

HECHO RELEVANTE

En cumplimiento con lo previsto en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, VALLEHERMOSO, S.A. y GRUPO SACYR, S.A. comunican por la presente a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el siguiente HECHO RELEVANTE:

Los órganos de administración de VALLEHERMOSO, S.A. y de GRUPO SACYR, S.A. han acordado, en sesiones celebradas en el día de hoy, la aprobación de un Proyecto de Fusión por Absorción de GRUPO SACYR, S.A. por VALLEHERMOSO, S.A., con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de GRUPO SACYR, S.A.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de VALLEHERMOSO, S.A. y GRUPO SACYR, S.A., será, sin compensación complementaria en dinero alguna, el siguiente:

1 acción de VALLEHERMOSO, S.A., de un euro (€1) de valor nominal cada una, por cada 1, 2765 acciones de GRUPO SACYR, S.A., de un euro (€1) de valor nominal cada una.

Goldman Sachs International y Schroder Salomon Smith Barney han actuado como asesores financieros de VALLEHERMOSO, S.A. y GRUPO SACYR, S.A., respectivamente, para esta operación.

En la actualidad, GRUPO SACYR, S.A., a través de su filial SACYR, S.A., es titular de treinta y siete millones novecientos diecisiete mil ciento noventa (37.917.190) acciones de VALLEHERMOSO, S.A., representativas del veinticuatro coma cinco por ciento (24,5%) de su capital social. VALLEHERMOSO, S.A. utilizará dicho 24,5% de su capital social para atender el canje de las acciones de GRUPO SACYR, S.A. derivado de la fusión. Debido a que dichas acciones no son suficientes para atender íntegramente las necesidades del canje, VALLEHERMOSO, S.A. realizará una ampliación de capital por importe de noventa y un millones cuarenta y seis mil ochocientos diez euros (€91.046.810) con emisión de noventa y un millones cuarenta y seis mil ochocientos diez (91.046.810) acciones de un euro (€1) de valor nominal cada una de la misma clase y serie que las existentes.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 226 del vigente Reglamento del Registro Mercantil, un ejemplar del Proyecto de Fusión será depositado en el Registro Mercantil de Madrid

Se adjunta al presente Hecho Relevante, la nota de prensa que en el día de hoy será distribuida.

Lo que se pone en su conocimiento a los efectos oportunos.

En Madrid, a 29 de enero de 2003

D. José Antonio Rodríguez Álvarez,
Secretario del Consejo de Administración
de VALLEHERMOSO, S.A.

D. Vicente Benédito Francés,
Consejero-Secretario del Consejo de
Administración de GRUPO SACYR, S.A.



NOTA DE PRENSA

LOS CONSEJOS DEL GRUPO SACYR Y GRUPO VALLEHERMOSO APRUEBAN SU FUSIÓN

- La sociedad resultante es una de las más importantes empresas españolas en términos de tamaño, rentabilidad y eficiencia.
- Vallehermoso resulta 1,20 veces el valor de Sacyr. La ecuación de canje será de 1,2765 acciones de Sacyr por cada acción de Vallehermoso.

Los Consejos de Administración del Grupo Vallehermoso y del Grupo Sacyr, reunidos hoy, han aprobado el proyecto de fusión por absorción de la segunda empresa por la primera. En las Juntas extraordinarias que se convocaran les será propuesto a los accionistas de ambas empresas, para su aprobación, un tipo de canje de 1 acción de Vallehermoso, de un euro de valor nominal cada una, por cada 1,2765 acciones de Grupo Sacyr, también de un euro de valor nominal.

Madrid, 29 de enero de 2003.- En el día de hoy, los Consejos de Administración del Grupo Vallehermoso y Grupo Sacyr han aprobado la fusión de ambas compañías. En el procedimiento de fusión por absorción, Vallehermoso será la sociedad absorbente y el Grupo Sacyr, la absorbida.

La operación ha contado con el asesoramiento de los bancos de negocios Goldman Sachs International, por parte de Vallehermoso, y Schroder Salomon Smith Barney, por Grupo Sacyr.

