso de los fondos de comercio), se realiza una prueba como mínimo una vez al año, y siempre que surja un indicio de deterioro de valor. En el caso de los otros tipos de inmovilizado, se realiza una prueba tan solo cuando surja un indicio de pérdida por deterioro de valor.

3.15 INVERSIÓN EN LAS SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las inversiones del Grupo consolidadas según el método de participación o puesta en equivalencia se registran inicialmente al coste de adquisición, que incluirá, en su caso, el fondo de comercio generado. Posteriormente, su valor contable se

aumentará o disminuirá para reconocer la parte atribuible al Grupo en las pérdidas o ganancias realizadas después de la fecha de adquisición. Si las pérdidas son superiores al valor de la inversión neta del Grupo en la sociedad puesta en equivalencia, dichas pérdidas no se reconocen, de no ser que el Grupo haya contraído un compromiso de recapitalización o efectuado pagos por cuenta de la sociedad puesta en equivalencia.

Si existe un indicio de pérdida por deterioro del valor, el valor recuperable se comprueba según las modalidades descritas en la nota I.3.14 «Pérdidas por deterioro de valor de los activos inmovilizados no financieros». Las pérdidas por deterioro de valor resultantes de dichas pruebas de deterioro se contabilizan como disminución del valor contable de las participaciones correspondientes.

Con el objetivo de presentar el rendimiento operacional de la mejor manera posible, el resultado de las sociedades puestas en equivalencia se recoge en una partida específica, entre el resultado operativo de la actividad y el resultado operativo.

Estas inversiones se refieren a las empresas sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa y a las entidades controladas de forma conjunta.

3.16 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Los activos financieros no corrientes comprenden los títulos disponibles para la venta y la parte, a más de un año, de los préstamos y cuentas a cobrar valoradas al coste amortizado y el valor razonable de los productos derivados activos no corrientes.

• TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

La categoría «Títulos disponibles para la venta» comprende las participaciones del Grupo en sociedades no consolidadas. En las fechas de cierre del balance, los títulos disponibles para la venta se evalúan a su valor razonable. Por lo que concierne a las acciones de sociedades que cotizan en bolsa, este valor razonable se determina sobre la base del valor en bolsa en la fecha de cierre considerada.

Por lo que respecta a los títulos que no cotizan en bolsa, si no se puede determinar de un modo fiable su valor razonable, se mantendrán en el balance a su coste de entrada, es decir, su coste de adquisición, al que se añaden los costes de transacción.

Las variaciones de valor razonable se contabilizan directamente

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

en patrimonio y solo se transfieren al resultado en el momento de la cesión de los títulos de participación considerados.

En el caso de que una prueba de pérdida por deterioro del valor lleve a reconocer una minusvalía latente en relación al coste de adquisición histórico y de que esta se asimile a un deterioro de valor significativo y/o duradero, dicho deterioro de valor se contabiliza en los resultados de forma irreversible.

• PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR A COSTE AMORTIZADO

La categoría «Préstamos y partidas a cobrar a coste amortizado» comprende principalmente las partidas a cobrar asociadas a participaciones, créditos en cuenta corriente concedidos a entidades asociadas o no consolidadas, depósitos de garantía, préstamos y partidas a cobrar garantizados, y otros préstamos y partidas a cobrar.

Al efectuarse su contabilización inicial, estos préstamos y partidas a cobrar se reconocen a su valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles. A la fecha de cierre de cada balance, se evalúan estos activos al coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Son objeto de una contabilización de pérdida por deterioro de valor en el caso de que exista un indicio objetivo de deterioro de valor. La pérdida por deterioro de valor correspondiente a la diferencia entre el valor neto contable y el valor recuperable (descuento de los flujos de efectivo esperados al tipo de interés efectivo de origen) se contabiliza en los resultados. Es reversible si el valor recuperable aumentase ulteriormente y si esta evolución favorable se pudiese vincular objetivamente a un hecho acaecido después de la contabilización y del deterioro de valor.

3.17 EXISTENCIAS Y TRABAJOS EN CURSO

Las existencias y trabajos en curso se reconocen a su coste de adquisición o de producción por la empresa. A cada cierre de balance, se valoran según los valores más bajos del coste histórico y el valor neto de realización.

3.18 DEUDORES COMERCIALES (CLIENTES) Y OTROS INGRESOS CORRIENTES DE EXPLOTACIÓN

Los deudores comerciales y otros ingresos corrientes de explotación son activos financieros corrientes. Se evalúan inicialmente al valor razonable que, en general, se corresponde con su valor nominal, salvo si el efecto de la tasa de descuento es significativo. A cada cierre de balance, se

evalúan las deudas al coste amortizado del que se deducen de las pérdidas por deterioro del valor, tomando en cuenta los riesgos eventuales de no recuperación del importe. A cada cierre, se realiza una estimación del riesgo de no recuperación de las deudas, que da lugar, en su caso, a la contabilización de una provisión para deterioro. El riesgo de no recuperación se aprecia considerando los retrasos en el pago y las garantías obtenidas.

3.19 ACTIVOS FINANCIEROS DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO

Los activos financieros de administración de efectivo comprenden las inversiones de efectivo, los títulos de obligaciones y títulos monetarios y las participaciones de OICVM con un horizonte de administración a corto plazo, puesto que no cumplen los requisitos para ser calificados como «otros medios líquidos equivalentes» según lo establecido por la norma NIC 7.

Dado que el Grupo considera el valor razonable como el mejor modo de reconocer el rendimiento de este tipo de activos, estos se evalúan y contabilizan a su valor razonable; las variaciones de valor razonable se contabilizan en los resultados.

