

Propuesta de los acuerdos a adoptar en la Asamblea General de los titulares de los bonos convertibles y canjeables emitidos por Sacyr Vallehermoso, S.A. por un importe de 200.000.000 de euros, con un tipo de interés del 6,5% y con vencimiento en 2016

Se transcribe a continuación la propuesta de los acuerdos que serán objeto de votación en la Asamblea General de Bonistas de la emisión de bonos convertibles y canjeables emitidos por Sacyr Vallehermoso, S.A. por un importe de 200.000.000 de euros, con un tipo de interés del 6,5%, con vencimiento en 2016 y con Código ISIN XS0614142825 (la “**Emisión**”), que tendrá lugar en Paseo de la Castellana, 83-85, Madrid, España, el día 14 de julio de 2011, a las 13:00 horas, con arreglo al siguiente

Orden del Día

- Primero.- Examen y aprobación de la gestión del Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas.
- Segundo.- Ratificación del nombramiento de Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas o nombramiento de un comisario sustituto.
- Tercero.- Examen y aprobación de la versión definitiva del Reglamento del Sindicato.
- Cuarto.- Delegación de facultades.
- Quinto.- Redacción y aprobación del Acta de la Asamblea.

Propuesta de Acuerdos

Primero.- Examen y aprobación de la gestión del Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas

Aprobar la gestión realizada hasta la presente fecha por don Santiago del Pino Aguilera en su condición de comisario provisional del Sindicato de Bonistas.

Segundo.- Ratificación del nombramiento de Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas o nombramiento de un comisario sustituto

Ratificar a don Santiago del Pino Aguilera como comisario del Sindicato de Bonistas, cargo para el cual fue nombrado provisionalmente y que aceptó en virtud de escritura pública otorgada el 4 de abril de 2011 ante el Notario de Madrid don Francisco Javier Piera Rodríguez con el número 1.075 de orden de su protocolo

Tercero.- Examen y aprobación de la versión definitiva del Reglamento del Sindicato

Ratificar el Reglamento del Sindicato de Bonistas de acuerdo con los términos en los que se aprobó con motivo de la aprobación de la Emisión, y cuyo texto se adjunta a este Acta como **Anexo 1**.

Cuarto.- Delegación de facultades

Facultar al comisario del Sindicato de Bonistas, con expresas facultades de sustitución, para que, en nombre y representación del Sindicato de Bonistas, pueda comparecer ante Notario y, a su presencia, otorgar la elevación a público de los anteriores acuerdos, firmando cuantos instrumentos públicos y privados fueren necesarios o convenientes para llevarlos a ejecución, compareciendo ante cualesquiera organismos públicos o privados, nacionales o extranjeros, que resulten procedentes hasta solicitar la inscripción de los mismos en el Registro Mercantil correspondiente, nacional o extranjero, pudiendo incluso efectuar rectificaciones o subsanaciones.

