

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE
SACYR VALLEHERMOSO SA

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de **SACYR VALLEHERMOSO SA**, realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 04 de febrero de 2008 por el supervisor competente de la República Federal de Alemania y notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por la presente les notificamos que con motivo del Stock Split llevado a cabo en las acciones de **SACYR VALLEHERMOSO SA**, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

Fecha: 9 de octubre 2008

Tipo de Canje: Una acción nueva por cada 14 antiguas. Las acciones nuevas son acreedoras del dividendo de 0.15 euros pagado en julio a cuenta del ejercicio 2008.

Código ISIN	Código SIBE	Tipo	Subyacente	Antes del Ajuste		Después del Ajuste	
				Strike	Ratio	Nuevo Strike	Nuevo Ratio
DE000CM4TWW1	95102	Call	SYV	12	0.2	11.19	0.2145
DE000CM4TWW7	95104	Call	SYV	14	0.2	13.05	0.2145
DE000CM4TXA5	95106	Call	SYV	15	0.2	13.99	0.2145
DE000CM4TXC1	95108	Call	SYV	16	0.2	14.92	0.2145
DE000CB3BSM3	94059	Call	SYV	18	0.2	16.78	0.2145
DE000CB3UCK1	65180	Call	SYV	20	0.2	18.65	0.2145
DE000CB3UCX4	65192	Put	SYV	22	0.2	20.51	0.2145
DE000CB3XHS7	92618	Call	SYV	23	0.2	21.45	0.2145
DE000CB3XHX7	92623	Put	SYV	24	0.2	22.38	0.2145
DE000CB3UCQ8	65185	Call	SYV	25	0.2	23.31	0.2145
DE000CB3XHU3	92620	Call	SYV	28	0.2	26.11	0.2145
DE000CB3UCT2	65188	Call	SYV	30	0.2	27.97	0.2145
DE000CM4TWW9	95103	Call	SYV	12	0.2	11.19	0.2145
DE000CM4TWW4	95105	Call	SYV	14	0.2	13.05	0.2145
DE000CM4TXB3	95107	Call	SYV	15	0.2	13.99	0.2145
DE000CM4TXD9	95109	Call	SYV	18	0.2	16.78	0.2145
DE000CM4TXE7	95110	Call	SYV	20	0.2	18.65	0.2145
DE000CB3UCM7	65182	Call	SYV	22	0.2	20.51	0.2145
DE000CB3UCU0	65189	Call	SYV	30	0.2	27.97	0.2145

Valor Teórico del Derecho: ((Precio Cierre – Dividendo)*ACCS Nuevas) / ACCS DESP

Factor de Ajuste: (Precio Cierre – Valor Teórico del Derecho) / Precio Cierre

Precios de Ejercicio: Strike * Factor de Ajuste

Ratio: Ratio / Factor de Ajuste

Commerzbank aplicará el correspondiente Factor de Ajustes sobre las características de las emisiones anteriores para que este evento extraordinario tenga un efecto económicamente neutral.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Helio Da Silva Claudio
Derivatives Public Distribution Spain