

Fiscalidad

Las emisiones de Pagarés amparados en el presente Programa están sometidos a la legislación general en materia fiscal, que se especifica en el folleto inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Aportación de Liquidez al Mercado

Se solicitará la admisión a cotización de los pagarés en AIAF Mercado de Renta Fija. Se ha designado a IBERCLEAR, como Entidad encargada para la llevanza del registro contable de las anotaciones en cuenta, así como la compensación y liquidación de las operaciones realizadas sobre dichos valores. Asimismo, para facilitar una línea de liquidez Sacyr Vallehermoso, S.A. ha decidido formalizar con el Banco Santander Central Hispano, S.A. un contrato de compromiso de liquidez, exclusivamente para los Pagarés de la presente Emisión.

Aspectos relevantes a tener en cuenta.

Este programa de Pagarés goza de la garantía Patrimonial de Sacyr Vallehermoso, S.A..

Esta Emisión ha sido inscrita en el registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de septiembre de 2003. Existe un folleto informativo a disposición del público de forma gratuita, en el domicilio Social, Pº. de la Castellana nº. 83/85 de Madrid y en la Sede Social de las Entidades Colaboradoras.

Balances de Situación (resúmenes) del Grupo SACYR VALLEHERMOSO, correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 1er semestre de 2003.

(Los datos correspondientes al ejercicio 2001 y 2002, son anteriores a la Fusión por absorción de Grupo Sacyr por Vallehermoso S.A.)

	1er.Sem 2003	
ACTIVO (Miles de euros.)	2001	2002
Inmovilizado Material Neto	1.464.180	1.672.586
Inmovilizado Inmaterial	84.362	90.069
Otro Inmovilizado y deudores a largo plazo	112.624	146.849
Fondo de comercio de consolidación	3.944	3.701
Activo Circulante	1.454.287	1.665.069
TOTAL ACTIVO	3.119.397	3.578.274

	1er.Sem 2003	
PASIVO (Miles de euros.)	2001	2002
Recursos Propios	901.262	1.059.506
Intereses Minoritarios	5.914	5.930
Endeudamiento sin coste a largo plazo	208.449	142.118
Endeudamiento financiero a largo plazo	1.056.467	1.332.276
Endeudamiento financiero a corto plazo	410.739	438.546
Otro pasivo a corto plazo	536.566	599.898
TOTAL PASIVO	3.119.397	3.578.274

CUENTA DE RDOS. CONSOLIDADA

	1er.Sem 2003	
Miles de euros	2001	2002
Importe neto de la Cifra de Negocios	727.618	833.173
Otros ingresos	323.877	175.514
Total Ingresos de explotación	1.051.495	1.008.687

Gastos Externos y de explotación*	838.175	743.576
Resultado Bruto de Explotación	213.320	266.111
Dotación Amortización inmovilizado	(20.915)	(25.055)
Dotación al Fondo de Reversión	-	-
Provisiones circulante	(92)	(252)
Resultado Neto de Explotación	192.313	240.804

Resultados Financieros	(63.895)	(87.836)
Resultado Soc. puesta en equivalencia	(132)	3.030
Provisiones de Inversiones Financieras	-	-
Dotación Amortización Fondo de Comercio	(150)	(54)
Resultado Ordinario	108.136	155.944

Resultado Extraordinario Neto	71.771	87.900
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	179.907	243.844
Impuesto de Sociedades	(38.404)	(22.978)
RESULTADO TOTAL (D.D.I.)	141.503	208.610
Atribuible a Minoritarios	(625)	(906)
BENEFICIO NETO ATTRIBUIBLE	140.978	207.704

* Incluye gastos de explotación y otros gastos



Programa de Pagarés de Empresa año 2003

Octubre 2003

**PROGRAMA DE PAGARES DE EMPRESA
AÑO 2003**

El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A, en su reunión celebrada el día 30 de julio de 2003, haciendo uso de las facultades conferidas a su favor por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 20 de marzo de 2002, acordó aprobar un programa de Pagares de Empresa, con las características que se indican:

Emisor: SACYR VALLEHERMOSO, SA., con CIF A28013811 y domicilio Social en Madrid, Pº. de la Castellana 83-85.

Naturaleza y Denominación de los Valores

Los valores ofrecidos son Pagares de Empresa, emitidos al descuento.

Representación de los Valores

Los pagarés emitidos estarán representados mediante anotaciones en cuenta.

Importe del Programa

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo de Pagares emitidos, que en cada momento no podrá exceder de 250 millones de euros.

Importe Nominal

El valor nominal de cada pagaré será de 1.000 euros.

Tipo de Interés

El rendimiento está implícito y el tipo de interés será el que resulte del ofertado y aceptado, respectivamente, por la Empresa Emisora y por las Entidades Colaboradoras. El tipo aplicado a terceros podrá no coincidir con el de adquisición de los mismos en la subasta.

Plazo de Emisión

Los pagarés se emitirán entre 1 y 18 meses, siendo los plazos a 1, 3, 6, 9, 12 y 18 meses; el plazo inferior no podrá ser menor de 30 días

Reembolso

Los pagarés se reembolsarán, libre de gastos para el tenedor, por su valor nominal a su vencimiento, del que se deducirá, si procede, la retención sobre rendimientos obtenidos.

Período de suscripción

El presente programa de Emisión de Pagares estará en vigor un año contado a partir de la fecha en que se produce la primera emisión de Pagares al amparo de este Programa. Durante la vigencia del Programa y, en tanto se produzcan emisiones de Pagares, hasta cubrir el importe máximo a emitir, los inversores finales que lo deseen podrán suscribir los Pagares en los términos previstos en el folleto explicativo de la emisión.

Procedimiento de Emisión.

Las emisiones de pagarés se efectuarán mediante subastas. Se procurará que las adjudicaciones tengan periodicidad quincenal. El Emisor, no obstante, podrá suspender por el plazo máximo de un mes la emisión de pagarés.

Las subastas se realizarán los lunes de la segunda y cuarta semana de cada mes.

Las emisiones y reembolsos tendrán lugar el segundo día hábil posterior a la fecha de subasta.

Los días inhábiles se trasladarán al día hábil siguiente.

El Emisor enviará a los Licitadores unas comunicaciones el día hábil anterior al día de subasta, indicando su intención de convocar una subasta de pagarés.

Las Entidades Colaboradoras o Licitadoras en la colocación de los pagarés son:

Entidad Colaboradora y Agente:
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

Entidades Colaboradoras o licitadoras:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

BARCLAYS BANK
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGON Y RIOJA (IBERCAJA).

Dichas Entidades podrán variar a lo largo de la vida del presente Programa, pudiendo excluirse alguna de ellas o incorporarse otras. Cualquier modificación se comunicará oportunamente a la C.N.M.V. a IBERCLEAR, y al Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

En todo momento se mantendrá una lista actualizada de las Entidades Colaboradoras a disposición del público, en el domicilio de Sacyr Vallehermoso, S.A., Pº. de la Castellana nº. 83/85, 28046 de Madrid.

Los inversores finales podrán adquirir Pagares, exclusivamente a través de las Entidades Colaboradoras.

El resultado de cada subasta, podrá examinarse en el domicilio de Sacyr Vallehermoso, S.A., Pº. de las Castellana, 83-85 de Madrid, en la página de empresas (Sacyr Vallehermoso) de Invertia.es y en la Agencia de noticias Reuters.