Quinto.- Redacción y aprobación del Acta de la Asamblea

Anexo 1

REGLAMENTO	REGULATIONS
<p>A continuación se recoge el reglamento del sindicato de bonistas (los “Bonistas”) de la emisión de bonos convertibles y canjeables de Sacyr Vallehermoso, S.A. abril 2011 (los “Bonos”). Las menciones que en este reglamento se realicen al término “conversión” (y demás términos relacionados) serán interpretadas como referidas al canje de los Bonos por acciones existentes y a la conversión de los Bonos por acciones de nueva emisión. En caso de discrepancia la versión española prevalecerá.</p>	<p>The regulations that follow correspond to the Syndicate of noteholders (the “Noteholders”) of the issue of convertible and exchangeable notes of Sacyr Vallehermoso, S.A. April 2011 (the “Notes”). The use of the word “conversion” (and its related terms) in these regulations shall be construed as encompassing the exchange of Notes for existing shares and the conversion of Notes for new shares. In case of discrepancy, the Spanish version shall prevail.</p>
<p>TÍTULO I CONSTITUCIÓN, DENOMINACIÓN, OBJETO, DOMICILIO Y DURACIÓN DEL SINDICATO DE LOS TITULARES DE LOS BONOS</p>	<p>TITLE I INCORPORATION, NAME, PURPOSE, ADDRESS AND DURATION FOR THE SYNDICATE OF NOTEHOLDERS</p>
<p><u>ARTÍCULO 1º.- CONSTITUCIÓN</u> Con sujeción a lo dispuesto en el Capítulo IV, Título XI de la Ley de Sociedades de Capital, quedará constituido, una vez inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública relativa a la emisión, el sindicato de los titulares de los Bonos (el “Sindicato”). El Sindicato se regirá por este reglamento y por la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales vigentes.</p>	<p><u>ARTICLE 1º.- INCORPORATION</u> In accordance with the provisions of Chapter IV of Section XI of the Spanish Companies Act, there shall be incorporated, once the Public Deed of the Issue has been filed with the Commercial Registry, the syndicate of the owners of the Notes (the “Syndicate”). The Syndicate shall be governed by these regulations and by the Spanish Companies Act and other applicable legislation.</p>
<p><u>ARTÍCULO 2º.- DENOMINACIÓN</u> El Sindicato se denominará “SINDICATO DE TITULARES DE BONOS DE LA EMISIÓN DE BONOS CONVERTIBLES Y CANJEABLES DE SACYR VALLEHERMOSO, S.A. ABRIL 2011”.</p>	<p><u>ARTICLE 2º.- NAME</u> The Syndicate shall be named “SYNDICATE OF NOTEHOLDERS OF THE ISSUE OF CONVERTIBLE AND EXCHANGEABLE NOTES OF SACYR VALLEHERMOSO, S.A. APRIL 2011”.</p>
<p><u>ARTÍCULO 3º.- OBJETO</u> El Sindicato tendrá por objeto la representación y defensa de los legítimos intereses de los Bonistas frente a la sociedad emisora, mediante el ejercicio de los derechos que le reconocen las Leyes por las que se rigen y este reglamento, para ejercerlos y conservarlos de forma colectiva y bajo la representación que se determina en estas normas.</p>	<p><u>ARTICLE 3º.- PURPOSE</u> This Syndicate is formed for the purpose of representing and protecting the lawful interest of the Noteholders before the issuer, by means of the exercise of the rights granted by the applicable laws and the present Regulations, to exercise and preserve them in a collective way and under the representation determined by these regulations.</p>