El objetivo de la integración de las dos compañías es la creación de un grupo empresarial equilibrado en las actividades constructoras e inmobiliarias, fuerte y de referencia en el sector. Será, además, uno de los más rentables y eficientes. Así, el nuevo Grupo se configura como líder en rentabilidad en el sector de la construcción y en el sector inmobiliario.

Además, el Grupo resultante mejorará en términos de beneficio por acción y rentabilidad sobre fondos propios estimados para el Ejercicio 2003, con lo que tendrá un carácter positivo para los accionistas de ambas compañías y no producirá dilución de su participación. El BPA (Beneficio por Acción) del Grupo Vallehermoso estimado para 2003 antes de la operación era de 1,34 euros por acción, pasando a ser de 1,36 euros por acción tras la fusión. Esto significa un repunte del 1,02%.

De este modo, Vallehermoso resulta 1,20 veces el valor de Sacyr. El canje de ecuación será de 1,2765 acciones de Sacyr por cada acción de Vallehermoso.

Además, para efectuar la valoración de Vallehermoso se ha tenido en cuenta la evolución del precio de las acciones durante el Ejercicio de 2002, las recientes operaciones del sector inmobiliario, la última valoración de activos del Grupo efectuada por CB Richard Ellis y distintas valoraciones de analistas bursátiles. En cuanto a la valoración del Grupo Sacyr, se han considerado de igual modo las más recientes transacciones realizadas en el sector de la construcción, las últimas ampliaciones de capital de la compañía y valoraciones por múltiplos con grupos cotizados homogéneos.

Vallehermoso realizará una ampliación de capital de aproximadamente 91 millones de títulos con el fin de acoger el valor patrimonial de los activos del Grupo Sacyr.

La estructura del nuevo Grupo constará de cinco áreas de negocio: Construcción, Promoción, Concesión, Patrimonio y Servicios.

En los últimos ejercicios, tanto Grupo Sacyr como Vallehermoso han tenido un espectacular crecimiento en cada una de sus áreas de negocio. Así, desde 1998 Sacyr ha tenido un crecimiento medio anual en facturación cercano al 50%; del 70%, en Ebitda; y del 15%, en beneficio neto. Por su parte, el Grupo Vallehermoso, líder del sector inmobiliario en volumen de negocio, beneficios y capitalización bursátil ha tenido desde el año 1998 un aumento

medio anual de la facturación del 40%, del 51% en el Ebitda y del 52,9% en el beneficio neto.

La complementariedad de los negocios de ambas empresas reforzará su posición competitiva y consolidará su liderazgo en las áreas básicas de su actividad, como son: construcción y promoción inmobiliaria, con un crecimiento con márgenes sostenidos y fuerte capacidad para generar liquidez; gestión patrimonial, caracterizada por sus ingresos recurrentes y elevados márgenes operativos, y servicios, complementarios a las actividades principales de negocio y con un elevado crecimiento y retorno de inversión.

La diversificación equilibrada de los negocios, la probada experiencia en la gestión, la fuerte posición financiera, la masa crítica que supone su elevado volumen de negocio y el fuerte potencial de creación de valor son las características fundamentales de la sociedad resultante de la fusión aprobada hoy, lo que, junto con un balance sólido y equilibrado, permitirá crear una de las más importantes empresas españolas en términos de tamaño, rentabilidad y eficiencia.

La entidad resultante de la fusión del Grupo Vallehermoso y Grupo Sacyr presentaba, al cierre del ejercicio 2002, las cifras siguientes:

	2002 (proforma)	Vallehermoso	Sacyr
Facturación	2.364	44%	56%
Beneficio neto agregado	412	51%	49%
Activo total	6.734	53%	47%

Cifras en millones de euros

Departamento de Comunicación

Sacyr

Tfno.: 91 423 21 00

fmora@sacyr.com

Departamento de Comunicación

Vallehermoso

Tf: 91 596 91 81

mirazusta@vallehermoso.es

reginalopez@vallehermoso.es