



Madrid, 22 de junio de 2007

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

En relación con la fusión entre EUROPISTAS Concesionaria España, S.A. (sociedad absorbente - EUROPISTAS) e ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (sociedad absorbida - ITÍNERE) cuya aprobación consta en el orden del día de la próxima junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad, se remite la información financiera pro-forma de EUROPISTAS e ITÍNERE a 31 de diciembre de 2006, que incluye un balance consolidado pro-forma y una cuenta de resultados consolidada pro-forma a dicha fecha, junto con las correspondientes notas explicativas y un informe de revisión especial emitido por la firma de auditoría Ernst & Young, S.L. Dicha documentación se pone igualmente a disposición de los accionistas de la Sociedad en el domicilio social y a través de su página web. www.europistas.es

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, se realiza la presente comunicación en el lugar y fecha arriba indicados.

Joaquín Prior Perna
Consejero – Director General

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS PRO FORMA A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

| Balance de Situación Europistas + Itinere 31/12/06 | | | | AJUSTES | | | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|--------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|--------------|------------------|
| ACTIVO | GRUPO ITINERE | EUROPISTAS SA | AGREGADO | AMPLIACIÓN CAPITAL | HOSPITALES E INTERCAMBIADOR | ABSORCIÓN | CONSOLIDAC. EUROPISTAS | AMORTIZACIÓN | PRO FORMA |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 5.100.244 | 317.021 | 5.417.265 | 30.699 | 121.592 | 0 | (50.900) | (242) | 5.518.414 |
| Inmovilizado material | 33.196 | 2.485 | 35.681 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35.681 |
| Proyectos concesionales | 4.226.208 | 180.357 | 4.406.565 | 0 | 147.962 | 0 | 0 | (346) | 4.554.181 |
| Activos intangibles | 37.584 | 0 | 37.584 | 0 | 472 | 0 | 0 | 0 | 38.056 |
| Fondo de comercio de consolidación | 13.640 | 0 | 13.640 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.640 |
| Invers. contab. método de participación | 102.556 | 0 | 102.556 | 0 | 3.632 | 0 | 58.386 | 0 | 164.574 |
| Activos financieros no corrientes | 392.410 | 109.286 | 501.696 | 30.699 | (30.699) | 0 | (109.286) | 0 | 392.410 |
| Activos por impuestos diferidos | 294.650 | 24.828 | 319.478 | 0 | 225 | 0 | 0 | 104 | 319.807 |
| Otros activos no corrientes | 0 | 65 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 65 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 289.920 | 29.148 | 319.068 | 0 | 27.962 | 0 | 0 | 0 | 347.030 |
| Existencias | 3.075 | 0 | 3.075 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.075 |
| Deudores | 168.694 | 9.083 | 177.777 | 0 | 25.989 | 0 | 0 | 0 | 203.766 |
| Inversiones financieras corrientes | 7.847 | 255 | 8.102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.102 |
| Efectivo y equivalentes | 107.576 | 19.810 | 127.386 | 0 | 1.973 | 0 | 0 | 0 | 129.359 |
| Periodificación | 2.728 | 0 | 2.728 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.728 |
| TOTAL ACTIVO | 5.390.164 | 346.169 | 5.736.333 | 30.699 | 149.554 | 0 | (50.900) | (242) | 5.865.444 |

| P A S I V O | | | | AJUSTES | | | | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|--------------|------------------|
| PATRIMONIO NETO | GRUPO ITINERE | EUROPISTAS SA | AGREGADO | AMPLIACIÓN CAPITAL | HOSPITALES E INTERCAMBIADOR | ABSORCIÓN | CONSOLIDAC. EUROPISTAS | AMORTIZACIÓN | PRO FORMA |
| PATRIMONIO NETO | 418.657 | 75.416 | 494.073 | 30.036 | 2.092 | 0 | (50.900) | (242) | 475.059 |
| PATRIMONIO NETO DOMINANTE | 327.128 | 75.416 | 402.544 | 30.036 | (675) | 0 | (50.900) | (242) | 380.763 |
| Capital suscrito | 140.473 | 65.951 | 206.424 | 0 | 0 | 96.849 | 0 | 0 | 333.309 |
| Prima de emisión | 348.536 | 0 | 348.536 | 0 | 0 | (348.536) | 0 | 0 | 0 |
| Prima de asunción | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 227.658 | 0 | 0 | 227.658 |
| Reservas | (166.488) | (10.588) | (177.076) | 0 | (688) | 24.029 | (32.296) | 0 | (186.031) |
| Reservas de la sociedad dominante | (20.220) | (10.588) | (30.808) | 0 | 0 | 24.029 | 497 | 0 | (6.282) |
| Reservas en sociedades consolidadas | (146.268) | 0 | (146.268) | 0 | (688) | 0 | (32.793) | 0 | (179.749) |
| Diferencias de conversión | (15.276) | 0 | (15.276) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15.276) |
| Resultado | 19.883 | 20.053 | 39.936 | 0 | 13 | 0 | (18.604) | (242) | 21.103 |
| PATRIMONIO NETO MINORITARIOS | 91.529 | 0 | 91.529 | 0 | 2.767 | 0 | 0 | 0 | 94.296 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 4.572.807 | 194.191 | 4.766.998 | 663 | 66.997 | 0 | 0 | 0 | 4.834.658 |
| Recursos ajenos l/p | 3.543.732 | 193.262 | 3.736.994 | 0 | 52.546 | 0 | 0 | 0 | 3.789.540 |
| Otros acreedores l/p | 1.029.075 | 929 | 1.030.004 | 663 | 14.451 | 0 | 0 | 0 | 1.045.118 |
| PASIVOS CORRIENTES | 398.700 | 76.562 | 475.262 | 0 | 80.465 | 0 | 0 | 0 | 555.727 |
| Recursos ajenos c/p | 211.388 | 48.119 | 259.507 | 0 | 29.784 | 0 | 0 | 0 | 289.291 |
| Otros acreedores c/p | 187.312 | 28.443 | 215.755 | 0 | 50.681 | 0 | 0 | 0 | 266.436 |
| TOTAL PASIVO | 5.390.164 | 346.169 | 5.736.333 | 30.699 | 149.554 | 0 | (50.900) | (242) | 5.865.444 |