Las compras y ventas de activos financieros de administración de efectivo se contabilizan en la fecha de la transacción.

3.20 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Esta rúbrica comprende las cuentas corrientes bancarias y otros medios equivalentes al efectivo que correspondan a inversiones a corto plazo, con una alta liquidez y sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Los equivalentes al efectivo están formados principalmente por OICVM monetarios y certificados de depósito cuya madurez no supere los tres meses en origen. Los sobregiros bancarios están excluidos del efectivo disponible y se presentan en deudas financieras corrientes.

El Grupo evalúa los otros medios equivalentes al efectivo al valor razonable a través del resultado.

3.21 PROVISIONES NO CORRIENTES

Las provisiones no corrientes comprenden, por un lado las provisiones para jubilación, y por otro, las demás provisiones no corrientes.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

• PROVISIONES PARA JUBILACIÓN

Se registran en el balance los compromisos derivados de regímenes de jubilación de prestaciones definidas, tanto para el personal en activo como para antiguos empleados (personas que poseen derechos diferidos o jubilados). Se determinan según el método de la unidad de crédito proyectada sobre la base de evaluaciones actuariales efectuadas a cada cierre anual. Las hipótesis actuariales utilizadas para determinar los compromisos varían en función de las condiciones económicas del país en el que el régimen esté en vigor. La contabilización de cada régimen se realiza por separado.

Para los regímenes de prestaciones definidas, financiados en el marco de una gestión externa (fondos de pensiones o compañías de seguros), el superávit o déficit del valor razonable de los activos en relación con el valor actual de las obligaciones se contabiliza como activo o pasivo en el balance, tras deducir las diferencias actuariales acumuladas así como el coste de los servicios pasados que aún no han sido contabilizados en resultados. No obstante, el superávit de activos solo se contabiliza en el balance cuando represente un ventaja económica futura para el Grupo.

El coste de los servicios pasados corresponde a las prestaciones concedidas bien cuando la empresa adopta un nuevo régimen de prestaciones definidas, bien cuando modifica el nivel de las prestaciones de un régimen existente. En el momento en que se adquieren nuevos derechos a prestaciones con la adopción del nuevo régimen o el cambio de un régimen existente, el coste de los servicios pasados se contabiliza inmediatamente en resultados. Lo mismo sucede a la inversa: cuando la adopción de un nuevo régimen o el cambio de un régimen existente dé lugar a la adquisición de derechos con posterioridad a la fecha de su aplicación, el coste de los servicios pasados se contabiliza en gastos, según un método lineal, durante el tiempo medio restante hasta que los derechos correspondientes hayan sido adquiridos en su totalidad.

Las diferencias actuariales se deben a cambios de hipótesis actuariales y ajustes relacionados con la experiencia (diferencias entre las hipótesis actuariales adoptadas y la realidad constatada).

Las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas no reconocidas que superen el 10% del importe más elevado del valor actual de la obligación correspondiente a las prestaciones definidas y del valor razonable de los activos del régimen se registran en resultados, por lo que respecta al excedente, según un modelo lineal a lo largo de la vida laboral media restante esperada de los

empleados que se benefician de dicho régimen.

En el caso de los regímenes de prestaciones definidas, el gasto contabilizado en ganancia de explotación comprende el coste de los servicios prestados durante el ejercicio, la amortización del coste de los servicios pasados, la amortización de las diferencias actuariales eventuales así como los efectos de cualquier reducción o liquidación de régimen; el coste de la tasa de descuento y el rendimiento esperado de los activos se contabilizan en «Otros gastos e ingresos financieros».

Los compromisos relativos a las indemnizaciones por jubilación de los obreros de la construcción, cuyas cotizaciones se pagan a través de un plan de pensiones y previsión externo multiempresa (CNPO), se asimilan a los regímenes de cotizaciones definidas y se inscriben en gastos, a medida que dichas cotizaciones vayan haciéndose pagaderas. La parte a menos de un año de las provisiones para compromisos de jubilación se presenta en el pasivo corriente.

• OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

Estas provisiones comprenden las otras prestaciones al personal, evaluadas según la norma NIC 19, y las provisiones que no estén directamente relacionadas con el ciclo de explotación, evaluadas de conformidad con la norma NIC 37. Estas últimas son contabilizadas cuando, al cierre del ejercicio, existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, del Grupo en relación a un tercero como resultado de un suceso pasado, cuando es probable que, para cancelar dicha obligación, la empresa tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos y cuando puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente. Se evalúan sobre la base de su importe actualizado correspondiente a la mejor estimación del uso de los recursos necesarios para cancelar la obligación.

Las dotaciones (o reversiones) a las provisiones, resultan de la variación de dichas evaluaciones realizadas en la fecha de cierre de cada balance.

La parte a menos de un año de las otras prestaciones al personal figure en «Otros pasivos corrientes». La parte a menos de un año de las provisiones no relacionadas directamente con el ciclo de explotación se presentan en «Provisiones corrientes».

3.22 PROVISIONES CORRIENTES

Las provisiones corrientes corresponden a las provisiones

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

directamente relacionadas con el ciclo de explotación propio de cada ramo de actividad, con independencia del plazo estimado para su cumplimiento. Se contabilizan de conformidad con la norma NIC 37 (véase punto anterior) y comprenden asimismo la parte a menos de un año de las provisiones no relacionadas directamente con el ciclo de explotación.