<p><u>ARTÍCULO 4º.- DOMICILIO</u></p> <p>El domicilio del Sindicato se fija en el Paseo de la Castellana, 83-85, Madrid.</p> <p>La asamblea general de Bonistas podrá, sin embargo, reunirse, cuando se considere oportuno, en otro lugar de la ciudad de Madrid, expresándose así en la convocatoria.</p>	<p><u>ARTICLE 4º.- ADDRESS</u></p> <p>The address of the Syndicate shall be located at Paseo de la Castellana, 83-85, Madrid.</p> <p>However, the Noteholders general assembly is also authorized to hold a meeting, when considered convenient, in any other place in Madrid, that is specified in the notice convening the meeting.</p>
<p><u>ARTÍCULO 5º.- DURACIÓN</u></p> <p>El Sindicato estará en vigor hasta que los Bonistas se hayan reintegrado de cuantos derechos por principal, intereses o cualquier otro concepto les corresponda, o se hubiese procedido a la conversión de la totalidad de los Bonos de acuerdo con los términos y condiciones de emisión.</p>	<p><u>ARTICLE 5º.- DURATION</u></p> <p>This Syndicate shall be in force until the Noteholders have been reimbursed for any rights they may hold for the principal, interest or any other concept, or until all of the Notes have been converted into shares as set forth in the terms and conditions of issue.</p>
<p style="text-align: center;">TÍTULO II</p> <p style="text-align: center;">RÉGIMEN DEL SINDICATO</p>	<p style="text-align: center;">TITLE II</p> <p style="text-align: center;">SYNDICATE’S REGIME</p>
<p><u>ARTÍCULO 6º.- ÓRGANOS DEL SINDICATO</u></p> <p>El gobierno del Sindicato corresponderá a:</p> <p>a) La asamblea general de Bonistas (la “Asamblea General”).</p> <p>b) El comisario de la Asamblea General (el “Comisario”).</p>	<p><u>ARTICLE 6º.- SYNDICATE MANAGEMENT BODIES</u></p> <p>The Management bodies of the Syndicate are:</p> <p>a) The general assembly of Noteholders (the “General Assembly”).</p> <p>b) The commissary of the General Assembly of Noteholders (the “Commissary”).</p>
<p><u>ARTÍCULO 7º.- NATURALEZA JURÍDICA</u></p> <p>La Asamblea General, debidamente convocada y constituida, es el órgano de expresión de la voluntad de los Bonistas, con sujeción a este reglamento, y sus acuerdos vinculan a todos los Bonistas en la forma establecida por la Ley.</p>	<p><u>ARTICLE 7º.- LEGAL NATURE</u></p> <p>The General Assembly, duly called and constituted, is the body of expression of the Noteholders’ will, subject to the provisions of these Regulations, and its resolutions are binding for all the Noteholders in the way established by the Law.</p>
<p><u>ARTÍCULO 8º.- CONVOCATORIA</u></p> <p>La Asamblea General será convocada por el Consejo de Administración de la sociedad emisora o por el Comisario, siempre que cualquiera de ellos lo estime conveniente.</p> <p>No obstante, el Comisario deberá convocarla cuando lo soliciten por escrito, y expresando el</p>	<p><u>ARTICLE 8º.- CALLING</u></p> <p>The General Assembly shall be convened by the Board of Directors of the Issuer or by the Commissary, whenever they may deem it convenient.</p> <p>Nevertheless, the Commissary shall convene a General Assembly when Noteholders holding at</p>

<p>objeto de la convocatoria, Bonistas que representen, por lo menos, la vigésima parte del importe nominal total de la Emisión que no esté amortizada. En este caso, la Asamblea General deberá convocarse para ser celebrada dentro de los treinta días siguientes a aquél en que el Comisario hubiere recibido la solicitud.</p>	<p>least the twentieth of the non amortized entire nominal amount of the Issue, request it by writing. In such case, the General Assembly shall be held in the following thirty days of receipt of the written notice by the Commissary.</p>
<p><u>ARTÍCULO 9°.- FORMA DE CONVOCATORIA</u></p> <p>La convocatoria de la Asamblea General se hará, por lo menos quince días antes de la fecha fijada para su celebración, mediante (i) anuncio que se publicará en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y, si se estima conveniente, en uno o más periódicos de difusión nacional o internacional o (ii) notificación a los Bonistas de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos.</p> <p>Cuando la Asamblea General sea convocada para tratar o resolver asuntos relativos a la modificación de los términos y condiciones de emisión de los Bonos u otros de trascendencia análoga, a juicio del Comisario, el anuncio se publicará, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración, en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en la página <i>web</i> de la sociedad o, en el caso de que no exista, en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia en que esté situado el domicilio social de la Sociedad. En todo caso, se expresará en el anuncio el lugar y la fecha de reunión, los asuntos que hayan de tratarse y la forma de acreditar la titularidad de los Bonos para tener derecho de asistencia a la Asamblea General.</p>	<p><u>ARTICLE 9°.- PROCEDURE FOR CONVENING MEETINGS</u></p> <p>The General Assembly shall be convened at least fifteen days before the date set for the meeting, by (i) notice published in the Official Gazette of the Commercial Registry and, if considered convenient, in one or more newspapers of significant national or international circulation or (ii) notice to the Noteholders in accordance with the terms and conditions of the Notes.</p> <p>When the General Assembly is convened to consider or resolve matters relating to the amendment of the terms and conditions of issue of the Notes or any others matters considered to be of similar relevance by the Commissary, the notice shall be published, at least, one month before the date set for the meeting, in the Official Gazette of the Commercial Registry and in the website of the company or, in case the company does not have a website, in one of the newspapers of major circulation in the province where the company has its registered address. In any case, the notice shall state the place and the date for the meeting, the agenda for the meeting and the way in which the ownership of the Notes shall be proved in order to have the right to attend the meeting.</p>
<p><u>ARTÍCULO 10°.- DERECHO DE ASISTENCIA</u></p> <p>Tendrán derecho de asistencia a la Asamblea General los Bonistas que lo sean con cinco días de antelación, por lo menos, a aquél en que haya de celebrarse la reunión.</p> <p>Los consejeros de la sociedad emisora tendrán derecho de asistencia a la Asamblea General</p>	<p><u>ARTICLE 10°.- RIGHT TO ATTEND MEETINGS</u></p> <p>Noteholders who have been so at least five days prior to the date on which the meeting is scheduled, shall have the right to attend the meeting.</p> <p>The members of the board of directors of the issuer shall have the right to attend the meeting</p>