| CUENTA DE RESULTADOS Europistas + Itinere 31/12/06 | | | | AJUSTES | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|--------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|--------------|------------------|
| CUENTA DE RESULTADOS | GRUPO ITINERE | EUROPISTAS SA | AGREGADO | AMPLIACIÓN CAPITAL | HOSPITALES E INTERCAMBIADOR | ABSORCIÓN | CONSOLIDAC. EUROPISTAS | AMORTIZACIÓN | PRO FORMA |
| Cifra de Negocios | 411.627 | 69.904 | 481.531 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 481.531 |
| Otros ingresos de explotación | 32.056 | 3.408 | 35.464 | 0 | 144 | 0 | 0 | 0 | 35.608 |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 443.683 | 73.312 | 516.995 | 0 | 144 | 0 | 0 | 0 | 517.139 |
| Aprovisionamientos | (4.162) | (1.087) | (5.249) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.249) |
| Gastos de personal | (46.931) | (8.689) | (55.620) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (55.620) |
| Dotaciones amortizaciones inmovilizado | (94.478) | (14.055) | (108.533) | 0 | (8) | 0 | 0 | (346) | (108.887) |
| Otros gastos de explotación | (75.898) | (4.647) | (80.545) | 0 | (101) | 0 | 0 | 0 | (80.646) |
| Otras ganancias y pérdidas | (518) | 0 | (518) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (518) |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | (221.987) | (28.478) | (250.465) | 0 | (109) | 0 | 0 | (346) | (250.920) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 221.696 | 44.834 | 266.530 | 0 | 35 | 0 | 0 | (346) | 266.219 |
| Ingresos financieros | 41.835 | 909 | 42.744 | 0 | 738 | 0 | (497) | 0 | 42.985 |
| Gastos financieros | (191.999) | (8.816) | (200.815) | 0 | (738) | 0 | 0 | 0 | (201.553) |
| RESULTADO FINANCIERO | (150.164) | (7.907) | (158.071) | 0 | 0 | 0 | (497) | 0 | (158.568) |
| Resultado de asociadas | (8.176) | 0 | (8.176) | 0 | 0 | 0 | (18.107) | 0 | (26.283) |
| Resultado de venta de activos | 6.082 | 15 | 6.097 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.097 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 69.438 | 36.942 | 106.380 | 0 | 35 | 0 | (18.604) | (346) | 87.465 |
| Impuesto sobre las ganancias | (35.235) | (16.889) | (52.124) | 0 | (13) | 0 | 0 | 104 | (52.033) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 34.203 | 20.053 | 54.256 | 0 | 22 | 0 | (18.604) | (242) | 35.432 |
| Atribuible a INTERESES MINORITARIOS | (14.320) | 0 | (14.320) | 0 | (9) | 0 | 0 | 0 | (14.329) |
| SOCIEDAD MAYORITARIA | 19.883 | 20.053 | 39.936 | 0 | 13 | 0 | (18.604) | (242) | 21.103 |

**NOTAS EXPLICATIVAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA PRO FORMA DE LOS GRUPOS
CUYAS SOCIEDADES DOMINANTES SON EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.
E ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.**

1. Descripción de la operación

Europistas, Concesionaria Española, S.A. (en adelante **EUROPISTAS**) e Itinere Infraestructuras, S.A. y sociedades dependientes (en adelante **ITÍNERE**) son importantes grupos dentro del sector concesionario español, ambos grupos participan hoy en día conjuntamente en más de 3.600 kilómetros de autopistas y autovías, además de en concesiones hospitalarias, de metro, de aeropuerto y de intercambiadores de transporte.

Itinere está participada en un 100% por Sacyr Vallehermoso, S.A.

Durante el ejercicio 2006 Sacyr Vallehermoso, a través de su filial, Sacyr Vallehermoso Participaciones S.L.U., junto con la compañía Telekutxa, S.L. (sociedad participada por las entidades financieras vascas Bilbao Bizkaia Kutxa, "BBK", Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, "Caja Vital", y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián, "La Kutxa"), lanzaron una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre la totalidad de las acciones de EUROPISTAS. La operación tuvo un resultado positivo y desde ese momento, Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U y Telekutxa, S.L. poseen conjuntamente un 91,21% de EUROPISTAS (50% Sacyr Vallehermoso y 41,21% las cajas vascas).

El objetivo de la operación no es otro que desarrollar un proyecto industrial a largo plazo, mediante la fusión de EUROPISTAS con ITÍNERE. La fusión proyectada consistirá en la absorción de ITÍNERE por parte de EUROPISTAS con extinción, mediante su disolución sin liquidación, de ITÍNERE y transmisión en bloque de todo su patrimonio a EUROPISTAS, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

La fusión implica que los accionistas de ITÍNERE se incorporan al accionariado de EUROPISTAS, mediante la atribución a los mismos de las acciones representativas de parte del capital de esta última, en proporción a su respectiva participación en el capital de ITÍNERE, en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión aprobado por los respectivos Consejos de Administración y Juntas de Generales de Accionistas.