Las provisiones para el servicio postventa cubren las obligaciones de las empresas del Grupo en el marco de las garantías legales relacionadas con las obras entregadas, en particular las garantías decenales en el sector de la construcción en Francia. Se estiman estadísticamente en función de los gastos registrados durante los años precedentes o de forma individual en base a sucesos específicamente identificados.

Las provisiones por pérdidas en la ejecución del contrato y riesgos en los proyectos de construcción comprenden principalmente las provisiones constituidas en el supuesto de que una previsión a la conclusión del proyecto, establecida a partir de la estimación más probable de los resultados previstos, apunte a un resultado deficitario y cuando queden trabajos pendientes en las obras entregadas en el marco de la garantía de finalización de las mismas.

Las provisiones para litigios vinculados a la actividad se refieren, esencialmente a los litigios con clientes, subcontratistas, co-contratistas o proveedores. Las provisiones para reestructuración incluyen el coste de los planes y medidas adoptadas para ese fin, siempre y cuando dichos planes y medidas hayan sido anunciados antes de la fecha del balance.

Las provisiones para otros riesgos corrientes están compuestas principalmente por provisiones para penalidades por retraso, provisiones para despidos individuales y otros riesgos operativos.

3.23 DEUDAS FINANCIERAS (CORRIENTES Y NO CORRIENTES)

Las deudas financieras incluyen los bonos y obligaciones, otros préstamos y el valor razonable de los productos derivados pasivos. Las deudas financieras se contabilizan a coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Este tipo se determina una vez tomadas en consideración las primas de reembolso y los gastos de emisión. Según este método, la carga de los intereses se

evalúa de manera actuarial y se presenta en la rúbrica «Coste del endeudamiento financiero bruto». La parte a menos de un año de las deudas financieras se integra en el rubro «Deudas financieras corrientes».

3.24 VALOR RAZONABLE DE LOS PRODUCTOS DERIVADOS ACTIVOS Y PASIVOS

Para cubrir su exposición a los riesgos de mercado (tipos de interés, tipos de cambio y acciones), el Grupo utiliza productos derivados. En virtud de la norma NIC 39, todo instrumento derivado debe figurar en el balance por su valor razonable. De no reunir los requisitos para ser considerados instrumentos de cobertura, la variación del valor razonable debe registrarse en resultados. A partir del momento en que el instrumento derivado es calificado como cobertura, su contabilización como instrumento de cobertura permite neutralizar o compensar las variaciones de valor del derivado en los resultados.

Los instrumentos derivados pueden ser considerados instrumentos de cobertura en tres casos:

- **la cobertura del valor razonable** permite cubrir la exposición al riesgo de los cambios en el valor razonable de un activo, de un pasivo o de compromisos en firme no reconocidos, atribuible a la evolución de variables financieras (tipos de interés, tipos de cambio, valor de las acciones, precio de las materias primas, etc.);
- **la cobertura de los flujos futuros de efectivo** permite cubrir las variaciones de valor de los flujos futuros de efectivo asociados a activos o pasivos existentes o a una transacción prevista altamente probable;
- **la cobertura de una inversión neta en moneda extranjera** cubre el riesgo del tipo de cambio relativo a una inversión neta en una filial extranjera consolidada.

La mayoría de los derivados de tipo de interés y de cambio utilizados por VINCI Construction Grands Projets son considerados instrumentos de trading directamente asignados al contrato en cuestión.

3.25 CUENTAS DE ORDEN

A cada cierre anual o semestral, se elaboran informes sobre las cuentas de orden del Grupo.

Las cuentas de orden se presentan en función de su naturaleza en las notas anexas correspondientes.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

II NOTAS RELATIVAS AL BALANCE Y A LA CUENTA DE RESULTADOS

1. INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	AUMENTO	DISMINUCIÓN	DIFERENCIAS DE CONV. Y OTRAS VARIACIONES	31.12.2011
Valor bruto	9.032	298	(336)	27	9.021
Amortizaciones y provisiones	(8.885)	(156)	330	17	(8.694)
TOTAL VALOR NETO	147	142	(6)	44	327

Durante el ejercicio no se ha dado ninguna adquisición ni reversión de amortización mediante combinación de negocios. Tampoco se ha contabilizado ninguna pérdida por deterioro de valor ni reversión de pérdida por deterioro de valor a 31 de diciembre de 2011.

2. INMOVILIZADO MATERIAL NETO

2.1 VARIACIÓN DEL EJERCICIO

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	AUMENTO	DISMINUCIÓN	DIFERENCIAS DE CONV. Y OTRAS VARIACIONES	31.12.2011
Valor bruto	123.530	22.245	(24.768)	(328)	120.679
Amortizaciones y provisiones	(75.141)	(22.078)	20.370	783	(76.066)
TOTAL VALOR NETO	48.389	167	(4.398)	455	44.613

Durante el ejercicio no se ha dado ninguna adquisición ni reversión de amortización mediante combinación de negocios. Tampoco se ha contabilizado ninguna pérdida por deterioro de valor ni reversión de pérdida por deterioro de valor a 31 de diciembre de 2011.