aunque no hubieren sido convocados.	even if they have not been requested to attend.
<p><u>ARTÍCULO 11°.- DERECHO DE REPRESENTACIÓN</u></p> <p>Todo Bonista que tenga derecho de asistencia a la Asamblea General podrá hacerse representar por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Asamblea General.</p>	<p><u>ARTICLE 11°.- RIGHT TO BE REPRESENTED</u></p> <p>All Noteholders having the right to attend the meetings also have the right to be represented by another person. Appointment of a proxy must be in writing and only for each particular meeting.</p>
<p><u>ARTÍCULO 12°.- QUÓRUM DE ASISTENCIA Y ADOPCIÓN DE ACUERDOS</u></p> <p>La Asamblea General podrá adoptar acuerdos siempre que los Bonistas asistentes a la misma o debidamente representados en la misma representen al menos las dos terceras partes del importe total de los Bonos en circulación de la Emisión, debiendo adoptarse estos acuerdos por mayoría absoluta de los Bonistas asistentes o debidamente representados.</p> <p>Cuando no se lograre la concurrencia de las dos terceras partes del importe total de los Bonos en circulación, podrá ser nuevamente convocada la Asamblea General para su celebración un mes después de su primera reunión, quedando en este caso válidamente constituida con independencia del número de Bonistas que asistan o estén debidamente representados en la misma, y pudiendo entonces tomarse los acuerdos por mayoría absoluta de los Bonistas asistentes o debidamente representados.</p> <p>No obstante, la Asamblea General quedará válidamente constituida para tratar de cualquier asunto de la competencia del Sindicato, siempre que estén presentes o debidamente representados los Bonistas titulares de todos los Bonos en circulación y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Asamblea General.</p>	<p><u>ARTICLE 12°.- QUORUM FOR MEETINGS AND TO PASS RESOLUTIONS</u></p> <p>The General Assembly shall be entitled to pass resolutions if Noteholders representing at least two thirds of the outstanding Notes are present or duly represented at the meeting, and these resolutions shall be approved by an absolute majority of the Noteholders present or duly represented at the meeting.</p> <p>Where two thirds of the outstanding Notes are not present or duly represented at the first meeting of the General Assembly, then the General Assembly may be reconvened to meet a month after the first meeting of the General Assembly, and will be validly constituted regardless of the number of Noteholders present or duly represented, and the resolutions may be passed by an absolute majority of the Noteholders present or duly represented at the meeting.</p> <p>Nevertheless, the General Assembly shall be deemed validly constituted to transact any business within the remit of the Syndicate if Noteholders representing all the outstanding Notes are present or duly represented and provided that they unanimously approve the holding of such meeting.</p>
<p><u>ARTÍCULO 13°.- DERECHO DE VOTO</u></p> <p>En las reuniones de la Asamblea General cada Bono, presente o representado, conferirá derecho a un voto.</p>	<p><u>ARTICLE 13°.- VOTING RIGHTS</u></p> <p>In the meetings of the General Assembly, each Note, present or represented, shall have the right to one vote.</p>