La fusión de EUROPISTAS e ITÍNERE posibilitará la creación de un grupo cotizado de primer nivel, con un valor superior a los 5.000 millones de euros, en el que se conjugarán la experiencia profesional, la capacidad técnica, económica y de gestión de dos grupos concesionarios, especialistas en la gestión de infraestructuras. La entidad resultante estará presente en 7 países diferentes, a través de cerca de 40 sociedades concesionarias.

La ecuación de canje acordada para la fusión es la siguiente:

- 16 acciones de EUROPISTAS de 0,49 euros de valor nominal cada una, por cada 5 acciones de 1 euro de valor nominal de ITÍNERE.

En consecuencia, a efectos de atender el canje de fusión, la Junta General de accionistas de EUROPISTAS aprobará a finales de junio, una ampliación de capital social por importe de 267.358.402,08 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 545.629.392 acciones nuevas de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, más la prima de emisión que proceda por diferencia entre el valor neto contable del

patrimonio recibido de ITÍNERE a la fecha de presentación a inscripción de la escritura de fusión y el nominal total del aumento de capital.

En todo caso, la prima de emisión total máxima será de 227.657.672,16 euros, lo que equivale a 0,417238652 euros por cada acción nueva, importe que se ha determinado considerando el valor neto contable del patrimonio de Itinere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2006 (por importe de 464.979.967,24 euros) y la ampliación de capital realizada por Itinere Infraestructuras, S.A. el 11 de mayo de 2007 (por importe de 30.036.107 euros) totalmente suscrita y desembolsada mediante la aportación no dineraria de las siguientes participaciones accionariales:

- 11.229 acciones de la sociedad HOSPITAL DE PARLA, S.A., representativas del 95% de su capital social;
- 13.585 acciones de la sociedad HOSPITAL DEL NORESTE, S.A., representativas del 95% de su capital social;
- 731.316 acciones de la sociedad HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A., representativas del 20% de su capital social;
- 2.228.100 acciones de la sociedad INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A., representativas del 60% de su capital social.

El importe de la ampliación de capital (nominal de 267.358.402,08 euros más prima de 227.657.672,16 euros) quedará íntegramente desembolsado por la aportación a EUROPISTAS de la totalidad del patrimonio de Itinere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2006 (por importe de 464.979.967,24 euros) más la ampliación de capital realizada por Itinere Infraestructuras, S.A. (por importe de 30.036.107 euros).

Se solicitará la admisión a cotización de las nuevas acciones de EUROPISTAS en las Bolsas de valores en las que actualmente cotiza dicha sociedad, así como su negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

2. Bases de preparación de la información financiera pro forma

La información financiera pro forma adjunta ha sido preparada para mostrar el resultado de la fusión por absorción de ITÍNERE por parte de EUROPISTAS. Incluye balance consolidado de ITÍNERE a 31 de diciembre de 2006, cuenta de resultados consolidada de ITÍNERE para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, balance de situación y cuenta de resultados individual de EUROPISTAS a 31 de diciembre de 2006 preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como explicación de los principales ajustes realizados.

A estos efectos, la información financiera pro forma se ha preparado de la siguiente manera:

- El balance consolidado pro forma a 31 de diciembre de 2006 se ha preparado como si la operación se hubiera realizado con fecha 1 de enero de 2006.
- La cuenta de resultados consolidada pro forma a 31 de diciembre de 2006, se ha realizado como si la transacción hubiera tenido lugar el día 1 de enero de 2006.

La información financiera pro forma se ha confeccionado a partir de:

- Los Estados Financieros de EUROPISTAS, auditados por PricewaterhouseCoopers, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 preparados de acuerdo con Normas Internacionales de

Información Financiera aprobadas y de obligado cumplimiento en la Unión Europea.

- Las Cuentas Anuales Consolidadas de ITÍNERE, auditadas por Ernst&Young, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas y de obligado cumplimiento en la Unión Europea.
- Las Cuentas Anuales individuales de HOSPITAL DE PARLA, S.A., HOSPITAL DEL NORESTE, S.A. e INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELÍPTICA, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 auditadas por Ernst&Young, S.L.
- Las Cuentas Anuales individuales de HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 auditadas por Deloitte, S.L.
- Informe de KPMG Auditores, S.L. nombrados como experto independiente en relación con el proyecto de fusión por absorción de Itinere Infraestructuras, S.A. por Europistas Concesionaria Española, S.A., de fecha 23 de mayo de 2007.
- Informe de los Administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. sobre el proyecto de fusión por absorción de Itinere Infraestructuras, S.A. por Europistas, Concesionaria Española, S.A. y en relación con la propuesta de acuerdo del punto 6º) del orden del día de la Junta General de Accionistas convocada para el día 28 de junio de 2007, de fecha 24 de mayo de 2007.
- Informe de los Administradores de Itinere Infraestructuras, S.A. sobre el proyecto de fusión por absorción de Itinere Infraestructuras, S.A. por Europistas, Concesionaria Española, S.A., de fecha 25 de mayo de 2007.
- Escritura de ampliación de capital de Itinere Infraestructuras, S.A. por importe de 30.036.107 euros de fecha 11 de mayo de 2007 otorgada ante el notario Pablo Durán de la Colina, numero de protocolo 916 de 2007, registrada con fecha 29 de mayo de 2007 (tomo 20.370, libro 0, folio 206, sección 8, hoja M – 311938, inscripción 57).

