



Madrid, a 3 de febrero de 2009.

Muy Srs. nuestros:

Con fecha 20 de enero hemos recibido requerimiento solicitando información adicional en relación con el tratamiento contable, en el informe financiero intermedio correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008, de las opciones de venta concedidas a accionistas minoritarios de Itinere Infraestructuras (en adelante Itinere), emitido por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES y enviado el día 16 con n.º de Registro de Salida 2009002901.

En atención a este requerimiento de información les acompañamos respuesta a los dos puntos solicitados:

PUNTO 1.1

Tal y como se menciona en el Folleto Explicativo de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Europistas Concesionaria Española, S.A. (actualmente Itinere), las cajas Bilbao Bizkaia Kutxa (en adelante, BBK), Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (en adelante, Caja Vital) y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (en adelante, Kutxa) ostentan una opción de venta sobre su participación en Itinere frente a Sacyr Vallehermoso (en adelante SyV). Estos derechos, según se manifiesta en el anexo 9 del mencionado folleto, entran en vigor a partir del momento de inscripción en el Registro Mercantil de la fusión entre Europistas e Itinere (momento que se ha producido el 4 de enero de 2008). En los estados financieros intermedios del grupo SyV presentados en el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha procedido al reconocimiento del correspondiente pasivo financiero asociado a las opciones de venta de acciones concedidas a minoritarios.

La concesión de este tipo de derechos a terceros minoritarios no es práctica habitual por parte del Grupo SyV, que se inclina por la compra directa de los porcentajes de capital correspondientes en poder de accionistas minoritarios reconociendo, si fuera necesario, el correspondiente fondo de comercio financiero tal y como se indica en la nota 3, c3) Políticas Contables de las cuentas anuales consolidadas.

PUNTO 1.2

(i) Tal y como se ha comentado anteriormente, en los estados financieros intermedios del grupo SyV presentados en el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha procedido al reconocimiento del correspondiente pasivo financiero asociado a las opciones de venta de acciones concedidas a minoritarios por estar abiertas a lo largo de este periodo negociaciones en diversas direcciones que podrían dar lugar a modificaciones relevantes en el registro de las operaciones por parte del grupo y de terceros implicados.

(ii) y (iv) En el anexo del presente documento se cuantifican los impactos en el balance de situación del Grupo SyV para la información financiera intermedia del

primer semestre de 2008. Adicionalmente, el pago a realizar por el ejercicio de dichas opciones figura en la columna de "Diferencia" de la partida de "Acreedores c/p", en los pasivos corrientes del balance de situación.

(iii) El registro del pasivo citado anteriormente genera el reconocimiento de un fondo de comercio por la diferencia entre el precio de la opción a 4 de enero de 2008 y el valor en patrimonio neto de la opción. La actualización de dicho valor a la fecha de cierre del primer semestre de 2008 en función del EURIBOR a un año más un diferencial del 1,5% desde la fecha de entrada en vigor de la opción (4 de enero de 2008) debe registrarse contra pérdidas y ganancias.

PUNTO 2.1

Con fecha 30 de noviembre de 2008 Sacyr Vallehermoso, S.A. y Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U., como vendedores, y Citi Infrastructure Partner L.P., como oferente, firmaron contrato de compromiso de formulación y aceptación de Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Itinere sometido a condiciones suspensivas. En el citado acuerdo privado se establecen diversas condiciones cuyo cumplimiento es preceptivo para la efectividad del compromiso de formulación de la OPA por parte del oferente. Estas condiciones, que dependen de la realización de determinadas actividades por las partes implicadas en el acuerdo privado así como por terceros ajenos a este acuerdo, no van a quedar resueltas en el ejercicio 2008. Por lo tanto no se estima ningún impacto en la cuenta de resultados del Grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2008 como consecuencia del acuerdo privado de la venta de la participación de Itinere alcanzado con Citi.

Adicionalmente, cuando al cierre del ejercicio 2008 se contabilice la participación en Itinere de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas", esto no supondrá un impacto en resultados, dado que el valor en libros de Itinere es inferior a su valor razonable menos los costes de venta.

Quedamos a su disposición por si fuera necesario aclarar cualquier punto adicional.

Atentamente.

Fdo: José Carlos Otero Fernández.

ANEXO

Balance de situación a 30 de junio de 2008:

ACTIVO	Miles de euros		
	30-junio-08 modificado	30-junio-08 presentado	Diferencia
ACTIVOS NO CORRIENTES	19.630.430	19.575.621	54.809
Fondo de comercio	521.532	471.576	49.956
Activos por impuestos diferidos	453.327	448.474	4.853
TOTAL ACTIVO	27.719.857	27.665.048	54.809

PASIVO	Miles de euros		
	30-junio-08 modificado	30-junio-08 presentado	Diferencia
PATRIMONIO NETO	2.926.562	3.427.716	(501.154)
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	2.750.898	3.126.108	(375.210)
Reservas	2.873.908	3.233.099	(359.191)
Diferencias de conversión	(395.576)	(392.279)	(3.297)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	(100.566)	(87.844)	(12.722)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	175.664	301.608	(125.944)
PASIVOS CORRIENTES	7.134.243	6.578.280	555.963
Acreedores c/p	3.806.887	3.250.924	555.963
TOTAL PASIVO	27.719.857	27.665.048	54.809