2.2 DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVO

<i>en miles de euros</i>	VALOR BRUTO	AMORTIZACIONES	VALOR NETO
Terrenos	734	-	734
Construcciones	2.108	(876)	1.232
Instalaciones técnicas, material	90.118	(59.819)	30.299
Material de transporte	7.447	(5.296)	2.151
Equipo de oficina e informático, utillaje	12.335	(10.075)	2.260
Inmovilizado en curso	7.937	-	7.937
TOTAL	120.679	(76.066)	44.613

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

2.3 INVERSIONES DEL EJERCICIO

<i>en miles de euros</i>	31.12.2011
Terrenos	-
Construcciones	929
Instalaciones técnicas, material	11.907
Material de transporte	478
Equipo de oficina e informático, utillaje	1.291
Inmovilizado en curso	7.640
TOTAL INVERSIONES	22.245

3. INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

3.1 VARIACIÓN DEL EJERCICIO

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	31.12.2011
Valor de los títulos al comienzo del ejercicio	6.827	13.257
Aumento de capital de las sociedades puestas en equivalencia	-	-
Parte del Grupo en los resultados del ejercicio	9.794	5.964
Dividendos distribuidos	(3.906)	(5.116)
Variaciones de perímetro, diferencias de conversión y otras	542	314
TOTAL VALOR NETO	13.257	14.419

3.2 INFORMACIÓN FINANCIERA SOBRE LAS SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las participaciones relativas a las sociedades puestas en equivalencia se desglosan como sigue:

	% TENENCIA	31.12.2010	31.12.2011
QDVC	49,00	13.257	14.419

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

Los principales datos financieros de las sociedades puestas en equivalencia son los siguientes (participación correspondiente al Grupo):

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	31.12.2011
Cuenta de resultados		
Volumen de negocios	143.432	110.130
Resultado operativo	9.212	6.118
Resultado neto	9.794	5.964
Balance		
Patrimonio neto	13.257	14.419
Activo corriente	59.284	80.271
Activo no corriente	5.547	6.190
Pasivo corriente	51.574	72.042
Pasivo no corriente	-	-

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

<i>en miles de euros</i>	VALOR BRUTO	PROVISIONES	VALOR NETO
Títulos de participación	4.480	(2.033)	2.447
Otros activos financieros disponibles para la venta	373	(213)	160
Otros activos financieros no corrientes	12.417	(1.943)	10.474
Valor de equivalencia de las sociedades no consolidadas	(755)	-	(755)
Descuento de los activos financieros no corrientes	(257)	-	(257)
TOTAL VALOR NETO	16.258	(4.189)	12.069

Durante el ejercicio no se ha dado ninguna adquisición ni reversión de amortización mediante combinación de negocios. Tampoco se ha contabilizado ninguna pérdida por deterioro de valor ni reversión de pérdida por deterioro de valor a 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2011, las principales sociedades no consolidadas son:

<i>en miles de euros</i>	% TENENCIA	VALOR NETO
<i>GTM Europe</i>	100,00	762
<i>Sitec</i>	99,68	275
<i>Société centrale de matériel</i>	99,99	152

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

5. ACTIVOS FINANCIEROS DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO

Los activos financieros de administración de efectivo se desglosan como se indica a continuación:

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	31.12.2011
ACTIVOS FINANCIEROS DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO	379.028	410.161
OICVM	84.198	123.143
Efectivo	10.174	13.882
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTE	94.372	137.025

Los activos financieros de administración de efectivo, cifrados en una cuantía de 390.200 miles de euros, están formados por inversiones realizadas con sociedades matrices y remuneradas a unas condiciones semejantes a las del mercado.

6. NECESIDADES DE ACTIVO CIRCULANTE (EXCEDENTE)

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	31.12.2011
Existencias y trabajos en curso (en valor neto)	24.493	17.957
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	305.305	260.911
Otros créditos de explotación	177.703	263.678
Otros activos corrientes	29.171	32.175
Activos por impuesto corriente	1.102	1.411
Existencias y créditos de explotación (I)	537.774	576.132
Acreedores comerciales	240.948	259.876
Otros pasivos corrientes	479.351	563.065
Pasivos por impuesto corriente	2.049	2.090
Acreedores comerciales y otras deudas de explotación (II)	722.348	825.031
NECESIDADES DE ACTIVO CIRCULANTE (I - II)	(184.574)	(248.899)
<i>Provisiones corrientes</i>	<i>(188.356)</i>	<i>(200.155)</i>
NECESIDADES DE ACTIVO CIRCULANTE (TRAS PROVISIONES CORRIENTES)	(372.930)	(449.054)

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

7. PROVISIONES PARA PRESTACIONES AL PERSONAL

COMPROMISOS POR JUBILACIÓN

Los compromisos por jubilación del Grupo cubiertos por provisiones se refieren principalmente a Francia. Las provisiones se calculan según las hipótesis siguientes:

	31.12.2010	31.12.2011
Tasa de descuento	4,35%	5,00%
Tasa de inflación	1,9%	2,2%
Índice de revalorización salarial	2,9%	3,2%
Media de la vida laboral restante de los empleados	10 - 15 años	10 - 15 años

Los compromisos en materia de jubilaciones se refieren a las indemnizaciones contractuales por jubilación y retiro. Se calculan según el método actuarial prospectivo y aparecen reflejados en el balance.

en miles de euros

TOTAL DE LOS COMPROMISOS CUBIERTOS POR PROVISIONES	9.611
---	--------------

De los que parte a menos de un año 1.075

RECONCILIACIÓN DE LOS COMPROMISOS Y LAS PROVISIONES INSCRITAS EN EL BALANCE DE SITUACIÓN

en miles de euros

	31.12.2011
Valor actual de los compromisos por jubilación	15.769
Valor razonable de los activos financieros	-
Provisiones inscritas en el balance	9.611
Elementos no reconocidos en el balance	
- diferencias actuariales	4.142
- coste de los servicios pasados	2.016

CARGAS CONTABILIZADAS EN EL MARCO DE LOS RÉGIMENES DE COTIZACIÓN DEFINIDA

VINCI Construction Grands Projets participa en los regímenes de base de la Seguridad Social para los que la carga registrada es igual a las cotizaciones pagadas a los organismos públicos. Los regímenes de base se consideran de cotización definida. En función de los países, la parte de las cotizaciones pagadas relativa a las pensiones de jubilación puede no resultar claramente identificable.