Por ello, tanto la información financiera pro forma, como estas notas explicativas deben ser entendidas de acuerdo con la información financiera histórica tanto de EUROPISTAS como de ITÍNERE.

La información financiera pro forma se presenta exclusivamente a efectos ilustrativos para cubrir los requisitos de información de acuerdo con la legislación vigente. Recoge información hipotética que no representa la posición financiera o los resultados reales ni de EUROPISTAS ni de ITÍNERE.

3. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

La información financiera base para la elaboración de este pro forma ha sido preparada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF).

Las NIIF permiten determinadas alternativas en su aplicación, por lo que EUROPISTAS e ITÍNERE pueden haber optado por diferentes opciones. La principal diferencia detectada en la información de ITÍNERE con respecto a los criterios seguidos por EUROPISTAS en la elaboración de su propia información financiera es la siguiente:

- Proyectos concesionales: En relación con los activos revertibles en proyectos concesionales, es decir, aquellos que no se amortizan técnicamente en el periodo concesional, durante el ejercicio 2006, ITÍNERE ha optado por aplicar un método de amortización asociado al patrón de consumo económico del activo concesional, lo que supone un cambio de estimado contable con efectos prospectivos de acuerdo con la NIC 8: "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores". Mientras que EUROPISTAS mantiene la amortización lineal tal y como se venía registrando en ambos grupos en el ejercicio 2005.

De acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior, la amortización de los activos asociados a proyectos concesionales se ha realizado, en la información financiera pro forma, en función de un patrón de consumo, registrando un ajuste de homogeneización por el que los activos concesionales de EUROPISTAS han pasado a amortizarse en base a este criterio. Este es el método que se aplicará en ejercicios futuros.

3.1. Detalle de la transición a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea de EUROPISTAS.

Para facilitar la comprensión de los estados financieros NIIF de EUROPISTAS así como de la información financiera pro forma adjunta, se ha procedido a detallar el efecto que tanto en patrimonio neto y como en la cuenta de resultados tiene la conversión a normas NIIF de EUROPISTAS para los ejercicios 2004 y 2005.

A continuación se presenta la conciliación entre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y del patrimonio neto y la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2004 según Plan General de Contabilidad (PGC) y NIIF:

Patrimonio neto al 1 de enero de 2004

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según PGC | 125.059 |
| No capitalización de la carga financiera diferida | -65.450 |
| Linealización de la amortización en autopistas | -39.500 |
| Valoración de instrumentos financieros | -301 |
| Efecto Impositivo | 36.837 |
| Total variación por transición a NIIF | -68.414 |
| Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según NIIF | 56.645 |

Cuenta de resultados del ejercicio 2004

Las principales variaciones en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 derivadas de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad se resumen a continuación:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Beneficio del ejercicio 2004 según PGC | 56.400 |
| No capitalización de la carga financiera diferida | -698 |
| Linealización de la amortización en autopistas | 3.675 |
| Valoración de empresas asociadas | 982 |
| Efecto Impositivo | -1.386 |
| <i>Total variación por transición a NIIF</i> | 2.573 |
| Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF | 58.973 |

Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según PGC | 126.107 |
| No capitalización de la carga financiera diferida | -66.149 |
| Linealización de la amortización en autopistas | -35.825 |
| Valoración de instrumentos financieros | -1.003 |
| Valoración de empresas asociadas | 982 |
| Efecto Impositivo | 35.698 |
| <i>Total variación por transición a NIIF</i> | -66.297 |
| Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF | 59.810 |

Cuenta de resultados del ejercicio 2005

Las principales variaciones en la cuenta de resultados del ejercicio 2005 derivadas de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad se resumen a continuación:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Beneficio del ejercicio 2005 según PGC | 22.758 |
| No capitalización de la carga financiera diferida | -675 |
| Linealización de la amortización en autopistas | 635 |
| Valoración de empresas asociadas | 1.692 |
| Efecto Impositivo | -578 |
| <i>Total variación por transición a NIIF</i> | 1.074 |
| Beneficio del ejercicio 2005 según NIIF | 23.832 |

Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2005

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2005 según PGC | 134.733 |
| No capitalización de la carga financiera diferida | -66.824 |
| Linealización de la amortización en autopistas | -35.190 |
| Valoración de instrumentos financieros | -450 |
| Valoración de empresas asociadas | 2.675 |
| Efecto Impositivo | 34.926 |
| Total variación por transición a NIIF | -64.863 |
| Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2005 según NIIF | 69.870 |

Descripción de los principales impactos por transición a NIIF

La descripción de los principales impactos ocurridos sobre el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 y 2005, así como sobre el resultado del ejercicio 2004 y 2005, es la siguiente:

a) Carga Financiera Diferida.

De acuerdo con la NIIF 23, sólo es admisible la capitalización de gastos financieros hasta la puesta en explotación de la infraestructura correspondiente. Con posterioridad al inicio de la explotación los gastos financieros relacionados con la inversión en autopista son gasto del ejercicio en el que se devengan mientras que el plan sectorial de las concesionarias, adaptación del PGC español, permite su activación en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y su posterior traspaso a resultados de forma sistemática en función del plan económico financiero de la sociedad.

