CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2005025431 10 MAR 2005

CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

Informe de auditoría de cuentas anuales
al 31 de diciembre de 2004

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8527

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Tal y como se señala en la nota 18 de la memoria, la practica totalidad de los ingresos y gastos de la Sociedad provienen de operaciones con sociedades vinculadas, que al tratarse de repercusiones de gastos e ingresos financieros, cargos por prestación de servicios, dividendos y provisiones de cartera, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte y sociedades dependientes (Grupo consolidado), que presentan unos fondos propios y resultados consolidados de 1.809 y 144 millones de euros respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

PwC-059

PRICEWATERHOUSECOOPERS

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Lorenzo López Alvarez
Socio – Auditor de Cuentas

22 de febrero de 2005

Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2004

3

Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Activo	2004	2003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	**3.838**	**5.587**
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	**17**	**42**
Aplicaciones informáticas	272	259
Amortizaciones	-255	-217
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	**617**	**566**
Mobiliario	706	511
Equipos proceso información	911	835
Elementos de transporte	4	4
Amortizaciones	-1.004	-784
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	**1.483.466**	**980.998**
Participaciones en empresas del Grupo	1.501.658	1.006.939
Participaciones en empresas Asociadas	23.779	31.915
Otros créditos	102	79
Fianzas constituidas a largo plazo	92	76
Provisión participación empresas del Grupo y Asociadas	-42.165	-58.011
Total inmovilizado	**1.487.938**	**987.193**
Activo circulante		
Deudores	**28.663**	**23.594**
Clientes por ventas y prestación de servicios	26	21
Deudores empresas del Grupo (Nota 11)	6.891	7.946
Anticipos a proveedores (Nota 10)	8.656	0
Deudores varios	1.265	478
Deudores personal	167	39
Administraciones Públicas (Nota 16)	11.658	15.110
Inversiones financieras temporales	**508.108**	**67.534**
Créditos a empresas del Grupo (Nota 11)	15.441	530
Otros créditos (Nota 9)	492.667	67.004
Tesorería	**918**	**948**
Ajustes por periodificación	**64**	**91**
Total activo circulante	**537.753**	**92.167**
Total Activo	**2.025.691**	**1.079.360**

Pasivo	2004	2003
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	98.223	89.925
Prima de emisión	1.217.656	878.018
Reserva legal	9.217	1.797
Otras reservas	31.413	5.634
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0	-41.154
Pérdidas y ganancias	265.754	74.203
Total fondos propios	**1.622.263**	**1.008.423**
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13)		
Diferencias positivas de cambio	0	715
Otros ingresos a distribuir	1.262	197
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	**1.262**	**912**
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	**42.226**	**45.165**
Acreedores a largo plazo		
Desembolsos pendientes empresas del Grupo (Nota 8)	5.616	17.604
Total acreedores a largo plazo	**5.616**	**17.604**
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades crédito (Nota 15)	**5**	**0**
Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	**325.598**	**2.819**
Créditos empresas del Grupo	323.884	1.831
Proveedores empresas del Grupo	1.714	988
Acreedores comerciales	**15.337**	**1.492**
Deudas por compras y prestación de servicios (Nota 10)	15.220	1.258
Deudas en efectos a pagar	117	234
Acreedores no comerciales	**13.384**	**2.945**
Administraciones Públicas (Nota 16)	10.440	220
Otras deudas	0	275
Remuneraciones pendientes de pago	2.944	2.450
Total acreedores a corto plazo	**354.324**	**7.256**
Total Pasivo	**2.025.691**	**1.079.360**

Las Notas 1 a 23 de la memoria forman parte integrante del balance de situación del ejercicio 2004

Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	**10.153**	**18.416**
Prestaciones de servicios empresas Grupo	9.981	18.244
Prestaciones de servicios	172	172
Otros ingresos de explotación	**135**	**136**
Ingresos accesorios	23	14
Subvenciones	112	122
Total ingresos de explotación	**10.288**	**18.552**
Gastos de personal	**8.891**	**8.112**
Sueldos y salarios	7.965	7.267
Cargas sociales	926	845
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	**2.006**	**2.037**
Otros gastos de explotación	**9.672**	**11.768**
Servicios exteriores empresas del Grupo (Nota 18)	3.808	7.760
Servicios exteriores (Nota 18)	5.735	3.719
Tributos	129	289
Total gastos de explotación	**20.569**	**21.917**
Resultado de Explotación	**- 10.281**	**- 3.365**
Ingresos de participaciones en capital (Nota 18)	**32.323**	**25.978**
De empresas del Grupo	14.326	13.912
De empresas Asociadas	17.997	12.066
Otros intereses e ingresos asimilados	**3.608**	**2.837**
De empresas del Grupo (Nota 18)	63	14
Otros ingresos financieros	3.545	2.823
Diferencias positivas de cambio	**158**	**306**
Total ingresos financieros	**36.089**	**29.121**
Gastos financieros y asimilados	**2.211**	**1.187**
De empresas del Grupo (Nota 18)	1.185	150
Deudas con terceros	1.026	1.037
Diferencias negativas de cambio	**483**	**357**
Total gastos financieros	**2.694**	**1.544**
Resultado Financiero	**33.395**	**27.577**
Resultado de las Actividades Ordinarias	**23.114**	**24.212**
Ingresos extraordinarios (Nota 18)		
Devolución capital empresas Asociadas	-	13.049
Exceso provisión depreciación empresas del Grupo y Asociadas	23.793	-
Exceso provisión riesgos	11.013	73.835
Otros ingresos extraordinarios	240.846	-
Ingresos ejercicios anteriores	-	14
Total ingresos extraordinarios	**275.652**	**86.898**
Gastos extraordinarios (Nota 18)		
Dotación provisión depreciación empresas del Grupo y Asociadas	10.557	51.170
Dotación provisión responsabilidades	8.075	-
Total gastos extraordinarios	**18.632**	**51.170**
Resultado Extraordinario	**257.020**	**35.728**
Resultado antes de Impuestos	**280.134**	**59.940**
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	- 14.380	14.263
Resultado del Ejercicio (Beneficios)	**265.754**	**74.203**

Las Notas 1 a 23 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

(Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la Sociedad

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., en adelante Cintra, fue constituida por tiempo indefinido en Madrid el 3 de febrero de 1998, día en que dio comienzo a sus operaciones. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, y su CIF es A-81939209. Tiene su domicilio social en la Plaza Manuel Gómez Moreno, nº 2, planta 14, Edificio Alfredo Mahou, 28020 Madrid.

Según los estatutos de la empresa, su objeto social es, principalmente, la realización de las siguientes actividades: diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración y conservación de toda clase de infraestructuras y de obras, públicas y privadas. También incluye la explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte urbano e interurbano.

Las actividades anteriores podrán ser desarrolladas por Cintra total o parcialmente, mediante la participación en otras sociedades, agrupaciones o consorcios con objeto análogo, domiciliadas en España o en cualquier país extranjero.

En octubre de 2004 se ha producido la salida del accionariado de Cintra del grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (en lo sucesivo MIG), el cual era accionista del 40% del capital de la Sociedad desde el año 2002. La salida de MIG se ha materializado a través de la salida a Bolsa del 37,97% del capital de la Sociedad y una ampliación de la participación de Ferrovial Infraestructuras, S.A. del 2,03% restante, pasando a tener éste una participación del 62,03% de Cintra. El resultado de la operación se detalla en la nota 18-e.

Las acciones de Cintra cotizan en las Bolsas de Valores españolas desde el 27 de octubre de 2004.

2. Bases de presentación

a) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil actualmente en vigor.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2004, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de 22 de febrero de 2005 y se espera su aprobación por la Junta General de Accionistas de 15 de marzo de 2005 sin modificación alguna.

c) Comparabilidad de la información

A efectos comparativos, en la presente memoria se presentan, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio 2003.

d) Agrupación partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes a la memoria.

e) Efecto de consolidación

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación mediante integración global de las participaciones mayoritarias, y de contabilización según el procedimiento de puesta en equivalencia para las otras participaciones significativas.

La Sociedad formula adicionalmente cuentas anuales consolidadas como sociedad dominante del Grupo Cintra.

El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento de los activos de 6.935.298 miles de euros, un incremento de las reservas de 308.666 miles de euros y una disminución del resultado neto del ejercicio de 122.055 miles de euros, debido fundamentalmente a la diferencia de 143.966 miles de euros de mayor resultado extraordinario antes de impuestos en Cintra individual por la salida a Bolsa, habiéndose registrado esta operación por 240.846 miles de euros en el individual y por 96.880 miles de euros en el consolidado.

f) Medio Ambiente

Dadas las actividades a las que actualmente se dedica la empresa, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	265.754
Distribución	
Reserva legal	10.428
Reserva voluntaria	225.326
Dividendos	30.000
Total Reparto	**265.754**

El detalle de la distribución de resultados es el siguiente:

- Cintra destinará 10.428 miles de euros a reserva legal para llegar al 20% del capital social.
- Se propone un reparto de dividendo de 30.000 miles de euros lo que supone un desembolso de 0,061 euros por acción.
- El resto del beneficio de 225.326 miles de euros se aplicará a reservas voluntarias.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales, de acuerdo con lo establecido en el plan general de contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen los costes incurridos en concepto de ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición o por el coste de los servicios que lo constituyen. La amortización es lineal en un período de cinco años.

b) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial corresponde en su totalidad a aplicaciones informáticas. Se valoran por su precio de adquisición o por su coste de producción.