El importe de las cotizaciones de jubilación incluidas en el ejercicio a título de regímenes de cotización definida (con exclusión de los regímenes de base) se cifra en 6,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 frente a los 6,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. En esta cantidad se incluyen las cotizaciones pagadas al fondo de pensiones y previsión externo multiempresa (CNPO) en el marco de los compromisos relativos a las indemnizaciones por jubilación y retiro de los obreros de la construcción.

OTRAS PRESTACIONES AL PERSONAL

en miles de euros

TOTAL DE LOS COMPROMISOS CUBIERTOS POR PROVISIONES	1.028
---	--------------

De los que parte a menos de un año 92

Anexo de las cuentas consolidadas NIF

a 31 de diciembre de 2011

8. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	DOTACIONES	REVERSIONES	REVERSIONES NO UTILIZADAS	DIFERENCIAS DE CONV. Y OTRAS VARIACIONES	31.12.2011
Garantías dadas a los clientes	33.019	4.383	(2.846)	(5.845)	(24)	28.687
Reparaciones y conservación de los sitios	1.671	22	(983)	(322)	(130)	258
Pérdidas por obras	91.789	23.806	(21.382)	-	(183)	94.030
Litigios	20.382	20.778	(4.391)	(2.319)	1.257	35.707
Reestructuración	5.210	1.408	(3.724)	(308)	(7)	2.579
Otros riesgos corrientes	1.287	8	(290)	-	(245)	760
Descuento de las provisiones para riesgos y gastos corrientes	(201)	-	-	-	-	(201)
Reclasificación parte a menos de un año no corriente	35.199	-	-	-	3.136	38.335
Riesgos corrientes	188.356	50.405	(33.616)	(8.794)	3.804	200.155
Riesgos financieros	790	135	(3)	-	1.124	2.046
Otros riesgos no corrientes	44.781	14.753	(8.709)	(2.947)	(123)	47.755
Descuento prov. riesgos y gastos no corrientes	(874)	-	-	-	-	(874)
Reclasificación parte a menos de un año no corriente	(35.199)	-	-	-	(3.136)	(38.335)
Riesgos no corrientes	9.498	14.888	(8.712)	(2.947)	(2.135)	10.592
TOTAL GENERAL	197.854	65.293	(42.328)	(11.741)	1.669	210.747

La naturaleza de las provisiones queda definida en las notas I.3.21 «Provisiones no corrientes» y I.3.22 «Provisiones corrientes».

9. EXCEDENTE FINANCIERO (ENDEUDAMIENTO)

El Grupo presenta al cierre del ejercicio un excedente de efectivo neto de 531.531 miles de euros desglosados como se indica a continuación:

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	31.12.2011
Efectivo en cuentas corrientes (pasivo)	(2.430)	(171)
Otras deudas financieras corrientes	(1.531)	(1.330)
Sobregiros bancarios	(19.108)	(14.154)
Deudas financieras corrientes	(23.069)	(15.655)
ENDEUDAMIENTO BRUTO	(23.069)	(15.655)
Activos financieros de administración de efectivo	379.028	410.161
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.372	137.025
EXCEDENTE FINANCIERO NETO	450.331	531.531

Deudas con garantía real: ninguna

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

10. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes representan un recurso en activo circulante de 563.065 miles de euros. Se desglosan según se indica a continuación:

<i>en miles de euros</i>	31.12.2010	31.12.2011
Clientes-Anticipos recibidos por trabajos	142.438	225.273
Cobros por adelantado	78.800	119.053
Cuentas corrientes de explotación	92.954	67.570
Deudas fiscales y sociales	24.127	37.629
Otras deudas corrientes	141.032	113.540
OTROS PASIVOS CORRIENTES	479.351	563.065

11. VOLUMEN DE NEGOCIOS INCLUYENDO LAS ENTIDADES CONTROLADAS DE FORMA CONJUNTA

La opción de cambio de método de la NIC 31 «Participaciones en negocios conjuntos», elegida por el grupo VINCI que consiste en contabilizar a las entidades controladas de forma conjunta según el método de participación o puesta en equivalencia, tiene como consecuencia el no reflejar el volumen de negocios real asumido por VINCI Construction Grands Projets.

<i>en millones de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
VOLUMEN DE NEGOCIOS CONSOLIDADO	514,6	558,7
Volumen de negocios de las entidades controladas de forma conjunta	110,1	143,4
VOLUMEN DE NEGOCIOS INCLUYENDO LAS ENTIDADES CONTROLADAS DE FORMA CONJUNTA	624,7	702,1

12. VOLUMEN DE NEGOCIOS

La evolución del volumen de negocios tiene en cuenta el efecto de las variaciones de perímetro y de tipos de cambio. Se analiza del modo siguiente:

<i>en millones de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
Volumen de negocios del ejercicio	514,6	558,7
de los que:		
- efectos de perímetro	-	-
- efectos del tipo de cambio	-	(4,2)
VOLUMEN DE NEGOCIOS A PERÍMETRO Y TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES	514,6	554,5

A estructura y tipo de cambio comparables, el volumen de negocios registra una disminución de 7,2% en relación al ejercicio precedente.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA

<i>en millones de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
Francia	29,7	35,3
Europa	265,6	309,3
Américas	69,6	70,1
África	95,1	55,0
Asia	17,4	11,9
Oriente Medio	36,1	76,8
Otros	1,1	0,3
TOTAL	514,6	558,7

13. RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD

<i>en miles de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
Volumen de negocios	514.566	558.719
Ingresos de actividades anexas	1.153	4.534
Ingresos de explotación	515.719	563.253
Bienes consumidos	(156.744)	(229.564)
Subcontratación y otros gastos externos	(114.023)	(137.100)
Gastos de personal	(173.537)	(178.092)
Impuestos y tasas	(7.165)	(8.589)
Otros gastos e ingresos operativos	(1.217)	(472)
Dotaciones para amortizaciones	(21.083)	(18.947)
Dotaciones netas para provisiones:		
. Deterioro del inmovilizado material e intangible	1.127	(4)
. Deterioro de activos	(10.129)	7.563
. Compromisos de jubilación y otras prestaciones	288	638
. Riesgos y gastos corrientes y no corrientes	(10.331)	18.750
RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD	22.905	17.436

Los ingresos provenientes de las actividades anexas se cifran en 1,2 millón de euros a 31 de diciembre de 2011. Esta cantidad proviene principalmente de las ventas de estudios y materiales y de las rentas locativas.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

14. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La carga relativa a las prestaciones atribuidas a los empleados se ha evaluado en 2,9 millones de euros antes de impuestos, está compuesta por los planes de ahorro del Grupo, planes de stock-options y planes de acciones de rendimiento.

14.1 PLAN DE AHORRO DEL GRUPO

El Consejo de administración de VINCI establece las condiciones de suscripción al plan de ahorro del Grupo según lo autorizado por la asamblea general.

En Francia, VINCI realiza tres veces al año ampliaciones de capital reservadas a los empleados, a un precio de suscripción que se beneficia de una rebaja del 10% respecto a una media calculada en los 20 días previos, sobre los precios del mercado bursatil. Los suscriptores se benefician de una contribución costeada por su empresa por un máximo de 3.500 euros por persona y año. Este tipo de prestaciones atribuidas a los empleados del Grupo se contabilizan en resultados y son evaluadas de conformidad con la NIIF 2 sobre la base de las siguientes hipótesis:

- duración del periodo de suscripción: 4 meses,
- duración del periodo de inalienabilidad: 5 años a partir del fin del periodo de suscripción.

14.2 OPCIONES DE COMPRA Y DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

El Consejo de administración de VINCI de 2 de mayo de 2011 lanzó un nuevo plan de opciones sobre acciones efectivo el 2 de mayo de 2011.

El valor razonable de las opciones fue calculado por un actuario externo en las fechas de atribución respectivas de las opciones a partir del modelo de valoración binomial, tipo «Monte Carlo».

Además, el periodo de validez de las opciones que se establece en el modelo se ajusta en relación a su validez contractual tomándose en consideración hipótesis comportamentales (rotación del personal, ejercicios anticipados) basados en observaciones pasadas.

Las principales hipótesis utilizadas para evaluar, de conformidad con la norma NIIF 2, el valor razonable de las opciones en cuestión, son las siguientes:

Plan	02/05/11	09/07/10	15/09/09
Volatilidad (*)	26,93%	34,22%	32,91%
Rendimiento esperado de la acción	8,29%	7,24%	8,01%
Tasa de rendimiento sin riesgo (**)	2,62%	1,59%	2,38%
Tasa de distribución del dividendo esperado (***)	4,05%	4,99%	4,21%
VALOR RAZONABLE DE LA OPCIÓN (en euros)	7,66	4,43	5,65

(*) Volatilidad estimada según un planteamiento multi criterio.

(**) Tasa a 5 años de las obligaciones del Estado francés.

(***) Media del rendimiento esperado por los analistas financieros sobre los 3 años siguientes a la fecha de atribución ajustada de un índice de crecimiento anual teórico transcurrido ese periodo.

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

14.3 ACCIONES DE RENDIMIENTO

El valor razonable de las acciones de rendimiento fue estimado por un actuario externo. Las principales hipótesis utilizadas para dichas evaluaciones son las siguientes:

	PLAN 2011	PLAN 2010	PLAN 2009
Precio de la acción VINCI en la fecha de anuncio del plan <i>(en euros)</i>	44,870	35,440	37,425
Valor razonable por acción de rendimiento en la fecha de atribución <i>(en euros)</i>	36,90	28,30	31,17
Valor razonable del precio de la acción en la fecha de atribución <i>(en %)</i>	82,25%	79,85%	83,29%
Madurez original <i>(en años)</i> - periodo de adquisición	2 años	2 años	2 años
Tipo de interés sin riesgo	1,81%	0,97%	1,75%

Estos planes prevén que las acciones no se atribuyan definitivamente más que transcurrido un periodo de adquisición de dos años bajo la reserva de que se respeten unos criterios de rendimiento bursátil y financiero de VINCI. De conformidad con la norma NIIF 2, el número de acciones de rendimiento al que se aplica el valor razonable para el cálculo de la carga NIIF 2 se revisa a cada cierre contable teniendo en cuenta la incidencia de la variación de la esperanza de cumplimiento de los criterios financieros desde la fecha de atribución de las acciones.