Por este motivo EUROPISTAS ha procedido a registrar contra reservas la carga financiera activada con anterioridad a la fecha de transición una vez descontado el correspondiente efecto fiscal. Al cierre del ejercicio 2004 y 2005, se ha cancelado contra la cuenta de resultados la capitalización del ejercicio.

b) Linealización de la amortización en Autopista.

Según la normativa española, la amortización de los activos concesionales se realiza fundamentalmente mediante un criterio creciente, basado en los ingresos previstos durante el periodo de explotación.

De acuerdo a las NIIF, no existe un criterio final al respecto, estando pendiente una resolución sobre los borradores de interpretación del IFRIC. Dicho tratamiento dependerá de la calificación sobre la interpretación del IFRIC relativa al tipo de activo a reconocer (tangible, intangible o cuenta a cobrar) que determinará el criterio de amortización a seguir.

A expensas de resolución definitiva, EUROPISTAS ha asumido un criterio de amortización lineal lo que ha supuesto una disminución de los fondos propios en el balance de transición.

c) Valoración de Instrumentos Financieros.

Bajo PGC, los instrumentos financieros derivados de cobertura no se reconocen hasta su realización y el resultado que generan se imputa en la cuenta de resultados en función de su devengo. De acuerdo a las NIIF, éstos se reconocen en balance a valor razonable y los cambios en la valoración se reconocen, en el caso de cobertura de riesgos no efectivas o derivados especulativos, en el resultado, mientras que en el caso de coberturas de riesgos de flujos de caja eficaces, contra el Patrimonio neto hasta que se realice la operación cubierta.

d) Valores de inversiones en Empresas Asociadas.

Según la normativa española las participaciones en capital de compañías dependientes se valoran al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico patrimonial al cierre del ejercicio. De acuerdo a las NIIF, se valoran al menor entre su coste de adquisición y el valor de mercado, en este caso calculado como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados.

e) Impuestos diferidos

El efecto global del reconocimiento del impuesto de las diferencias anteriores se ha recogido como un activo o pasivo por impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12.

4. Agrupación de partidas de balance de situación y cuenta de resultados

Para facilitar la lectura y comprensión de la información financiera pro forma adjunta, a continuación se detallan los cambios de denominación, agrupaciones y desgloses realizados en el balance de situación y en la cuenta de resultados pro forma:

1.- EUROPISTAS:

- Cambios de denominación:

| Balance y Cuenta de Resultados de Europistas | Balance y Cuenta de Resultados Pro Forma |
|--|--|
| Inversiones en activos concesionales | Proyectos concesionales |
| Inmovilizaciones financieras | Activos financieros no corrientes |
| Otros activos corrientes | Inversiones financieras corrientes |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Efectivo y equivalentes |
| Capital social | Capital suscrito |
| Ganancias acumuladas | Reservas de la sociedad dominante |
| Recursos ajenos | Recursos ajenos a c/p |
| Ingresos de peaje | Cifra de negocios |
| Consumos | Aprovisionamientos |
| Amortizaciones | Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado |

- Agrupaciones:

| Balance y Cuenta de Resultados de Europistas | Balance y Cuenta de Resultados Pro Forma |
|--|--|
| Instrumentos financieros derivados | Otros acreedores a l/p |
| Otros pasivos no corrientes | Otros acreedores a l/p |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | Otros acreedores a c/p |
| Pasivos por impuesto corriente | Otros acreedores a c/p |
| Instrumentos financieros derivados | Otros acreedores a c/p |
| Ingresos por prestación de servicios | Otros ingresos de explotación |
| Otros ingresos de explotación | Otros ingresos de explotación |
| Otras ganancias y pérdidas | Resultado de venta de activos |

2.- ITÍNERE:

- Patrimonio neto: el epígrafe “Reservas” agrupa las partidas de “Reservas de la sociedad dominante” y “Reservas en sociedades consolidadas” que figuran en el balance de las Cuentas Anuales Consolidadas de ITÍNERE.
- Pasivos no corrientes: el epígrafe “Otros acreedores a L/P” agrupa las partidas de “Ingresos diferidos”, “Provisiones para riesgos y gastos”, “Acreedores a L/P” y “Pasivos por impuestos diferidos” que figuran en el balance de las Cuentas Anuales Consolidadas de ITÍNERE.
- Pasivos corrientes: el epígrafe “Otros acreedores a C/P” agrupa las partidas de “Acreedores a C/P” y “Deudas corrientes con empresas asociadas” del balance de las Cuentas Anuales Consolidadas de ITÍNERE.
- Otros ingresos de explotación: el epígrafe de “Otros ingresos de explotación” de los estados financieros pro forma adjuntos incluye los epígrafes de “Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado”, “Otros ingresos de explotación”, “Imputación de subvenciones de capital” y “Otras ganancias” que figuran en la cuenta de resultados de las Cuentas Anuales Consolidadas de ITÍNERE.

