



Operación adquisición Somague

(Diciembre 2003)

- I. Descripción de la operación
- II. Racionalidad de la adquisición
- III. Proforma
- IV. Composición accionarial resultante de la operación
- V. Conclusión

I Descripción de la operación

Sacyr Vallehermoso acuerda la toma de control del capital de Somague mediante un canje accionarial con el resto de accionistas principales.

Situación actual:

El capital de Somague se reparte del siguiente modo:

29,69% Sacyr Vallehermoso

32,64% Grupo BPP

31,66% Grupo Vaz Guedes

6,01% "Free-float"

I fase:

El grupo Vaz Guedes adquiere el 32,64% del capital de Somague en poder de BPP por 83,5 MII € (9,8€/acción).

II fase:

SyV realiza una ampliación de capital no dineraria (13.850.948 acciones), para canjear por el 64,28% del capital de Somague en manos del grupo Vaz Guedes.

III fase:

SyV lanza una OPA de adquisición del 6,01% del capital flotante restante de Somague cotizado en el mercado de Lisboa.

II Racionalidad de la adquisición

(En MII €)	30/09/2003
Ingresos netos	651,06
EBITDA	32
Beneficio neto	7,1
Cartera de Obra	1.084,2

Descripción de SOMAGUE

La operación supone consolidar una posición de liderazgo en el mercado portugués

Datos al 100%

SOMAGUE

- Conjunto de actividades diversificado y armónico con el de SyV:
 - Construcción, principalmente de obra civil
 - Concesiones de autopistas (3 en Portugal y 2 en Brasil)
 - Medio ambiente (agua, residuos), servicios e inmobiliaria
- 1ª compañía de construcción en Portugal
- Posición líder en el mercado privatizado del agua (40% cuota - 0,9 MII de habitantes) y creciente en el ámbito de residuos e inmobiliaria.
- POTENCIAL DE DESARROLLO:
 - Energía eólica (capacidad instalada en 03: 49MgW vs. objetivo de 326MgW en 06).
 - Concesiones viarias: 6 nuevas concesiones en oferta en Portugal.

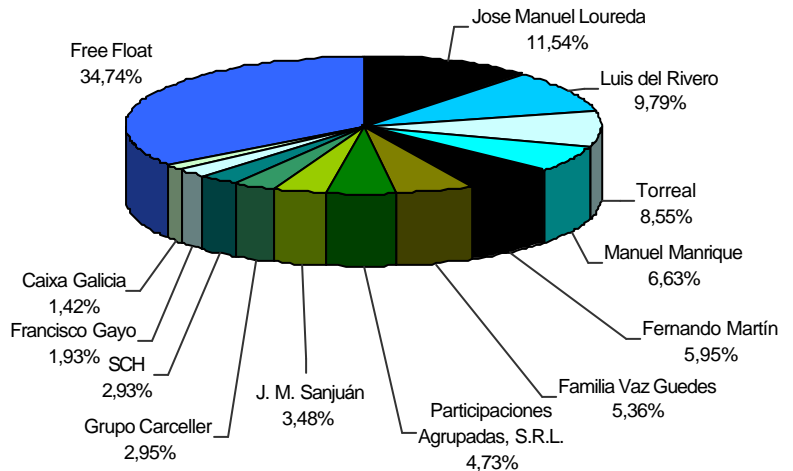
III Proforma Grupo SyV - SOMAGUE

- Ambos grupos juntos controlarán
 - 2.373 Km de autopistas de peaje
 - 388 MgW de producción eléctrica
 - 1.000.000 habitantes abastecidos de Agua
 - 1.450.000 m2 en alquiler

IV Composición accionarial resultante de la operación

Accionistas significativos

Jose Manuel Loureda	11,54%
Luis del Rivero	9,79%
Torreal	8,55%
Manuel Manrique	6,63%
Fernando Martín	5,95%
Familia Vaz Guedes	5,36%
Participaciones Agrupadas, S.R.L	4,73%
J. M. Sanjuán	3,48%
Grupo Carceller	2,95%
SCH	2,93%
Francisco Gayo	1,93%
Caixa Galicia	1,42%
Free Float	34,74%



V Conclusión

- **La adquisición de la mayoría del capital de Somague permite reforzar el crecimiento de SyV en actividades y áreas geográficas de mercado interés estratégico para el grupo.**
 - Consolidando la posición en construcción en la península ibérica, en un mercado natural con potencial de crecimiento relativo superior a la media de la UE.
 - Incrementando la cartera de concesiones viarias con un amplio potencial de crecimiento en Portugal y otros mercados (Brasil).
 - Potencial de crecimiento ante la tendencia de privatización de servicios públicos en Portugal (agua y residuos sólidos).
 - Integración y sinergias en la promoción inmobiliaria y los servicios de mantenimiento a inmuebles de SyV en Portugal.
 - Nulo consumo de recursos financieros por la estructura no dineraria de la operación
 - Impacto casi neutro en el beneficio neto de SyV en 2004.