Los gastos de mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Se amortiza linealmente, distribuyéndose el coste de los activos entre la vida útil estimada de los mismos, que es de tres años.

c) Inmovilizado material

Los elementos incluidos en el inmovilizado material se presentan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Se amortizan linealmente, distribuyéndose el coste de los activos entre los años de vida útil estimada:

Concepto	Años de Vida Útil	Coeficiente Amortización
Mobiliario	10	10%
Equipos proceso información	5	20%

d) Inmovilizado financiero

Cintra valora sus participaciones en otras empresas a su coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado generalmente se toma como referencia el valor teórico contable de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten en el de su valoración, según los estados financieros cerrados al 31 de diciembre de 2004.

No obstante, la empresa registra las correcciones valorativas correspondientes cuando el coste de adquisición excede al valor teórico contable de las participaciones, tanto en las inversiones extranjeras como en las nacionales es calculado en base a fondos propios de los estados financieros individuales homogeneizados y sólo en el caso de filiales en que existen estados financieros consolidados se consideran los fondos propios consolidados homogeneizados.

e) Tesorería e inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo se valora al coste de adquisición y es de disposición inmediata. Los ingresos que generan se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero. También se incluyen en el mismo los saldos existentes en caja y entidades financieras.

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto de deudores como de acreedores, a corto o a largo plazo, se registran por su valor nominal. En el caso de deudas con intereses, éstas se contabilizan en función de su devengo.

g) Provisiones para riesgos y gastos

La empresa registra el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y también registra las pérdidas de valor estimadas en las actividades desarrolladas por las sociedades de su Grupo que pudieran afectar al valor en libros de la participación. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

h) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se valoran por su valor de reembolso y se clasifican entre corto y largo plazo en función del periodo comprendido entre la fecha del balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a ese periodo. Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento.
Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

i) Impuesto sobre Beneficios

Cintra está acogida al régimen de tributación consolidado desde el ejercicio 2002. Las sociedades incluidas en este régimen son, además de Cintra, Autopista de Toronto, S.L., Autopista Terrasa-Manresa, S.A. y Autopista del Sol, S.A.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que correspondan, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre Sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuesto diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

j) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a euros de las transacciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación, registrándose las diferencias de cambio que surjan en ese momento.

Los saldos a pagar y a cobrar en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio se han valorado al tipo de cambio vigente en ese momento de cierre, las diferencias de cambio negativas que surjan se llevan a gastos y si son positivas se llevan al pasivo del balance como ingresos a distribuir.

k) Subvenciones

Las subvenciones se valoran por el importe recibido y se imputan directamente sobre la cuenta de resultados.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por dividendos se registran en el momento de cobro o cuando los mismos son aprobados por parte de los Órganos de Administración de las sociedades participadas.

La Sociedad, siguiendo el principio de prudencia, únicamente contabiliza los beneficios realizados al 31 de diciembre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto como son conocidos.

m) Obligaciones con el personal

De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que no se prevé ninguna situación de esta naturaleza.

n) Fondos de pensiones

Cintra no tiene establecido ningún sistema o plan de pensiones ni sistema de pensiones complementarias significativo.

ñ) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, o la cotización al cierre, la que resulte menor. Creándose en cada caso la correspondiente reserva indisponible.

En cualquier evaluación económica del patrimonio de la sociedad estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios.

o) Derivados financieros

Las operaciones realizadas por la empresa con derivados financieros tienen en general consideración de operaciones de cobertura.

Cualquier operación que no se considerase de cobertura de riesgos (especulativas) se imputarán directamente como resultado financiero en el momento de su devengo.

Cintra durante el presente ejercicio ha continuado con su estrategia de evitar posiciones especulativas y limitar los riesgos tanto de tipos de interés como de tipo de cambio.

La política de cobertura sobre los riesgos de tipo de cambio tiene como objetivo asegurar que los flujos de caja previsibles no se vean afectados por variaciones de los tipos de cambio. De esta forma, las coberturas realizadas se destinan específicamente a las siguientes operaciones:

- Proyectos multidivisa sobre transacciones previstas o a realizar. Se entiende por tales aquellos en los que los cobros y los pagos no se realizan en la misma divisa. El objetivo de la cobertura de los mismos es asegurar que el beneficio de operación (diferencia entre cobros y pagos) no se vea afectado por las fluctuaciones del tipo de cambio.

- Beneficios obtenidos en filiales extranjeras y dividendos o devoluciones de capital que se prevén recibir de dichas filiales. El objetivo en este caso es realizar las coberturas de aquellos flujos previstos para el corto o medio plazo.

- Inversiones a largo plazo realizadas en monedas distintas del euro.

En la nota 13 se describe las operaciones de cobertura realizadas por la compañía.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros			
	31/12/03	Adiciones	Amortizaciones	31/12/04
Gastos ampliación capital	5.587	0	-1.749	3.838

Los gastos de ampliación de capital asociados con la salida a Bolsa por 3.481 miles de euros están incluidos como resultado extraordinario del ejercicio (vease nota 18-e).

6. Inmovilizado inmaterial

El movimiento correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	31/12/03	Adiciones	Retiros	31/12/04
Aplicaciones informáticas	259	13	0	272
Amortización acumulada aplicaciones Informáticas	-217	-38	0	-255
Coste neto	**42**	**-25**	**0**	**17**

El importe al que ascienden las aplicaciones informáticas totalmente amortizadas a 31 de diciembre de 2004 es de 206 miles de euros.

7. Inmovilizado material

El movimiento correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros			
	31/12/03	Adiciones	Retiros	31/12/04
Coste				
Mobiliario	511	195	0	706
Equipos para proceso información	835	76	0	911
Elementos de transporte	4	0	0	4
Total coste	**1.350**	**271**	**0**	**1.621**
Amortización acumulada				
Mobiliario	-201	-54	0	-255
Equipos proceso información	-582	-164	0	-746
Elementos transporte	-1	-2	0	-3
Total amortización	**-784**	**-220**	**0**	**-1.004**
Coste neto				
Mobiliario	310	140	0	450
Equipos proceso información	253	-87	0	166
Elementos transporte	3	-2	0	1
Total coste neto	**566**	**51**	**0**	**617**

El importe de equipos procesos de información totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2004 es de 675 miles de euros.

8. Inmovilizado financiero

El movimiento correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros				
	31/12/03	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/04
Participaciones en empresas del Grupo	1.006.939	3.550.335	-3.055.616	0	1.501.658
Participaciones en empresas Asociadas	31.915	0	-8.136	0	23.779
Otros créditos	79	200	-177	0	102
Fianzas constituidas a L/P	76	16	0	0	92
Provisión participación empresas del Grupo	-57.598	-2.295.662	2.311.095	0	-42.165
Provisión participación empresas Asociadas	-413	-116	529	0	0
Total inmovilizado financiero	**980.998**	**1.254.773**	**-752.305**	**0**	**1.483.466**
Desembolsos pendientes participaciones	**-17.604**	**-119**	**12.703**	**-596**	**-5.616**

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

a) Detalle de las participaciones:

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros			
	Inversión	Provisión	Desembolsos Ptes.	Neto
Grupo				
Autopista del Sol, S.A.	199.468	0	-1.017	198.451
Autopista Terrasa–Manresa, S.A.	33.260	0	0	33.260
Autopista Trados 45, S.A.	13.824	0	0	13.824
Inversora Autopistas del Sur, S.L.	98.874	-739	0	98.135
Inversora Autopistas de Levante, S.L	8.689	0	0	8.689
Autopista de Toronto, S.L.	218.283	0	0	218.283
407 Toronto Highway BV	444.129	0	0	444.129
Cintra Sucursal Portugal	6	0	0	6
Algarve Internacional BV	14	0	0	14
Euroscut Norte Litoral, S.A.	76.102	0	0	76.102
Euroscut Algarve, S.A.	35.312	0	0	35.312
Grande Porto, S.A.	36	0	0	36
Cintra Chile, Ltda.	304.912	-41.372	0	263.540
Cintra Aparcamientos, S.A.	62.568	0	0	62.568
Autostrada Poludnie, S.A.	6.118	-52	-4.599	1.467
Talitcr, S.A.	60	-1	0	59
Laertida, S.L.	3	-1	0	2
Total Grupo	**1.501.658**	**-42.165**	**-5.616**	**1.453.877**
Asociadas				
Europistas S.A.C.E	23.779	0	0	23.779
Total Asociadas	**23.779**	**0**	**0**	**23.779**
Total	**1.525.437**	**-42.165**	**-5.616**	**1.477.656**

b) Movimiento de las participaciones:

El movimiento de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas en el ejercicio 2004 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros			
	31/12/03	Adiciones	Retiros	31/12/04
Grupo				
Autopista del Sol, S.A.	141.742	57.726	0	199.468
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	43.925	0	-10.665	33.260
Autopista Trados 45, S.A.	14.950	0	-1.126	13.824
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	68.274	30.600	0	98.874
Inversora Autopistas de Levante,S.L.	0	13.959	-5.270	8.689
Autopista Toronto, S.L.	341.626	138	-123.481	218.283
407 Toronto Highway BV	0	2.552.192	-2.108.063	444.129
407 ETR International Inc	0	527.560	-527.560	0
Cintra Sucursal Portugal	6	0	0	6
Algarve International BV	14	0	0	14
Euroscut Norte Litoral, S.A.	47.733	28.369	0	76.102
Euroscut Algarve, S.A.	35.312	0	0	35.312
Grande Porto, S.A.	36	0	0	36
Cintra Chile, Ltda.	304.912	0	0	304.912
Cintra. Aparcamientos,S.A.	0	339.728	-277.160	62.568
Autostrada Poludnie, S.A.	6.118	0	0	6.118
Lacrtida, S.L.	0	3	0	3
Taliter, S.A.	0	60	0	60
Cintra Colombia, Ltda.	2.291	0	-2.291	0
Total Grupo	**1.006.939**	**3.550.335**	**-3.055.616**	**1.501.658**
Asociadas				
Europistas S.A.C.E	23.779	0	0	23.779
Túneles Artxanda, S.A.	8.136	0	-8.136	0
Total Asociadas	**31.915**	**0**	**-8.136**	**23.779**
				0
Total	**1.038.854**	**3.550.335**	**-3.063.752**	**1.525.437**

Durante el ejercicio 2004 se han producido los siguientes movimientos significativos:

- El 8 de julio de 2004 Cintra ha adquirido acciones de Autopista del Sol, S.A. representativas del 10% del capital social de esta última a su filial Europistas, cuyo coste ascendió a 57.726 miles de euros. Con esta adquisición Cintra pasa a ostentar el 85% del capital social de la sociedad.
  El pago de esta adquisición se ha realizado de la siguiente manera: 50.000 miles de euros en efectivo, también aportando la participacion del 30% de la sociedad Tuneles de Artxanda, S.A. a Europistas, S.A. por importe neto de 7.607 miles de euros (después de aplicar provisión de cartera de 529 miles de euros), y además se reconoce el desembolso pendiente correspondiente a este nuevo 10% de participación por valor de 119 miles de euros.

- Suscripción y desembolso de una ampliación de capital de Euroscut Norte Litoral, S.A. en junio de 2004, por importe de 28.369 miles de euros.

- Suscripción y desembolso de seis ampliaciones de capital en la sociedad Inversora de Autopistas del Sur, S.L., por importe de 30.600 miles de euros.

- Liquidación de la sociedad Cintra Colombia, Ltda. en julio de 2004 por 2.291 miles de euros. En el ejercicio 2001 se rescindieron los contratos de concesión de esta sociedad. La sociedad estaba totalmente provisionada por su coste en libros, habiendo un exceso de provisión de 210 miles de euros.

- Adquisición de Laertida, S.L. a Grupo Ferrovial, S.A. en septiembre de 2004 por 3 miles de euros para gestionar la inversión en la nueva adjudicación de la autopista Chicago-Skyway en Estados Unidos, cuyo desembolso se ha producido en enero de 2005.

- Adquisición de Taliter, S.A. a Grupo Ferrovial, S.A. en diciembre de 2004 por 60 miles de euros para licitar proyectos de autopistas en España, en enero de 2005 ha cambiado su denominación por Cintra Autopistas Integradas, S.A.

- Autopista de Toronto, S.L. ha realizado reducciones de capital y prima de emision con devolución de efectivo de aportaciones a sus accionistas, lo que ha supuesto una disminución del coste en libros de Cintra de su inversión por importe de 123.343 miles de euros. Estas devoluciones se han originado con motivo de:

  a) la distribución de fondos de la 407 ETR International Inc por importe de 30.993 miles de euros,
  b) la cuenta a cobrar de 15.313 miles de euros derivada del impuesto de sociedades consolidado del ejercicio 2003.
  c) la venta de la participación en la 407 Toronto Highway BV por parte de Autopista Toronto, S.L. a Cintra con motivo de la restructuración societaria por la Salida a Bolsa, lo que ha supuesto la devolución de 77.036 miles de euros.

- Reducción del capital de Autopista Terrasa-Manresa, S.A. contra desembolsos pendientes en junio de 2004 por importe de 10.665 miles de euros.

- Reducción del capital de Autopista Trados 45, S.A. contra desembolsos pendientes en junio de 2004 por importe de 1.126 miles de euros.

- La operación de salida a Bolsa ha supuesto los siguientes movimientos en el inmovilizado financiero, todos ellos tienen lugar el día 26 de Octubre de 2004:

  - Compra del 100% de la sociedad 407 Toronto Highway BV (sociedad que ostenta la participación sobre la sociedad 407 ETR International Inc), a Autopista Toronto S.L. por importe de 2.552.192 miles de euros.

  - Compra del 13,87% de la sociedad 407 ETR International Inc a 407 Toronto Highway BV, por importe de 527.560 miles de euros.

  - Permuta del 13,87% de las acciones de la sociedad 407 ETR International Inc con Macquarie Infrastructure por acciones propias de Cintra y permuta de parte de estas con la participación en Cintra Aparcamientos, S.A. e Inversora Autopistas de Levante, S.L. que tenía Ferrovial Infraestructuras, S.A.. Esta permuta tiene carácter complejo y comprende las siguientes operaciones en el inmovilizado financiero:

    a) Cintra da en permuta y trasmite a Macquarie Infrastructure el 13,87% de la sociedad 407 ETR International Inc por un valor de 527.560 miles de euros.

b) Macquarie Infrastructure da en permuta y transmite a Cintra 18.503.038 acciones propias de Cintra por valor de 181.373 miles de euros.

c) Con el objeto de completar la contraprestación, Macquarie Infrastructure da en permuta y transmite por cuenta de Cintra a Ferrovial Infraestructuras, S.A. 35.316.786 acciones de Cintra por un valor de 346.187 miles de euros.

d) Ferrovial Infraestructuras, S.A. da en permuta y transmite a Cintra el 99,92% de Cintra Aparcamientos, S.A. por valor de 339.728 miles de euros, y el 50% de Inversora Autopistas de Levante, S.L. por valor de 6.459 miles de euros.

e) Se ha provisionado y aplicado contra la inversión el valor de 407 Toronto Highway BV, ajustando el valor de adquisición al valor consolidado a la fecha de 30 de septiembre de 2004, aplicándose la siguiente provisión de 2.002.791 miles de euros.

f) En cuanto a Cintra Aparcamientos, S.A. e Inversora Autopistas de Levante, S.L. se ha provisionado y aplicado en función del valor calculado, quedando un valor neto de 62.568 y 1.189 miles de euros, respectivamente.

- En noviembre de 2004 ha habido una ampliación de capital por 7.500 miles de euros en Inversora Autopistas de Levante, S.L.

c) Movimiento de las provisiones:

El movimiento de las provisiones por depreciación de participaciones en empresas del Grupo y Asociadas en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				
Sociedades	**31/12/03**	**Dotaciones**	**Reversiones**	**Aplicación**	**31/12/04**
Grupo					
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	0	739	0	0	739
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	0	5.270	0	-5.270	0
407 Toronto Highway BV	0	2.002.791	-173.340	-1.829.451	0
Cintra Chile, Ltda.	55.307	9.648	-23.583	0	41.372
Cintra Aparcamientos, S.A.	0	277.160	0	-277.160	0
Autostrada Poludnie, S.A.	0	52	0	0	52
Taliter, S.A.	0	1	0	0	1
Laertida, S.L.	0	1	0	0	1
Cintra Colombia, Ltda..	2.291	0	-210	-2.081	0
Total Grupo	**57.598**	**2.295.662**	**-197.133**	**-2.113.962**	**42.165**
Asociadas					
Túneles de Artxanda, S.A.	413	116	0	-529	0
Total Asociadas	**413**	**116**	**0**	**-529**	**0**
Total provisiones	**58.011**	**2.295.778**	**-197.133**	**-2.114.491**	**42.165**

- Cintra provisiona el valor consolidado homogeneizado del Cintra Chile, Ltda. lo que ha supuesto este ejercicio una reversión neta de 13.935 miles de euros, quedando una provisión de 41.372 miles de euros.

- El movimiento de la provisión de Cintra Colombia, Ltda., 407 Toronto Highway BV y Cintra Aparcamientos, S.A. se explica en el movimiento de las participaciones.

- Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha dotado provisión por depreciación de sus participaciones en Inversora Autopista del Sur, S.L., Autostrada Poludnie, S.A., Taliter, S.A. y Laertida, S.L. dado que, el valor teórico de fondos propios de estas sociedades es inferior al coste en libros de Cintra.

d) Movimiento de desembolsos pendientes:

El detalle del movimiento del ejercicio 2004 de los desembolsos pendientes de participaciones en Empresas del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros				
Sociedad	**31/12/03**	**Adiciones**	**Retiros**	**Traspasos**	**31/12/04**
Grupo					
Autopista del Sol, S.A.	898	119	-	-	1.017
Autopista Terrasa–Manresa, S.A.	10.665	-	-10.665	-	-
Autopista Trados 45, S.A.	1.125	-	-1.125	-	-
Euroscut Norte Litoral, S.A.	913	-	-913	-	-
Autostrada Poludnie, S.A.	4.003	-	-	596	4.599
Desembolsos pendientes Grupo	**17.604**	**119**	**-12.703**	**596**	**5.616**

- El movimiento de Autopista Terrasa-Manresa, S.A. y de Autopista Trados 45, S.A. se explica en el movimiento de las participaciones

- Los traspasos de Autostrada Poludnie, S.A. corresponden a las diferencias de cambio negativas pendientes de realizar cuya contrapartida se recoge en gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- En febrero de 2004 se produjo un desembolso en Euroscut Norte Litoral, S.A. por 913 miles de euros.

e) Información de Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle del porcentaje de participación sobre las empresas del Grupo y Asociadas es el siguiente:

Sociedad	**% Participación**
Autopista del Sol, S.A.	85,00%
Autopista Terrasa- Manresa, S.A.	76,28%
Autopista Trados-45, S.A.	50,00%
Inversora Autopistas del Sur, S.L.	45,00%
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	50,00%
Autopista de Toronto, S.L.	100,00%
407 Toronto Highway B.V.	100,00%
Cintra Sucursal Portugal	100,00%
Algarve Internacional, B.V	77,00%
Euroscut Norte Litoral, S.A.	75,53%
Euroscut Algarve, S.A.	77,00%
Grande Porto	100,00%
Cintra Chile, Ltda.	100,00%
Cintra Aparcamientos, S.A.	99,92%
Autostrada Poludnie, S.A.	50,00%
Taliter, S.A.	100,00%
Laertida, S.L.	100,00%
Eurolink Motorway	93,00%
Europistas, S.A.	32,49%

La información referente a los fondos propios de las empresas del Grupo y Asociadas es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Fondos Propios
Grupo					
Autopista del Sol, S.A.	143.058	34.668	23.184	0	200.910
Autopista Terrasa–Manresa, S.A.	69.411	2.515	14.031	-6.000	79.957
Autopista Trados-45, S.A.	27.648	3.122	7.599	0	38.369
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	44.184	157.529	-17.547	0	184.166
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	21.459	6.459	-845	0	27.073
Autopista de Toronto, S.L.	218.283	-154.413	2.353.626	-2.154.859	262.637
407 Toronto Highway BV	18	-62.290	446.060	-248.948	134.840
Cintra Sucursal Portugal	6	-101	15	0	-80
Algarve International BV	18	788	431	0	1.237
Euroscut Norte Litoral, S.A.	100.757	11	0	0	100.768
Euroscut Algarve, S.A.	45.266	-1	-1.225	0	44.040
Cintra Chile, Ltda.	307.875	-12.574	-3.788	0	291.513
Cintra Aparcamientos, S.A.	67.701	12.272	12.950	0	92.923
Autostrada Poludnic, S.A.	12.290	-202	0	0	12.088
Laertida, S.L.	3	0	-1	0	2
Taliter, S.A.	60	0	-1	0	59
Eurolink Motorway	0	0	0	0	0
Asociadas					
Europistas	57.709	47.330	56.400	-35.331	126.108

En los Anexos I, II y III se presenta información más detallada referente a los porcentajes de participación así como al valor de la inversión y los fondos propios de cada una de las sociedades.

f) Información de gestión de Empresas del Grupo y Asociadas

Cintra y sus sociedades dependientes se dedican fundamentalmente a la promoción de infraestructuras de autopistas y aparcamientos, tanto en España como en el extranjero.

Con carácter general, al finalizar los períodos concesionales las inversiones afectas a dichas concesiones revertirán a las Autoridades Administrativas correspondientes en perfectas condiciones de uso. En consecuencia, la recuperación de la inversión en proyectos concesionales depende de que se consiga, durante la vida concesional, niveles suficientes de ingresos que, a su vez, permitan la devolución de la totalidad de la deuda con terceros y la recuperación por los accionistas del neto patrimonial de las sociedades participadas por la Sociedad al final del período concesional.

En este sentido, los planes económico-financieros de las distintas concesiones de que son titulares las sociedades participadas por Cintra, aprobados cuando aplica por las Autoridades Administrativas correspondientes, prevén que las inversiones en autopistas y aparcamientos serán amortizadas y la totalidad de la deuda con terceros devuelta al finalizar los respectivos períodos concesionales.

El resumen al 31 de diciembre de 2004 de las concesiones que explotan las distintas sociedades participadas concesionarias de autopistas es el siguiente:

Sociedad	País	Tramo Concesión	Kms.	Plazo	Estado
Autopista del Sol, S.A. I	España	Autopista Málaga-Estepona	82	1996 - 2046	O
Autopista del Sol, S.A. II	España	Autopista Estepona-Guadiaro	23	1999 - 2054	O
Autopista Terrasa–Manresa., S.A.	España	Tramo Terrassa-Sant Cugat	48	1987 - 2036	O
Autopista Trados 45	España	Eje O'Donell N-IV M 45	14	1998 - 2029	O
Autopista R4 Madrid Sur	España	Madrid-Ocaña	96	2000 - 2065	O-C
Autopista Madrid Levante	España	Ocaña – La Roda	176	2004 - 2040	C
407 ETR Concession	Canadá	Toronto	108	1999 - 2098	O
Euroscut Norte Litoral, S.A.	Portugal	Porto- La Guardia	113	2001 - 2031	C
Euroscut Algarve, S.A.	Portugal	San Antonio Lagos	127	2000 - 2030	O-C
Autopista del Maipo, S.A.	Chile	Tramo R5 Santiago-Talca	237	1999 - 2024	O - C
Temuco-Rio Bueno, S.A.	Chile	Tramo R5 Temuco-Río Bueno	172	1998 - 2023	O
Collipulli- Temuco, S.A.	Chile	Tramo R5 Collipulli-Temuco	144	1999 - 2024	O
Talca-Chillan	Chile	Tramo R5 Talca-Chillán	193	1996 - 2015	O
Eurolink Motorway	Irlanda	Kinneged to Kilkock	35	2003 - 2033	C
Europistas	España	Autopista A-1 Burgos-Armiñón	84	1974 - 2017	O
Túneles Artxanda	España	Túnel de Artxanda	3	1998 - 2048	O

C: Construcción O: En Operación

El resumen al 31 de diciembre de 2004 de las concesiones que explotan las distintas sociedades participadas concesionarias de aparcamientos es el siguiente:

Actividad	País	Nº Plazas	Estado
Total ORA	España	**125.730**	O
Mantenimiento	España	**9.146**	O
Rotación	Puerto Rico	697	O
	Andorra	800	O
	España	34.050	C-O
	España	8.486	Gestión
	España	4.418	C /Proyecto
Total Rotación		**48.451**	
Residentes	España	19.282	O
	España	4.838	C/Proyecto
Total Residentes		**24.120**	
Total		**207.447**	

C: Construcción O: En Operación

9. Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluye el saldo de los depósitos de tesorería constituidos por la Sociedad. Se utilizan instrumentos a corto plazo como política de colocación de excedentes de Tesorería. El saldo medio de colocación anual ha sido de 134.000 miles de euros, a un tipo medio de 2,06%, el importe de intereses generados al cierre del ejercicio asciende a 2.756 miles de euros.

El excedente de tesorería ha aumentado con motivo de la Oferta Pública de Venta y de Suscripción de acciones de la Sociedad en octubre de este año. El detalle del mismo es el siguiente:

				Miles de Euros		
Entidad	**Colocación**	**Vencimiento**	**Tipo Interés**	**Principal**	**Intereses**	**Total**
BBVA	20/12/04	1/01/05	2,19%	124.000	89	124.089
BBVA	27/12/04	1/01/05	2,21%	12.250	4	12.254
Calyon	20/12/04	1/01/05	2,17%	100.299	72	100.371
Caja Madrid	20/12/04	1/01/05	2,17%	130.396	93	130.489
Fortis	20/12/04	1/01/05	2,19%	125.374	90	125.464
Total				**492.319**	**348**	**492.667**

10. Anticipos Proveedores

El saldo de 8.656 miles de euros recoge el importe retenido por BBVA relativo a las comisiones de salida a Bolsa, pendiente de liquidación definitiva. La contrapartida de este anticipo se recoge en acreedores comerciales junto con otros gastos de la salida a Bolsa pendientes de pago a 31 de diciembre de 2004.

11. Saldos con empresas del Grupo y Asociadas

La composición al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	Clientes	Proveedores	Deudas Corto Plazo	Créditos Corto Plazo
Grupo Ferrovial, S.A.	1	1.500	-	7
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	534	110	- 23	-
Ferrovial Aeropuertos, S.A.	589	-	-	51
Ferrovial Servicios, S.A.	-	31	-	-
Ferrovial Agromán, S.A.	74	6	-	258
Don Piso, S.L.	-	-	-	1
Total Grupo Ferrovial	**1.198**	**1.647**	**-23**	**317**
Autopista del Sol, S.A.	122	-	-1	5
Autopista Terrasa–Manresa, S.A.	63	-	-	2
Autopista Trados 45	13	-	-	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	114	-	-	-
Autopistas del Sur, S.A.	35	-	-	21
Inversora Autopista de Levante, S.L.	396	-	-	-
Autopista Madrid-Levante, S.A.	17	-	-	-
Autopista de Toronto, S.L.	-	-	- 321.362	-
407 Toronto Highway BV	-	-	-	27
407 ETR Concesión Co	450	-	-2	-
Cintra Sucursal Portugal	774	6	-227	-
Euroscut Norte Litoral, S.A.	847	-	-30	-
Euroscut Algarve, S.A.	404	-	-26	-
Cintra Chile, Ltda.	500	1	-4	-
Autopista del Maipo, S.A.	435	-	-	-
Temuco-Río Bueno, S.A.	380	-	-	-
Collipulli-Temuco, S.A.	314	-	-	-
Cintra Aparcamientos, S.A.	533	-	-	15.045
Dornier, S.A.	-	-	-	3
Autostrada Poludnie, S.A.	-	-	-2.206	-
Eurolink Motorway	296	-	-	1
Chicago-Skyway Concession Co.	-	-	-3	19
Acropuerto de Belfast, S.A.	-	-	-	1
Total empresas Grupo Cintra	**5.693**	**67**	**-323.861**	**15.124**
Total	**6.891**	**1.714**	**-323.884**	**15.441**

Las deudas a corto plazo corresponden a deudas de carácter financiero que devengan intereses de mercado. El saldo más importante es con Autopista de Toronto, S.L. y corresponde al importe pendiente de pago por la adquisición de 407 Toronto Highway BV realizada con motivo de la reestructuración de salida a Bolsa.