5. Hipótesis asumidas

Las hipótesis utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados pro forma adjuntos para el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

- Se ha considerado que el total de acciones de ITÍNERE que acudirán al canje asciende a la cantidad de 170.509.185 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, como consecuencia de la ecuación de canje propuesta de dieciséis (16) acciones de EUROPISTAS por cada cinco (5) acciones de ITÍNERE, EUROPISTAS deberá emitir un total de 545.629.392 acciones nuevas de €0,49 de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones se emitirán por su valor nominal más la prima de emisión que proceda por diferencia entre el valor neto contable del patrimonio recibido de ITÍNERE a la fecha de presentación a inscripción de la escritura de fusión y el nominal total del aumento de capital. Dado que se prevé que la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. cierre el ejercicio 2007 con pérdidas, la prima de emisión total máxima será de 227.657.672,16 euros, es decir, la diferencia entre el importe de aumento de capital y el valor neto contable del patrimonio de Itinere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2006, incluyendo la ampliación de capital realizada por ITÍNERE en mayo de 2007. Esta ampliación ha sido totalmente suscrita y

desembolsada mediante la aportación no dineraria de las siguientes participaciones accionariales:

- 11.229 acciones de la sociedad HOSPITAL DE PARLA, S.A., representativas del 95% de su capital social;
 - 13.585 acciones de la sociedad HOSPITAL DEL NORESTE, S.A., representativas del 95% de su capital social;
 - 731.316 acciones de la sociedad HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A., representativas del 20% de su capital social;
 - 2.228.100 acciones de la sociedad INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A., representativas del 60% de su capital social.
- No se ha considerado la filialización de EUROPISTAS, por ser una mera reordenación de las actividades de EUROPISTAS que a fecha de realización de esta información financiera pro forma no se ha producido.

Dado que la sociedad EUROPISTAS no tiene obligación de presentar unas cuentas anuales consolidadas, al carecer de una entidad dependiente (sociedad bajo control de la entidad dominante) en el ejercicio 2006, se ha procedido a consolidar las sociedades participadas de EUROPISTAS para obtener la información financiera pro forma consolidada adjunta.

El detalle de las sociedades participadas de EUROPISTAS y el porcentaje de participación que la sociedad ostenta sobre las mismas es:

- Autopista de Bizkaia – Bizkaito Autopistak, S.A. (50%)
- Túneles de Artxanda, Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A. (50%)
- Subgrupo Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (25%)
- Subgrupo Inversora Autopistas de Levante, S.L. (40%)

Todas las participadas se han consolidado en el ejercicio 2006 por el método de la participación, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

6. Método de contabilización de la operación

La contabilización de la operación se ha realizado atendiendo al fondo de la operación de acuerdo con los principios básicos marcados por las NIIF.

Al tratarse de dos entidades bajo control conjunto por estar directa o indirectamente participadas por Sacyr Vallehermoso, la operación queda fuera del alcance de la NIIF 3 de "Combinaciones de Negocios".

En consecuencia se ha procedido a registrar la operación de acuerdo con los valores contables históricos de cada una de las sociedades.

7. Explicación de los ajustes realizados en los estados financieros pro forma

(1) AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Este ajuste recoge la ampliación de capital (30.036 miles de euros) realizada por ITINERE en mayo de 2007 totalmente suscrita y desembolsada mediante la aportación no dineraria de las siguientes participaciones accionariales:

- 11.229 acciones de la sociedad HOSPITAL DE PARLA, S.A., representativas del 95% de su capital social; la inversión asciende a 11.229 miles de euros.
- 13.585 acciones de la sociedad HOSPITAL DEL NORESTE, S.A., representativas del 95% de su capital social; la inversión asciende a 13.585 miles de euros.
- 731.316 acciones de la sociedad HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A., representativas del 20% de su capital social; la inversión asciende a 3.657 miles de euros, quedando pendientes de desembolso 663 miles de euros
- 2.228.100 acciones de la sociedad INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A., representativas del 60% de su capital social; la inversión asciende a 2.228 miles de euros.

Todas estas participaciones estaban bajo control de otras sociedades del Grupo Sacyr Vallehermoso. Por este motivo, al tratarse de entidades bajo control conjunto por estar directa o indirectamente participadas por Sacyr Vallehermoso, la operación queda fuera del alcance de la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios".

Se ha realizado el siguiente asiento (Miles de euros):

| | <u>D</u> | <u>H</u> |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Capital social | | 30.036 |
| Activos financieros no corrientes | 30.699 | |
| Otros acreedores I/p | | 663 |
| | <u>30.699</u> | <u>30.699</u> |

Con este asiento se registran:

- la ampliación de capital realizada por Itinere Infraestructuras, S.A. (30.036 miles de euros),
- el sumatorio de las inversiones realizadas en los hospitales y en el intercambiador (30.699 miles de euros), y
- el desembolso pendiente en HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A. (663 miles de euros).

(2) HOSPITALES E INTERCAMBIADOR

Este ajuste recoge la incorporación al perímetro de consolidación de las siguientes sociedades:

- HOSPITAL DE PARLA, S.A. (95%), consolidada por el método global.
- HOSPITAL DEL NORESTE, S.A. (95%), consolidada por el método global.
- HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A. (20%), consolidada por el método de la participación.
- INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A. (60%), consolidada por el método global.

Se ha realizado el siguiente asiento (Miles de euros):

| | <u>D</u> | <u>H</u> |
|---|----------------|----------------|
| Proyectos concesionales | 147.962 | |
| Activos intangibles | 472 | |
| Invers. contab. método de participación | 3.632 | |
| Activos financieros no corrientes | | 30.699 |
| Activos por impuestos diferidos | 225 | |
| Deudores | 25.989 | |
| Efectivo y equivalentes | 1.973 | |
| Reservas | 688 | |
| Resultado | | 13 |
| Patrimonio Neto Minoritarios | | 2.767 |
| Recursos ajenos l/p | | 52.546 |
| Otros acreedores l/p | | 14.451 |
| Recursos ajenos c/p | | 29.784 |
| Otros acreedores c/p | | 50.681 |
| | <u>180.941</u> | <u>180.941</u> |

Con este asiento:

- Se cancela la inversión de Itinere Infraestructuras, S.A. en las sociedades: HOSPITAL DE PARLA, S.A., HOSPITAL DEL NORESTE, S.A. e INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A. y se incorporan al balance de la sociedad dominante todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de estas sociedades dependientes; y a la cuenta de resultados de la sociedad dominante, todos los ingresos y gastos que concurren en la determinación del resultado de estas sociedades dependientes.