15. OTROS GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

<i>en miles de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
Resultado del cambio	(2.281)	993
Impacto de la tasa de descuento	(705)	(803)
Otros gastos e ingresos financieros	(224)	753
OTROS GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS NETOS	(3.210)	943

16. CARGA FISCAL NETA

16.1 ANÁLISIS DE LA CARGA FISCAL NETA

<i>en miles de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
Impuesto corriente	(5.212)	(5.631)
Impuesto diferido	1.719	3.540
TOTAL	(3.493)	(2.091)

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

16.2 TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO

<i>en miles de euros</i>	
Resultado imponible	21.169
Tipo impositivo teórico	34,43%
IMPUESTOS ESPERADOS	(7.288)
Diferencial de tipo (país extranjero)	19.695
Generación (utilización) de déficits trasladables que no hayan dado lugar a impuestos diferidos	(1.458)
Impuestos a tanto alzado y otros complementos de impuestos	(1.647)
Diferencias permanentes y diversos	(12.795)
IMPUESTOS EFECTIVAMENTE CONSTATADOS	(3.493)
Tipo impositivo efectivo	16,50%

16.3 ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido tienen su origen en las diferencias temporarias. Se desglosan al cierre contable del siguiente modo:

<i>en miles de euros</i>	Activo	Pasivo	Neto
	9.247	1.081	8.166

16.4 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS NO CONTABILIZADOS

Los activos por impuestos diferidos no contabilizados debido a su recuperación incierta se cifran a 31 de diciembre de 2011 en 16,4 millones de euros.

17. TRANSACCIONES CON LAS PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con las partes relacionadas se refieren a:

- la remuneración y las prestaciones asimiladas concedidas a los miembros de los órganos de administración y de la dirección;
- las operaciones con las sociedades en las cuales VINCI Construction Grands Projets ejerce una influencia notable u ostenta un control conjunto.

Estas transacciones se efectúan sobre la base del precio de mercado.

17.1 REMUNERACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DIRECTIVO

El conjunto de remuneraciones percibidas por los miembros del comité directivo, en la parte sufragada por VINCI Construction Grands Projets, se cifró en 2011 en un importe de 2.963.021 euros.

17.2 OTROS

Los datos relativos a las sociedades consolidadas según el método de participación o puesta en equivalencia constan en la nota II.3.2 «Información financiera sobre las sociedades puestas en equivalencia».

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

18. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A LOS CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El importe de los costes incurridos al que se agregan los beneficios contabilizados y se restan las pérdidas contabilizadas así como las facturaciones intermedias, se determina contrato por contrato. Si esta suma es positiva, se presenta en el rubro «Contratos de construcción en curso, activos». Si es negativa, se presenta en el rubro «Contratos de construcción en curso, pasivos».

Los anticipos corresponden a los importes recibidos antes de que se hayan ejecutado las obras. Su modalidad de reembolso depende de las disposiciones propias de cada contrato.

Los elementos relativos a los contratos de construcción en curso al cierre contable se analizan como se indica a continuación:

<i>en miles de euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
Contratos de construcción en curso, activos	55.039	45.655
Contratos de construcción en curso, pasivos	(154.304)	(126.059)
Contratos de construcción en curso	(99.265)	(80.404)
Costes incurridos más beneficios contabilizados y menos las pérdidas contabilizadas en esa fecha	1.964.948	1.613.049
Menos facturas emitidas	(2.064.213)	(1.693.453)
Contratos de construcción en curso antes de anticipos recibidos de los clientes	(99.265)	(80.404)
Anticipos recibidos de los clientes	(121.146)	(109.033)
Contratos de construcción en curso, netos	(220.411)	(189.437)

19. CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden se analizan como se indica a continuación:

<i>en miles de euros</i>	ECOMPROMISOS CONCEDIDOS	COMPROMISOS RECIBIDOS
Garantías de buena ejecución y performance bonds (avales)	441.717	70.998
Retención en garantía	55.066	6.217
Pagos aplazados subcontratistas	6.020	311
Garantías concedidas en pasivos	12.165	-
Oferta de títulos	6.783	-
Cauciones fiscales y aduaneras	425	-
Otros compromisos	52.641	17.049
TOTAL	574.817	94.575

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

20. GASTOS DE PERSONAL - PLANTILLA

Plantilla	31.12.2011	31.12.2010
Ingenieros y directivos	904	990
Personal no directivo	1.955	2.312
TOTAL	2.859	3.302

Los gastos de personal del conjunto de las sociedades del Grupo ascienden a 173.537 miles de euros.

DERECHO A LA FORMACIÓN

La ley de 4 mayo de 2004 establece para los empleados de las empresas francesas un derecho a la formación con una duración mínima de 20 horas por año, acumulables en un periodo de seis años. Los desembolsos realizados en el marco de este derecho individual a la formación (DIF) se consideran gastos del periodo y no dan lugar a la contabilización de una provisión salvo situación excepcional. El número de horas de formación realizadas a título del DIF por los empleados del Grupo asciende a 41.000 a 31 de diciembre de 2011.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

LITIGIOS Y ARBITRAJES

Un litigio enfrenta al King County de la ciudad de Seattle con una agrupación de empresas en la que VINCI Construction Grands Projets tiene una participación del 60%, en el marco del proyecto de construcción de un túnel llamado «Brightwater central». A raíz de las dificultades geológicas encontradas sobre el terreno, y que ocasionaron retrasos y costes adicionales, la agrupación solicitó la aplicación del contrato mientras que el King County considera que la agrupación constructora incumplió sus obligaciones, algo que la agrupación ha impugnado.

Las partes han iniciado un procedimiento de mediación mientras que la agrupación ha seguido el procedimiento contractual de resolución de litigios. Sin embargo, el King County ha decidido acudir al tribunal de Seattle. La agrupación constructora reclama una indemnización de 100 millones de dólares mientras que el King County reclama a la agrupación una cantidad cifrada en 130 millones de dólares. El Grupo estima, en función de la situación actual del caso, que este litigio no tendrá una repercusión significativa en su situación financiera.