Cintra ha concedido un crédito a Cintra Aparcamientos, S.A. por 15.000 miles de euros en noviembre de 2004 remunerado a Euribor mas 0,40% y con un vencimiento de un año renovable anualmente.

Además Cintra ha recibido dos créditos de Autostrada Poludnie, S.A. de 249 y 1.875 miles de euros respectivamente (formalizado en zlotys) con vencimiento en junio de 2005 y remunerados al 6,6%.

El resto de los saldos corresponden a operaciones comerciales realizadas a precios de mercado.

12. Fondos propios

La composición y el movimiento del ejercicio 2004 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

Concepto	Fecha	Capital	Prima	Reservas			Rdo. Neg.	Rdo. Ej.	Total	N Acciones	VN
				Legal	Volunt.	Indisp.					
Saldo a 31/12/03	**31/12/03**	**89.925**	**878.018**	**1.797**	**5.634**	**0**	**-41.154**	**74.203**	**1.008.423**	**1.496.242**	**60,10**
Distribución Resultado 2003	09/06/04	0	0	7.420	25.629	0	41.154	-74.203	0	0	-
Reducción de Capital	01/09/04	-150	0	0	0	150	0	0	0	0	60,00
Reducción del Valor Nominal	01/09/04	0	0	0	0	0	0	0	0	447.376.358	0,20
Ampliación de Capital / OPS	26/10/04	8.448	339.638	0	0	0	0	0	348.086	42.243.527	0,20
Resultado 2004	31/12/04	0	0	0	0	0	0	265.754	265.754	0	-
Saldo a 31/12/04	**31/12/04**	**98.223**	**1.217.656**	**9.217**	**31.263**	**150**	**0**	**265.754**	**1.622.263**	**491.116.127**	**0,20**

a) Capital social

El capital social de Cintra está constituido por 491.116.127 acciones ordinarias de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

El capital y su accionariado se han modificado durante el ejercicio 2004 con motivo de la Salida a Bolsa de la sociedad. Los principales movimientos han sido los siguientes:

- El 1 de septiembre de 2004 se produce una reducción del capital social mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 0,10 euros por acción, pasando el valor nominal de la acción de 60,10 euros a 60,00 euros. Esta reducción se produce con el fin de redondear el valor nominal de la acción mediante la creación de una reserva voluntaria de 150 miles de euros.

- A continuación de la mencionada reducción de capital se ha procedió a la reducción del valor nominal de las acciones, pasando de 60,00 a 0,20 euros por acción. El número de acciones en circulación pasa por tanto de 1.496.242 a 448.872.600 acciones.

- El 26 de octubre de 2004 se emiten 42.243.527 acciones de 0,20 euros valor nominal y 8,04 euros de prima de emisión con las que se hace una Oferta Pública de Suscripción de acciones.

- El 26 de octubre de 2004 Macquarie Infrastructure poseedor de 53.819.824 acciones de Cintra, el 11,99% del accionariado, realiza la permuta de las mismas. La permuta de estas acciones tiene carácter complejo y supuso los siguientes movimientos de las acciones de Cintra:

  a) Macquarie Infrastructure dio en permuta y transmitió 18.503.038 acciones de Cintra, valoradas en 181.373 miles de euros, a esta misma. Estas acciones son objeto de una Oferta Publica de Venta ese mismo día.

  b) Macquarie Infrastructure dio en permuta y transmitió, por cuenta de Cintra, 35.316.786 acciones de Cintra a Ferrovial Infraestructuras, S.A. por un valor de 346.187 miles de euros por acciones de Cintra Aparcamientos, S.A. y de la Inversora Autopistas de Levante, S.L.

Como resultado de todas estas operaciones la composición accionarial de Cintra es la siguiente:

Concepto	Nº Acciones	Participación
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	304.639.334	62,03%
Otros accionistas	186.476.793	37,97%
Total	**491.116.127**	**100,00%**

b) Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta partida tiene el carácter de reserva de libre disposición.

El 26 de octubre de 2004 se emitieron y suscribieron 42.243.527 acciones con una prima de emision de 8,04 euros por acción, lo que ha supuesto un aumento de la prima de 339.638 miles de euros.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad anterior, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición a 31 de diciembre de 2004.

e) Reserva para Acciones Propias

Es una reserva indisponible que equivale al valor neto contable de las acciones propias registrado en el activo del balance y deberá mantenerse en tanto las acciones no se hayan enajenado o amortizado.

A 31 de diciembre de 2004 Cintra no posee acciones propias.

f) Gastos de establecimiento

Tal y como señala el artículo 194.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se prohibe toda distribución de beneficios hasta que los gastos de establecimiento hayan sido amortizados por completo, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos no amortizados.

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	31/12/03	Movimiento	31/12/04
Diferencias positivas de cambio	715	-715	0
Otros	197	1.065	1.262
Total	**912**	**350**	**1.262**

En el ejercicio 2003 se recogía las diferencias de cambio pendientes de realizar, 586 miles de euros correspondientes a los desembolsos pendientes de Autostrada Poludnie, S.A. y 129 miles de euros relativos a los créditos con Autostrada Poludnie, S.A., siendo negativas en el ejercicio 2004 y por tanto habiendose compensado.

En el epígrafe "Otros" se incluyen 1.166 miles de euros y 96 miles de euros por diferencias positivas de cambio derivadas de los contratos de cobertura del tipo de cambio del euro frente al dólar canadiense y frente al zloty polaco , respectivamente, las cuales no se realizarán, en su caso, hasta la fecha de vencimiento de las distintas operaciones de cobertura contratadas.

Mediante contratos de futuros la Sociedad tiene cubiertos, frente al dólar canadiense, parte del importe de los dividendos que prevé percibir hasta el ejercicio 2005 por importe de 40.744 miles de dólares canadienses lo que supone 25.586 miles de euros y en el ejercicio 2006 por importe de 20.000 miles de dólares canadienses lo que supone 12.594 miles de euros.

Adicionalmente, en 2004 se han realizado dos operaciones de cobertura de las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco. Estas operaciones cubren el capital y el devengo de los intereses de dos créditos concedidos por la sociedad concesionaria Autostrada Poludnie, S.A. Por importe de 980 y 8.015 miles de zlotys polacos lo que supone 236 y 1.931 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2004 se han realizado distintas coberturas por las transferencias de Canadá que han generado diferencias positivas y negativas de cambio, que se han registrado como ingreso o gasto financiero por importes de 453 y 228 miles de euros respectivamente, en los epígrafes "Otros Ingresos Financieros" y "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Por las coberturas de zlotys realizadas durante el 2004 se han generado unas diferencias positivas y negativas de cambio, por las que se han registrado como ingreso o gasto financiero por importes de 270 y 245 miles de euros respectivamente. Estos resultados se registran en los epígrafes "Otros Ingresos Financieros y "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

A 31 de diciembre de 2004 Cintra tiene cubiertos mediante contratos de cobertura de divisas 475.000 miles de dólares americanos, 361.164 miles de euros, para hacer frente a la inversión en la nueva concesión Chicago-Skyway Concession Co.

14. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle del movimiento del ejercicio 2004 de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	31/12/03	Aplicaciones	Dotaciones	31/12/04
Provisión Riesgos y Gastos	45.165	-11.013	8.074	42.226

En el ejercicio 2003 las sociedades concesionarias chilenas Autopista del Maipo, S.A., Talca-Chillán, S.A. y Collipulli-Temuco, S.A. firmaron con las autoridades de dicho país el mecanismo de distribución de ingresos.

Por motivos de prudencia, aunque el mecanismo de distribución de ingresos firmado con las autoridades chilenas a priori será beneficioso para las sociedades concesionarias, dado que dichos planes de negocio se basan en hipótesis y pueden producirse desviaciones futuras los Administradores de la Sociedad consideran oportuno mantener una provisión de riesgos y gastos por importe de 42.226 miles de euros, lo que significa una reversión en el 2004 de 2.939 miles de euros procediendo a actualizar periódicamente los planes de negocio en función de las operaciones de sus participadas, revaluando en su caso la necesidad de la provisión.

15. Deudas con entidades de crédito

Cintra a 31 de diciembre de 2004 no tiene dispuesto nada de las distintas líneas de crédito que tiene operativas, su composición es la siguiente:

Entidad	Miles de euros		
	Línea Crédito	Fecha Vencimiento	Tipo Interés
BBVA	35.000	09/01/05	Euribor + 0,3
BNP	45.000	26/05/05	Euribor + 0,3
Citibank	20.000	14/02/05	Euribor + 0,3
Total	**100.000**		

Dichas líneas de crédito se están renovando a su vencimiento.

16. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad presenta declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con otras sociedades dependientes (Autopista de Toronto, S.L., Autopista Terrasa-Manresa, S.A. y Autopista del Sol, S.A.). De este modo, la Sociedad presenta la liquidación del Impuesto sobre sociedades de manera independiente, si bien, a efectos tributarios, se incorporará conjuntamente con el resto de sociedades del grupo.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible difiere del resultado contable.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades individual al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	**280.134**
Diferencias permanentes:	
Aumentos	2.131.396
Disminuciones	-2.439.548
Total Diferencias permanentes	**-308.152**
Base imponible (resultado fiscal)	**-28.018**
Cuota tributaria ajustada	**9.807**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 ha registrado un gasto por impuesto de sociedades del ejercicio de 14.380 miles de euros, incluye un gasto de 307 miles de euros por retenciones en el extranjero, también gasto de 13.761 miles de euros correspondientes a regularizaciones del ejercicio anterior, un gasto por impuesto diferido de 10.118 miles de euros y un ingreso por la cuota ajustada de 9.807 miles de euros

El detalle de las diferencias permanentes positivas es el siguiente:

Concepto	**Miles de euros**
Provisión Inversora Autopistas de Levante, S.L.	5.270
Provisión 407 Toronto Highway BV	1.829.451
Provisión riesgos Cintra Chile, Ltda.	8.076
Reversión provisión años anteriores Cintra Chile, Ltda.	11.439
Provisión Cintra Aparcamientos, S.A.	277.160
Total	**2.131.396**

El detalle de las diferencias permanentes negativas es el siguiente:

Concepto	**Miles de euros**
Dividendos Autopista del Sol, S.A.	5.329
Dividendos Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	5.463
Dividendos Autopista Toronto SL	2.154.859
Dividendos 407 Toronto Highway BV	248.948
Exceso provisión riesgos Cintra Chile, Ltda.	11.013
Exceso provisión Cintra Chile, Ltda.	13.936
Total	**2.439.548**

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por los siguientes importes:

Ejercicio	**Vencimiento**	**Miles de Euros**
1998	2013	5.668
1999	2014	9.716
Total		**15.384**

Por motivos de prudencia, no se ha registrado el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas pendientes de tomar ni de las deducciones pendientes de aplicar que se desglosan a continuación:

Concepto	Ejercicio	Vencimiento	Miles de Euros
Inversión exterior	1997	2008	1.897
Total 1997			**1.897**
Inversión exterior	1998	2009	44.454
Doble imposición interna	1998	2006	134
Formación	1998	2009	1
Total 1998			**44.589**
Inversión exterior	1999	2010	18.325
Doble imposición interna	1999	2007	290
Doble imposición internacional	1999	2007	590
Formación	1999	2010	6
Total 1999			**19.211**
Inversión exterior	2000	2011	4.110
Formación	2000	2011	18
Total 2000			**4.128**
Inversión exterior	2001	2012	3.343
Formación	2001	2012	26
Total 2001			**3.369**
Inversión exterior	2002	2013	3.562
Formación	2002	2013	11
Gastos investigación	2002	2013	11
Doble imposición interna	2002	2010	6.659
Doble imposición internacional	2002	2010	76
Total 2002			**10.319**
Inversión exterior	2003	2013	4.419
Formación	2003	2013	8
Gastos investigación	2003	2013	12
Doble imposición interna	2003	2011	4.260
Total 2003			**8.699**
Doble imposición interna	2004	2012	7.530
Total 2004			**7.530**
Total deducciones			**99.742**

En mayo del 2003 se comunicó el inicio de las actuaciones inspectoras para la sociedad para los ejercicios 2000 y 2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que dichos pasivos, caso de producirse, no serán significativos.

El detalle de los saldos con la Hacienda Pública a 31 de diciembre de 2004 presenta el siguiente detalle:

Concepto	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor
HP IVA	1.739	0
Impuesto Diferido	0	10.118
HP IRPF	0	226
HP IS	9.919	0
Seguridad Social	0	96
Total	**11.658**	**10.440**

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos análogos

Al 31 de diciembre de 2004 Cintra se encuentra avalada ante terceros a través de las siguientes entidades:

Entidad avalista	Moneda	31/12/03		31/12/04	
		Miles Moneda	Miles Euros	Miles Moneda	Miles Euros
BBVA 1	Dólares USA	1.000	796	22.155	16.343
BBVA 2	UFS Chilenas	1.312	2.986	350	7.991
BBVA 3	Euros	73.584	73.584	64.632	64.632
BBVA 4	Zloty Polaco	0	0	3.125	767
BBVA		75.896	77.366	90.262	89.733
BSCH 1	Dólares USA	36.002	28.657	52.973	39.077
BSCH 2	Peso Chileno	0	0	3.155.204	4.158
BSCH 3	UFS Chilenas	0	0	115	2.628
BSCH 4	Euros	140	140	0	0
BSCH		36.142	28.797	3.208.292	45.863
Banco Espirito Santo	Euros	4.760	4.760	1.275	1.275
Commerzbank	Euros	2.751	2.751	0	0
Total			**113.674**		**136.871**

El detalle por concepto es el siguiente:

Entidad avalada	Entidad Avalista	Miles de Euros 31/12/03	Movimiento	31/12/04
Autopista Trados-45, S.A.	Commerzbank	2.751	-2.751	0
Cintra Sucursal Portugal	BBVA	1.247	-1.247	0
Euroscut Norte Litoral, S.A.	BBVA	32.573	-32.573	0
Euroscut Norte Litoral, S.A.	Espirito Santo	2.787	-2.787	0
Euroscut Norte Litoral, S.A.		35.360	-35.360	0
Euroscut Algarve, S.A.	Espirito Santo	1.972	-1.972	0
Autopista del Maipo, S.A.	BBVA	1.006	11.745	12.751
Autopista del Maipo, S.A.	SCH	22.368	-17.928	4.440
Autopista del Maipo, S.A.		23.374	-6.183	17.191
Temuco-Río Bueno, S.A.	SCH	3.359	799	4.158
Collipulli-Temuco, S.A.	BBVA	1.138	3.427	4.565
Talca-Chillán, S.A.	BBVA	842	6.175	7.017
Aeropuerto Cerro Moreno	SCH	258	87	345
Eurolink Motorway	BBVA	39.525	0	39.525
Chicago-Skyway Concession Co.	SCH	0	36.921	36.921
Licitación	BBVA	796	24.833	25.629
Licitación	Espirito Santo	0	1.275	1.275
Licitación Cintra		796	26.108	26.904
Otros	SCH	2.813	-2.813	0
Otros	BBVA	239	6	245
Otros Cintra		3.052	-2.807	245
Total		**113.674**	**23.197**	**136.871**

Corresponden en su mayor parte a avales presentados en la oferta de licitación, pago de derechos y cumplimiento de obligaciones de la concesión de sociedades participadas.

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004 que pudieran originarse por los avales presentados, si los hubiera, no serían significativos.

Asimismo, la financiación de las concesiones del Grupo en las que existen recursos limitados contra la Sociedad, una vez que pasan a estar en explotación, dichos recursos desaparecen.

18. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La totalidad de la cifra de negocios, 10.153 miles de euros corresponden a la rama de prestación de servicios. La composición de la cifra de negocios por mercado geográfico es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Grupo	6.416
Asociadas	2
España	**6.418**
Grupo	3.563
No Grupo	172
Extranjero	**3.735**
Total	**10.153**

Todos los clientes que componen la cifra de negocios son privados.

b) Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Las transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	Miles de Euros				
Sociedades	**Cifra de Negocios**	**Servicios Exteriores**	**Ingresos**	**Gastos Financieros**	**Dividendos (*)**
Matrices					
Grupo Ferrovial, S.A.	3	3.294	0	0	0
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	1.542	165	0	2	0
Ferrovial Aeropuertos, S.A.	844	0	0	0	0
Ferrovial Servicios S.A.	0	166	0	0	0
Ferrovial Agromán, S.A.	733	8	0	0	0
Total Matrices	**3.122**	**3.633**	**0**	**2**	**0**
Empresas del Grupo					
Autopista del Sol, S.A.	390	0	0	0	5.329
Autopista Terrasa–Manresa, S.A.	557	0	0	0	5.464
Autopista Trados 45, S.A.	139	0	0	0	3.533
Inversora Autopista Madrid Sur, S.L.	416	0	0	0	0
Autopista Madrid Sur, S.A.	145	0	0	0	0
Inversora Autopista de Levante, S.L.	341	0	0	0	0
Autopista Madrid Levante, S.A.	107	0	0	0	0
Autopista Toronto SL	0	0	0	1.068	0
407 Toronto Highway BV	0	0	3	0	0
407 ETR Concession	503	0	0	0	0
Cintra Sucursal Portugal	118	65	16	0	0
Euroscut Norte Litoral, S.A.	670	0	0	0	0
Euroscut Algarve, S.A.	382	0	0	0	0
Eurolink Motorway	700	0	0	0	0
Autostrada Poludnie, S.A.	0	0	0	115	0
Cintra Chile, Ltda.	440	1	0	0	0
Autopista del Maipo, S.A.	435	0	0	0	0
Temuco-Río Bueno, S.A.	0	0	0	0	0
Collipulli -Temuco, S.A.	314	0	0	0	0
Talca-Chillan, S.A.	0	0	0	0	0
Cintra Aparcamientos, S.A.	1.195	109	44	0	0
Dornier, S.A.	5	0	0	0	0
Total Grupo	**6.857**	**174**	**63**	**1.183**	**14.326**
Asociadas					
Cintra Sucursal Portugal (resultado ejercicio)	0	0	0	0	15
Europistas, S.A.	2	0	0	0	17.982
Total	**9.981**	**3.807**	**63**	**1.185**	**32.323**

Dentro de los gastos por servicios exteriores se encuentra registrada la tasa facturada por Grupo Ferrovial, S.A. por importe de 3.294 miles de euros, en concepto de prestación de servicios informáticos, fiscales, legales, etc.