- Se cancela la inversión de Itinere Infraestructuras, S.A. en la sociedad HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A. y se incorpora el importe correspondiente al porcentaje de participación en el patrimonio de esta sociedad asociada.

(3) ABSORCIÓN

Este ajuste recoge la ampliación de capital de EUROPISTAS (267.358 miles de euros) y la prima de emisión máxima (227.658 miles de euros) para absorber a ITÍNERE.

Se amplía capital social en 267.358.402,08 euros correspondientes a 545.629.392 acciones de 0,49 euros de valor nominal, con una prima de emisión máxima de 227.657.672,16 euros.

Se ha realizado el siguiente asiento (Miles de euros):

| | <u>D</u> | <u>H</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Capital social (Europistas) | | 267.358 |
| Prima de asunción (Europistas) | | 227.658 |
| Capital social (Itinere) | 170.509 | |
| Prima de emisión (Itinere) | 348.536 | |
| Reservas (Itinere) | | 24.029 |
| | <u>519.045</u> | <u>519.045</u> |

Con este asiento se cancela el patrimonio de ITÍNERE (capital social por importe de 170.509 miles de euros, prima de emisión por importe de 348.536 miles de euros y reservas por resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 24.029 miles de euros) contra la ampliación de capital social y prima de asunción de EUROPISTAS.

(4) CONSOLIDACIÓN DE EUROPISTAS

Este ajuste recoge la consolidación por el método de la participación de las filiales de EUROPISTAS:

- Autopista de Bizkaia – Bizkaito Autopistak, S.A. (50%)
- Túneles de Artxanda, Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A. (50%)
- Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (25%)
- Inversora Autopistas de Levante, S.L. (40%)

A continuación se muestra el patrimonio neto y el resultado del ejercicio 2006 de las sociedades participadas por EUROPISTAS de acuerdo con la normativa NIIF, así como el impacto de los ajustes de homogeneización para amortizar los activos concesionales en función de un patrón de consumo (Miles de euros):

| <i>Miles de euros</i> | % | Resultado | Homogeneización amortización | Resultado homogeneizado | Resultado (%) |
|-----------------------|-----|----------------|---------------------------------|----------------------------|----------------|
| Túneles Artxanda | 50% | -2.372 | 301 | -2.071 | -1.036 |
| Autopista Vizcaya | 50% | 1.022 | 0 | 1.022 | 511 |
| Autopista Madrid Sur | 25% | -32.120 | 2.513 | -29.607 | -7.402 |
| Autopista Levante | 40% | -28.630 | 3.179 | -25.451 | -10.180 |
| RESULTADO | --- | -62.100 | 5.993 | -56.107 | -18.107 |

| <i>Miles de euros</i> | % | Patrimonio Neto | Homogeneización amortización | Patrimonio Neto homogeneizado | Patrimonio Neto (%) |
|------------------------|-----|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| Túneles Artxanda | 50% | 17.576 | 301 | 17.877 | 8.939 |
| Autopista Vizcaya | 50% | 4.302 | 0 | 4.302 | 2.151 |
| Autopista Madrid Sur | 25% | 98.253 | 2.513 | 100.766 | 25.192 |
| Autopista Levante | 40% | 52.083 | 3.179 | 55.262 | 22.104 |
| PATRIMONIO NETO | --- | 172.214 | 5.993 | 178.207 | 58.386 |

Se ha realizado el siguiente asiento (Miles de euros):

| | <u>D</u> | <u>H</u> |
|---|----------------|----------------|
| Invers. contab. método de participación | 58.386 | |
| Activos financieros no corrientes | | 109.286 |
| Reservas | 32.793 | |
| Resultado de asociadas | 18.107 | |
| | <u>109.286</u> | <u>109.286</u> |

En este asiento se sustituye el valor contable de la inversión en las participadas de EUROPISTAS (109.286 miles de euros) registrado en "Activos financieros no corrientes", por el importe correspondiente al porcentaje sobre el patrimonio de dichas sociedades (58.386 miles de euros).

Asimismo se reconoce la parte atribuible de las reservas y de los resultados del ejercicio 2006. Los 32.793 miles de euros de reservas se generan por los resultados negativos de ejercicios anteriores de las sociedades en las que participa EUROPISTAS.

Además, recoge la eliminación de dividendos intra-grupo: se eliminan los dividendos recibidos por Europistas de Autopistas de Bizkaia, S.A. (497 miles de euros).

Se ha realizado el siguiente asiento (Miles de euros):

| | <u>D</u> | <u>H</u> |
|---------------------------------|------------|------------|
| Dividendos (Ingreso financiero) | 497 | |
| Reservas | | 497 |
| | <u>497</u> | <u>497</u> |

(5) AMORTIZACIÓN

Este ajuste recoge la homogeneización por el que los activos concesionales de EUROPISTAS han pasado a amortizarse en función de un patrón de consumo.