22. LISTA DE LAS PRINCIPALES SOCIEDADES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	PAÍS	% DE INTERESES
1. Sociedad matriz		
VINCI Construction Grands Projets	Francia	100

Anexo de las cuentas consolidadas NIIF

a 31 de diciembre de 2011

	PAÍS	% DE INTERESES
2. Filiales que ejercen una actividad en el sector de la construcción y obra pública y consolidadas por integración global		
Campenon Saïgon Builders	Vietnam	100
Constructora VCGP Chile SA	Chile	100
Dumez Jaya SDN BHD	Malasia	100
Hydroplus	Francia	100
Janin Atlas Inc.	Canadá	100
OEA Grands Projets	Libia	65
S.C Grupo 3	Chile	100
Victoria Belinvest	Bélgica	100
VINCI Construction Technology	Francia	100
Water Management International	Francia	100
3. Filial que ejerce una actividad en el sector de la construcción y obra pública y consolidada por puesta en equivalencia		
QDVC	Catar	49
4. Porcentaje en las filiales que ejercen una actividad en el sector de la construcción y obra pública		
CTM Chili	Chile	60
Socaso	Francia	67
Socatop	Francia	42
Socaly	Francia	24
5. Porcentaje en las sociedades en participación y agrupaciones de interés económico creadas para la realización de grandes obras		
Autopista M1	Reino Unido	33
Autopista Maliakos - Kleidi	Grecia	11
Autopista Moscú - San Petersburgo	Rusia	44
Autopista Patras - Corinto	Grecia	27
Coentunnel	Países Bajos	19
Conexión ferroviaria de Liefkenshoek	Bélgica	25
Crossrail	Reino Unido	27
Edificio de contención de Tchernobyl	Ucrania	50
Estación de bombeo de Doha	Catar	30
Lee Tunnel	Reino Unido	30
Línea de gran velocidad Atlántico Sur Europa (SEA)	Francia	10
Metro del Cairo, línea 3	Egipto	29
Plataforma de lanzamiento e infraestructuras de suelo de la Soyouz	Guyana francesa	80
Túneles de Brightwater	Estados Unidos	60
Túnel de evacuación del EPR de Flamanville	Francia	50
Túneles de Hallandsås	Suecia	40

Informe de los censores de cuentas respecto a las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2011

Atención: Socio único

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada, procedemos a presentarles nuestro informe correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, sobre:

- el control de las cuentas de la sociedad VINCI Construction Grands Projets – SAS, tal y como se adjuntan al presente informe;
- la justificación de nuestras apreciaciones;
- la comprobación específica prevista por la ley.

Las cuentas consolidadas han sido detenidas por el Presidente. Con base a nuestra auditoria, nos compete expresar una opinión acerca de dichas cuentas.

1. OPINIÓN ACERCA DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

Hemos realizado nuestra auditoria conforme a las normas profesionales que se aplican en Francia; dichas normas exigen la aplicación de diligencias que permiten garantizar razonablemente que las cuentas consolidadas carecen de anomalías significativas. Una auditoria consiste en verificar, mediante sondeos u otros métodos de selección, los elementos que justifican los importes y la información que figuran en las cuentas consolidadas. También consiste en apreciar los principios contables seguidos, las estimaciones significativas aplicadas y la presentación de las cuentas en su conjunto. Estimamos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas consolidadas del ejercicio son, respecto al referencial NIFF tal como ha sido adoptado por la Unión Europea, regulares y sinceras, y ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, así que del resultado del conjunto constituido por las personas y entidades comprendidas en la consolidación.

2. JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código Mercantil acerca de la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de los elementos siguientes:

Como ha sido indicado en la nota I.3.1 del anexo, el grupo VINCI Construction Grands Projets usa informaciones disponibles en el momento del establecimiento de sus cuentas consolidadas en un contexto de crisis financiera de la zona euro cuyas consecuencias en especial sobre la volatilidad de los mercados financieros, el acceso a la financiación y el crecimiento económico dificultan la determinación de las perspectivas a medio plazo para las empresas. Dichas estimaciones conciernen principalmente los contratos de construcción: el grupo VINCI Construction Grands Projets contabiliza el resultado de sus contratos a largo plazo según el método del porcentaje de realización teniendo como base las mejores estimaciones disponibles de los resultados por obras, como indicado en la nota I.3.1.1. Hemos procedido a la apreciación de las hipótesis tenidas en cuenta por la sociedad y reexaminado los cálculos hechos.

Las apreciaciones realizadas de dicho modo se inscriben en el marco de nuestra iniciativa relativa a la auditoria de las cuentas consolidadas, consideradas en su conjunto, y por lo tanto han contribuido entonces a la formación de nuestra opinión indicada en la primera parte del presente informe.

3. VERIFICACIÓN ESPECÍFICA

Del mismo modo, hemos procedido, conforme a las normas profesionales aplicables en Francia, a la comprobación específica prevista por la ley de las informaciones relativas al grupo del informe de gestión.

No tenemos que hacer observación alguna acerca de la sinceridad y a la concordancia con las cuentas consolidadas.

Paris La Défense y Neuilly-sur-Seine, el 15 de febrero de 2012,
Los Censores de Cuentas

KPMG AUDIT
Departamento de KPMG SA

Philippe BOURHIS

DELOITTE & ASSOCIES

Marc de VILLARTAY



5, cours Ferdinand-de-Lesseps – F-92851 Rueil-Malmaison cedex
tel.: (+33) 1 47 16 47 00 – fax: (+33) 1 47 16 33 60
www.vinci-construction-projets.com