<p><u>ARTÍCULO 14°.- PRESIDENCIA DE LA ASAMBLEA GENERAL</u></p> <p>La Asamblea General estará presidida por el Comisario, quien dirigirá los debates, dará por terminadas las discusiones cuando lo estime conveniente y dispondrá que los asuntos sean sometidos a votación.</p>	<p><u>ARTICLE 14°.- PRESIDENT OF THE GENERAL ASSEMBLY</u></p> <p>The Commissary shall be the president of the General Assembly and shall chair the discussions and shall have the right to bring the discussions to an end when he considered it convenient and shall arrange for matters to be put to the vote.</p>
<p><u>ARTÍCULO 15°.- LISTA DE ASISTENCIA</u></p> <p>El Comisario formará, antes de entrar a discutir el orden del día, la lista de los asistentes, expresando el carácter y representación de cada uno y el número de Bonos propios o ajenos con que concurren.</p>	<p><u>ARTICLE 15°.- ATTENDANCE LIST</u></p> <p>Before discussing the agenda for the meeting, the Commissary shall form the attendance list, stating the nature and representation of each of the Noteholders present and the number of Notes at the meeting, both directly owned and/or represented.</p>
<p><u>ARTÍCULO 16°.- FACULTADES DE LA ASAMBLEA GENERAL</u></p> <p>La Asamblea General podrá acordar lo necesario para la mejor defensa de los legítimos intereses de los mismos frente a la sociedad emisora; modificar, de acuerdo con la misma, las condiciones establecidas para la emisión de Bonos; destituir o nombrar al Comisario; ejercer, cuando proceda, las acciones judiciales correspondientes y aprobar los gastos ocasionados por la defensa de los intereses de los Bonistas.</p>	<p><u>ARTICLE 16°.- POWER OF THE GENERAL ASSEMBLY</u></p> <p>The General Assembly may pass resolutions necessary for the best protection of Noteholders' lawful interest before the issuer; to modify, in accordance with it, the terms and conditions of the issue of the Notes; dismiss or appoint the Commissary; to exercise, when appropriate, the corresponding legal claims and to approve the expenses caused by the defense of the Noteholder's interest.</p>
<p><u>ARTÍCULO 17°.- IMPUGNACIÓN DE LOS ACUERDOS</u></p> <p>Los acuerdos de la Asamblea General podrán ser impugnados por los Bonistas conforme a lo dispuesto en el Capítulo IX del Título V de la Ley de Sociedades de Capital.</p>	<p><u>ARTICLE 17°.- CHALLENGE OF RESOLUTIONS</u></p> <p>The resolutions of the General Assembly may be challenged by the Noteholders in accordance with Chapter IX of Title V of the Spanish Law on Capital Companies ("<i>Ley de Sociedades de Capital</i>").</p>
<p><u>ARTÍCULO 18°.- ACTAS</u></p> <p>El acta de la sesión podrá ser aprobada por la propia Asamblea General, acto seguido de haberse celebrado ésta, o, en su defecto, y dentro del plazo de quince días, por el Comisario y, al menos, un Bonista designado al efecto por la Asamblea General.</p>	<p><u>ARTICLE 18°.- MINUTES</u></p> <p>The minutes of the meeting may be approved by the General Assembly, after the meeting has been held, or, if not, and within a fifteen days term, by the Commissary and, at least one Noteholder appointed for such purpose by the General Assembly.</p>