Se ha realizado el siguiente asiento (Miles de euros):

| | <u>D</u> | <u>H</u> |
|---|------------|------------|
| Dotac. amortizaciones inmovilizado | 346 | |
| Proyectos concesionales | | 346 |
| Impuesto sobre las ganancias | | 104 |
| Admin. Públicas (Activos Imptos. Diferidos) | 104 | |
| | <u>450</u> | <u>450</u> |

**INFORME ESPECIAL SOBRE INFORMACIÓN
FINANCIERA PRO FORMA**

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

31 de diciembre de 2006

INFORME ESPECIAL SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA PRO FORMA

Al Consejo de Administración de
Europistas, Concesionaria Española, S.A.

1. Hemos revisado la información financiera pro forma de Europistas, Concesionaria Española, S.A. e Itínere Infraestructuras, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Itínere) al 31 de diciembre de 2006, que ha sido preparada con el objeto de su inclusión en la información a facilitar a los accionistas de Europistas, Concesionaria Española, S.A. e Itínere Infraestructuras, S.A. en sus respectivas Juntas de Accionistas, para la aprobación de la operación de fusión por absorción de Itínere Infraestructuras, S.A. (sociedad absorbida) por parte de Europistas, Concesionaria Española, S.A. (sociedad absorbente), según los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. proponen en el proyecto de fusión de 24 de mayo de 2007.
2. La citada información financiera pro forma ha sido preparada únicamente a efectos informativos para facilitar información acerca de cómo las operaciones de Grupo Itínere, en una operación de fusión por absorción por parte de Europistas, Concesionaria Española, S.A., podrían haber afectado al balance de situación consolidado y a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 de Europistas, Concesionaria Española, S.A. Dado que esta información financiera pro forma ha sido preparada para reflejar una situación hipotética, no tiene por objetivo representar y no representa la situación financiero-patrimonial ni los resultados de las operaciones de Europistas, Concesionaria Española, S.A. y del Grupo Itínere.
3. Los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. son responsables de la preparación y contenido, de acuerdo con los requisitos de la Regulación de la Unión Europea contenida en el Reglamento 809/2004 y con el contenido de la Recomendación de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (CESR/05-054b), de la citada información financiera pro forma. Asimismo los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. son responsables de las asunciones e hipótesis recogidas en las notas a la información financiera pro forma en las que se basan los ajustes pro forma.

4. Nuestra responsabilidad es emitir el informe requerido en el punto 7 del Anexo II de la Regulación de la Unión Europea (Reglamento 809/2004), que en ningún momento puede ser entendido como un informe de auditoría de cuentas. No somos responsables de expresar ninguna otra opinión sobre la información financiera pro forma, sobre las asunciones e hipótesis utilizadas en su preparación, ni sobre partidas o elementos concretos. En particular, en relación con la información financiera utilizada en la compilación de la información financiera pro forma adjunta no aceptamos responsabilidad adicional alguna a aquella asumida, en su caso en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 del Grupo Itínere anteriormente emitido por nosotros.

5. Nuestro trabajo, que no ha incluido el examen independiente de la información financiera utilizada en la compilación de la información financiera pro forma, ha sido planificado y realizado para obtener toda la información y explicaciones que consideramos necesarias con el objetivo de alcanzar una seguridad razonable de que la información financiera pro forma citada ha sido adecuadamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. y ha consistido, básicamente en la ejecución de los siguientes procedimientos:
 - Obtención de un entendimiento de la transacción subyacente a la información financiera pro forma, a través de la lectura de la información pública comunicada a la Comisión Nacional de Mercado de Valores referente a la operación de fusión, así como de la realización de preguntas a la dirección de las entidades involucradas en la operación de fusión.
 - Identificación de las distintas partes involucradas en la transacción y obtención de un entendimiento de su papel en la misma.
 - Obtención de un conocimiento de los criterios contables utilizados por las distintas entidades involucradas en la transacción.
 - Realización de preguntas a la dirección de las entidades involucradas en la operación de fusión en relación con los ajustes pro forma realizados, así como en relación con los efectos de la transacción sobre los estados financieros.
 - Evaluación de si los ajustes pro forma están directamente relacionados con la transacción, así como si cubren los efectos significativos de la transacción en los estados financieros.
 - Análisis del adecuado soporte documental de los ajustes pro forma efectuados por los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A.
 - Verificación de los cálculos de los ajustes pro forma y de la aplicación de los ajustes pro forma a los estados financieros base.

- Evaluación de si la transacción, los ajustes pro forma, las hipótesis y las asunciones realizadas por los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. en el proceso de elaboración de la información financiera pro forma, así como las incertidumbres significativas asociadas con las mismas, están adecuadamente descritas en las notas explicativas.
 - Obtención de una carta de manifestaciones de los responsables de la preparación de la información financiera pro forma.
6. Los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. han manifestado su intención de aplicar en la formulación de los estados financieros del grupo resultante de la fusión, los criterios contables utilizados por Grupo Itínere en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.
7. En nuestra opinión:
- La información financiera pro forma adjunta ha sido adecuadamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A.
 - El fundamento contable utilizado por los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. en la preparación de la información financiera pro forma adjunta es consistente con las políticas contables utilizadas por Grupo Itínere en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.
8. Este informe ha sido preparado a petición de Europistas, Concesionaria Española, S.A., en relación con el proceso de fusión por absorción de Itínere Infraestructuras, S.A. (sociedad absorbida) por parte de Europistas, Concesionaria Española, S.A. (sociedad absorbente) según los administradores de Europistas, Concesionaria Española, S.A. proponen en el proyecto de fusión de fecha 24 de mayo de 2007 y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

ERNST & YOUNG, S.L.

Francisco V. Fernández Romero

22 de junio de 2007