(*) En relación con los dividendos de la reestructuración solicitaría por salida a Bolsa véase la nota 18-e.

c) Transacciones efectuadas en el extranjero

Las transacciones en el extranjero al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Concepto	Miles Euros	Miles Moneda Extranjera	
Dólares Canadienses	504	812	**CAD**
Dólares Americanos	439	549	**USD**
UF Chilenos	749	33	**UF**
Euros	8.461	8.596	**EUR**
Total cifra de negocio	**10.153**		
Dólares Canadienses	242	396	**CAD**
Dólares Americanos	952	1.225	**USD**
Libras Esterlinas	651	448	**GBP**
Zlotys Polacos	28	125	**PLN**
Euros	7.670	7.670	**EUR**
Total Servicios Exteriores	**9.543**		

d) Desglose de servicios de terceros

El detalle de los servcios de terceros al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros		
Concepto	**Grupo**	**No Grupo**	**Total**
Servicios de Terceros	3.455	3.472	6.927
Viajes y Gestiones	1	937	938
Servicios Generales	272	1.258	1.530
Otros	80	68	148
Total Servicios	**3.808**	**5.735**	**9.543**

e) Ingresos y gastos extraordinarios

La composición al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Dotación provisión cartera	-10.557
Exceso provisión cartera	23.793
Dotación provisión riesgos y gastos	-8.075
Exceso provisión riesgos y gastos	11.013
Ingresos Extraordinarios	240.846
Total	**257.020**

El detalle de los ingresos extraordinarios debido a la operación de salida a Bolsa son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Dividendo Autopista de Toronto, S.L.	2.154.859
Dividendo 407 Toronto Highway BV	248.948
Provisión Inversora Autopista de Levante, S.L.	-5.270
Provisión 407 Toronto Highway BV	-1.829.451
Provisión Cintra Aparcamientos, S.A.	-277.160
Resultado Venta Acciones Propias	-28.908
Gastos Salida a Bolsa	-22.172
Total	**240.846**

La Sociedad ha considerado que todas las operaciones relacionados con la salida a Bolsa se registren en el epíigrafe de "Ingresos extraordinarios" debido a que no forman parte de la operativa ordinaria de la sociedad.

El detalle de las distintas operaciones es el siguiente:

- El reparto de dividendos de 2.154.859 miles de euros por parte de Autopista de Toronto, S.L. a Cintra surge fundamentalmente como consecuencia del resultado extraordinario que tiene Autopista de Toronto, S.L. por la venta de 407 Toronto Highway BV a Cintra, una vez descontado el resto de resultados de la sociedad y las obligaciones mercantiles para la distribución del dividendo.

- El reparto de dividendos de 248.948 miles de euros por parte de 407 Toronto Highway BV a Cintra surje fundamentalmente como consecuencia del resultado extraordinario que tiene 407 Toronto Highway BV por la venta del 13,87% de 407 ETR International Inc a Cintra, una vez descontado el resto de resultados de la sociedad y las obligaciones mercantiles para la distribución del dividendo.

- La provisión de 5.270 miles de euros por Inversora Autopistas de Levante, S.L. se debe al valor calculado en la permuta de esta sociedad. La provisión ha sido aplicada en su totalidad contra la inversión.

- La provisión de 277.160 miles de euros por Cintra Aparcamientos, S.A. se debe al valor calculado en la permuta de esta sociedad. La provisión ha sido aplicada en su totalidad contra la inversión.

- La provisión de 1.829.451 miles de euros por 407 Toronto Highway BV surge al comparar el valor de adquisición con los fondos propios consolidados de 407 Toronto Highway BV a 31 de octubre de 2004. La provisión ha sido aplicada en su totalidad contra la inversión.

- Cintra recibió 18.503.038 acciones propias de Macquarie Infrastructure (véase nota 8-b) por valor de 181.373 miles de euros que vendió mediante OPV por valor de 152.465 miles de euros.

- Cintra ha recogido como extraordinarios todos los gastos relacionados con la salida a Bolsa de 22.172 miles de euros, que recogen fundamentalmente las comisiones de los bancos, asesores legales, gastos de publicidad, gastos relacionados con la ampliación de capital (véase nota 5) y otros.

19. Personal

La plantilla media por categorías del ejercicio 2004 es la siguiente:

	Titulados	Administrativos	Otros	Total
Plantilla Media	82	15	1	98
Plantilla al Cierre	85	15	1	101

20. Otra información

a) Retribuciones satisfechas al Consejo de Administración

Con motivo de la admisión a cotización de las acciones de Cintra en las Bolsas de Valores españolas, con fecha 27 de octubre de 2004, la composición del órgano de administración de la compañía se adaptó a los requisitos establecidos por los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración. La Memoria, correspondiente al ejercicio 2004, incluye información detallada de la retribución del Consejo de Administración, conforme a la composición del mismo, desde la fecha de cotización de las acciones de la Sociedad.

Siguiendo los criterios establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, Cintra proporciona a los accionistas y al mercado la siguiente información pormenorizada sobre la regulación social de esta materia, información sobre los distintos conceptos que incluye la remuneración y en los casos que así se exige, se detalla la remuneración individualizada de los miembros del Consejo de Administración.

a) Cláusulas estatutarias relativas a la retribución:

El artículo 36 de los Estatutos Sociales relativo a la retribución de los Consejeros establece lo siguiente:

1. " Los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, percibirán una retribución de la Sociedad que consistirá en una cantidad anual fija. El importe de las cantidades que pueda satisfacer la Sociedad por ese concepto al conjunto de los consejeros será fijado por la Junta General. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite, las condiciones para su obtención y su distribución entre los distintos consejeros corresponden al Consejo de Administración.

2. Además, los consejeros que cumplan funciones ejecutivas dentro de la Sociedad percibirán, por este concepto, una retribución compuesta por: (a) una parte fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos; (b) una parte variable, correlacionada con algún indicador de los rendimientos del consejero o de la empresa; (c) una parte asistencial y (d) una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero.
   La determinación del importe correspondiente a la parte fija, de los indicadores o criterios de cálculo de la parte variable, del coste de las previsiones asistenciales y de los parámetros de referencia para cuantificar la indemnización por cese corresponden a la Junta General.

   El Consejo de Administración podrá, dentro de los límites establecidos por la Junta, individualizar el paquete retributivo de cada consejero y definir las demás condiciones exigibles para su obtención. Los consejeros ejecutivos afectados se abstendrán de asistir y

participar en la deliberación del Consejo correspondiente. El Consejo cuidará que las retribuciones se orienten por las condiciones del mercado y tomen en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que entraña el papel que está llamado a desempeñar cada consejero.

3. Los consejeros podrán ser retribuidos además con la entrega de acciones de la Sociedad o de otra compañía cotizada del grupo al que pertenezca, de opciones sobre las mismas o de instrumentos vinculados a su cotización. Cuando se refiera a acciones de la Sociedad, esta retribución deberá ser acordada por la Junta General de accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución.

4. La Sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.

5. Las retribuciones de los consejeros externos y de los consejeros ejecutivos, en este último caso en la parte que corresponda a su cargo de consejero al margen de su función ejecutiva, se consignarán en la memoria de manera individualizada para cada consejero. Las correspondientes a los consejeros ejecutivos, en la parte que corresponda a su función ejecutiva, se incluirán de manera agrupada, con desglose de los distintos conceptos o partidas retributivas."

b) Acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración en relación con la remuneración de los consejeros.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de CINTRA de fecha 4 de octubre de 2004 adoptó, de conformidad con lo previsto en el artículo 36 de los estatutos sociales, el siguiente acuerdo:

1. "Fijar en 1.000.000 euros el importe máximo agregado de las retribuciones estatutarias que la Sociedad puede satisfacer anualmente al conjunto de sus consejeros con arreglo a lo previsto en el apartado 1 del artículo 36 del texto refundido de los Estatutos Sociales.

2. De conformidad con lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 36 del indicado texto refundido de los Estatutos sociales, se acuerda establecer la remuneración máxima anual de cada consejero ejecutivo de la Sociedad en los siguientes términos:

   i. Parte Fija.

   El importe bruto global a abonar por este concepto no podrá exceder de 500.000 euros anuales. Entretanto no sea modificado por la Junta, dicho importe se incrementará anualmente tomando en consideración el índice español de precios de consumo (IPC) y/o las referencias de mercado que para posiciones de índole similar elabore una entidad independiente de reconocido prestigio en el campo de la consultoría de Recursos Humanos.

   ii. Parte Variable.