<p><u>ARTÍCULO 19°.- CERTIFICACIONES</u></p> <p>Las certificaciones de las actas de los acuerdos de la Asamblea General serán expedidas por el Comisario.</p>	<p><u>ARTICLE 19°.- CERTIFICATES</u></p> <p>The certificates of the minutes of the resolutions of the General Assembly shall be issued by the Commissary.</p>
<p><u>ARTÍCULO 20°.- EJERCICIO INDIVIDUAL DE ACCIONES</u></p> <p>Los Bonistas sólo podrán ejercitar individualmente las acciones judiciales o extrajudiciales que corresponda cuando no contradigan los acuerdos adoptados previamente por el Sindicato, dentro de su competencia, y sean compatibles con las facultades que al mismo se hubiesen conferido.</p>	<p><u>ARTICLE 20°.- INDIVIDUAL EXERCISE OF ACTIONS</u></p> <p>The Noteholders will only be entitled to individually exercise judicial or extra judicial claims in case such claims do not contradict the resolutions previously adopted by the Syndicate, within its powers, and are compatible with the faculties conferred upon the Syndicate.</p>
<p style="text-align: center;">TITULO III DEL COMISARIO</p>	<p style="text-align: center;">TITLE III THE COMMISSARY</p>
<p><u>ARTÍCULO 21°.- NATURALEZA JURÍDICA DEL COMISARIO</u></p> <p>Incumbe al Comisario ostentar la representación legal del Sindicato y actuar de órgano de relación entre éste y la sociedad emisora.</p>	<p><u>ARTICLE 21°.- NATURE OF THE COMMISSARY</u></p> <p>The Commissary shall bear the legal representation of the Syndicate and shall be the body for liaison between the Syndicate and the issuer.</p>
<p><u>ARTÍCULO 22°.- NOMBRAMIENTO Y DURACIÓN DEL CARGO</u></p> <p>Sin perjuicio del nombramiento inicial del Comisario provisional, que deberá ser ratificado por la Asamblea General, esta última tendrá facultad para nombrar al Comisario y ejercerá su cargo en tanto no sea destituido por la Asamblea General.</p>	<p><u>ARTICLE 22°.- APPOINTMENT AND DURATION OF THE OFFICE</u></p> <p>Notwithstanding the initial appointment of the provisional Commissary, which will require the ratification of the General Assembly, this latter shall have the faculty to appoint the Commissary and he shall exercise his office while he is not dismissed by the General Assembly.</p>
<p><u>ARTÍCULO 23°.- FACULTADES</u></p> <p>Serán facultades del Comisario:</p> <p>1° Tutelar los intereses comunes de los Bonistas.</p> <p>2° Convocar y presidir las Asambleas Generales.</p> <p>3° Informar a la sociedad emisora de los acuerdos del Sindicato.</p> <p>4° Vigilar el pago de los intereses y del principal.</p> <p>5° Llevar a cabo todas las actuaciones que estén previstas realice o pueda llevar a cabo el</p>	<p><u>ARTICLE 23°.- FACULTIES</u></p> <p>The Commissary shall have the following faculties:</p> <p>1° To protect the common interest of the Noteholders.</p> <p>2° To call and act as president of the General Assembly.</p> <p>3° To inform the issuer of the resolutions passed by the Syndicate.</p> <p>4° To control the payment of the principal and the</p>

<p>Comisario en los términos y condiciones de los Bonos.</p> <p>6º Ejecutar los acuerdos de la Asamblea General.</p> <p>7º Ejercitar las acciones que correspondan al Sindicato.</p> <p>8º En general, las que le confiere la Ley y este reglamento.</p>	<p>interest.</p> <p>5º To carry out all those actions provided for in the terms and conditions of the Notes to be carried out or that may be carried out by the Commissary.</p> <p>6º To execute the resolutions of the General Assembly.</p> <p>7º To exercise the actions corresponding to the Syndicate.</p> <p>8º In general, the ones granted to him in the Law and the present Regulations.</p>
<p style="text-align: center;">TITULO IV</p> <p style="text-align: center;">DISPOSICIONES ESPECIALES</p>	<p style="text-align: center;">TITLE IV</p> <p style="text-align: center;">SPECIAL DISPOSITIONS</p>
<p><u>ARTÍCULO 24º.- SUMISIÓN A FUERO</u></p> <p>Para cuantas cuestiones se deriven de este reglamento, los Bonistas, por el solo hecho de serlo, se someten de forma exclusiva, con renuncia expresa a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles, a la jurisdicción de los juzgados y tribunales de la ciudad de Madrid.</p>	<p><u>ARTICLE 24º.- JURISDICTION</u></p> <p>For any dispute arising from these Regulations, the Noteholders, by the own fact of being so, shall submit to the exclusive jurisdiction of the courts and tribunals of the city of Madrid.</p>