   Esta partida retributiva está vinculada al logro de objetivos en función de parámetros de la Sociedad y/o del Grupo al que pertenece, tales como los siguientes:

a) Incremento del Beneficio Neto respecto del ejercicio precedente.

b) Grado de consecución del Beneficio antes de Impuestos presupuestado para el ejercicio de que se trate.

c) Grado de consecución del Cash Flow presupuestado.

d) Evolución de los costes de estructura

e) Número y tipo de proyectos que hayan sido objeto de licitación, adjudicación o financiación.

La Parte Variable de la remuneración se devengará de una sola vez y no tendrá carácter consolidable. Su importe máximo anual no excederá en ningún caso del doble de la Parte Fija del ejercicio correspondiente.

iii. Parte Asistencial.

El coste máximo anual de los planes de pensiones, seguros y/o demás previsiones en materia asistencial no podrá exceder de 3.000 euros. Dicha cantidad se incrementará anualmente de conformidad con el criterio previsto en el punto (i) anterior.

iv. Parte Indemnizatoria.

El importe de las previsiones indemnizatorias para el caso de cese no debido a incumplimiento del consejero, durante los ocho primeros años de permanencia en la Sociedad o en el Grupo al que pertenece no podrán exceder de tres anualidades, es decir, del triple del importe conjunto de la retribución fija correspondiente al año en que cesa y de la última retribución variable devengada antes de su cese. Este límite será de cuatro anualidades a partir del noveno año de permanencia.

Al amparo de la previsión contenida en el último párrafo del apartado 2 del artículo 36 de los Estatutos, se faculta al Consejo de Administración para fijar la retribución exacta de cada consejero ejecutivo dentro de los límites reseñados en los párrafos (i) a (iv) precedentes así como para definir cualesquiera otras condiciones exigibles para su abono.

3. Se hace constar que las retribuciones anteriores y, en su caso, las que la Junta acuerde de conformidad con lo prevenido por el apartado 3 del artículo 36 de los Estatutos, son compatibles con los planes de opciones establecidos por Grupo Ferrovial, S.A. para los consejeros de la Sociedad".

- El Consejo de Administración de Cintra, de fecha 15 de noviembre de 2004, aprobó el siguiente acuerdo:

Fijar una retribución de 60.000 euros por año y administrador, a favor de cada uno de los consejeros externos independientes y el consejero ejecutivo.

Igualmente se acordó que, para el ejercicio 2004, la retribución sería abonada proporcionalmente con efectos desde el 27 de octubre de 2004, dado que el acuerdo que adoptó la Junta General sobre retribución de administradores con fecha 4 de octubre de 2004, estaba condicionado a la admisión a cotización oficial de las acciones de la Sociedad, que se produjo en dicha fecha.

c) *Régimen* retributivo *para el ejercicio 2004:*

La remuneración del Consejo de Administración de Cintra, durante el ejercicio 2004, ha consistido en los siguientes conceptos dependiendo de la condición de consejero externo independiente, externo dominical y ejecutivo:

i. Consejeros Externos Independientes:

- Atenciones Estatutarias: este tipo de remuneración corresponde a los 3 consejeros independientes, desde el 27 de octubre de 2004, y asciende a una cantidad de 11 miles de euros por cada uno de ellos.

ii. Consejero Ejecutivo:

- Atenciones Estatutarias: este tipo de remuneración le corresponde al consejero ejecutivo, desde el 27 de octubre de 2004, y asciende a una cantidad individualizada de 11 miles de euros.

- Por la parte que le corresponde a su función ejecutiva, la remuneración incluye las siguientes partidas:

  - Retribución fija: corresponde a lo percibido el consejero desde el 1 de octubre de 2004.

  - Retribución variable: corresponde a lo íntegramente devengada por los consejeros en el ejercicio 2004.

  - Retribución por pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del grupo o asociadas devengadas durante el ejercicio 2004.

  - Primas de seguro de vida.

iii. Consejeros externos dominicales:

No han percibido cantidad alguna en su condición de consejeros de la Sociedad. El único concepto por el que han percibido remuneración alguno de ellos, al igual que el consejero ejecutivo, ha sido por su pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del grupo o asociadas.

A continuación se detalla de forma individualizada la retribución de los consejeros externos y del consejero ejecutivo, en este último caso en la parte que le corresponde en su condición de consejero al margen de su función ejecutiva:

- D. José Fernando Sánchez-Junco Mans: 11 miles de euros.
- D. Fernando Abril-Martorell Hernández: 11 miles de euros.
- D. Jaime Bergel Sainz de Baranda: 11 miles de euros.
- D. Juan Béjar Ochoa: 11 miles de euros.

El Consejero Ejecutivo de la Sociedad percibió, en la parte que corresponde a su función ejecutiva, 715 miles de euros en concepto de retribución fija, retribución variable, primas de seguro de vida y por pertenencia a otros Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo y Asociadas.

d) Remuneración *de la alta dirección:*

La retribución que percibió la alta dirección de la Sociedad, en el ejercicio 2004, asciende a la cantidad de 2.377 miles de euros, correspondiente a los siguientes conceptos:

- Retribución fija: 1.575 miles de euros.
- Retribución variable: 736 miles de euros.
- Adicionalmente, la alta dirección percibió, por su pertenencia a órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas 62 miles de euros.
- Primas de seguros de vida: 4 miles de euros.

b) Información Consejo de Administración art. 127 ter.4 TRLSA

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información:

Esta información se refiere a la participación en el capital que puedan tener y a los cargos o funciones que puedan ocupar los Consejeros de Cintra en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la Sociedad. También debe hacerse mención al ejercicio, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad.

A 31 de diciembre de 2004, y en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, se han comunicado a la sociedad la titularidad de las siguientes participaciones:

- El Presidente, D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo forma parte del "grupo familiar concertado" que controla indirectamente el 58,311% del capital de Grupo Ferrovial, S.A. a través de las participaciones de las que son titulares Portman Baela, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.

- El Vicepresidente, D. Joaquín Ayuso García es titular de un 0,001% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un 0,003% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.

- El Consejero Delegado, D. Juan Béjar Ochoa es titular de un porcentaje del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. inferior al 0,001%.

- El Consejero D. Nicolás Villen Jiménez es titularde un 0,006% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un porcentaje inferior al 0,001% del capital social de una sociedad del sector de las infraestructuras.

- El Consejero D. José María Pérez Tremps es titular de un 0,001%] del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un 0,002% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.

- El Consejero D. Fernando Abril-Martorell Hernández es titular de un 0,001% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un porcentaje inferior al 0,001% del capital social de una sociedad del sector de las infraestructuras.

- El Consejero D. José Fernando Sánchez-Junco Mans es titular de un 0,003% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

- El Consejero D. Jaime Bergel Sainz de Baranda es titular de un 0,005% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos que se mantienen en compañías participadas directa o indirectamente por la Sociedad o por los grupos empresariales partícipes en los accionistas de esta Sociedad (Grupo Ferrovial, Grupo Cintra), no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad por parte de los Consejeros de la sociedad.

c) Stock Option

Algunos Consejeros (en ningún caso los externos independientes) y Directivos de la Sociedad participan en programas de retribución referenciados al valor de la acción y planes de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A.

d) Retribuciones satisfechas a los auditores de cuentas

El importe de los honorarios de la firma de auditoría que audita a la Sociedad para el ejercicio 2004 asciende a 48 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 se han satisfecho honorarios por 513 miles de euros adicionales por otros trabajos distintos a los de auditoría.

En cuanto a otras firmas de auditoría se han satisfecho 203 miles de euros por otros trabajos distintos a los de auditoría.

21. Hechos posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes acontecimientos:

- Desembolso de la inversión en la concesión Chicago-Skyway Concesión Co.Con fecha 26 de enero de 2005, Cintra ha procedido al desembolso de 374.000 miles de euros. Dicha cantidad se corresponde con el 55% de la parte del precio pagado por la mencionada infraestructura que no se ha financiado con deuda de terceros.

- Tras la adjudicación en el 2004 del contrato que convierte a Cintra en Socio Estratégico del Departamento de Transportes del Estado de Tejas para el diseño y planificación del Trans Texas Corridor, el mayor plan de infraestructuras promovido en Estados Unidos hasta la fecha, Cintra ha procedido en el inicio del 2005 a la constitución del conjunto de sociedades a través de las cuales gestionará el mencionado contrato.

- El 6 de enero de 2005 la Corte Superior de Justicia de Ontario se ha pronunciado rechazando la apelación presentada por la Provincia y confirmando nuevamente la posición de la sociedad con respecto al litigio relacionado con el aumento de los peajes descrito en la nota 21 de la presente Memoria. El 21 de enero de 2005, la Provincia presentó nuevamente recurso ante la Corte de Apelación de Ontario. En el caso de que sea admitido a trámite, se espera que el recurso se resuelva antes de finales de 2005.

22. Cuadro de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004:

APLICACIONES	Miles de Euros Ejercicio 2004	Miles de Euros Ejercicio 2003	ORÍGENES	Miles de Euros Ejercicio 2004	Miles de Euros Ejercicio 2003
Gastos de Establecimiento y Formalización de deudas	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	261.883	54.487
Adquisiciones de inmovilizado:			Retiros de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	13	-	Inmovilizaciones inmateriales	-	-
Inmovilizaciones materiales	271	85	Inmovilizaciones materiales	-	-
Adiciones Inmovilizado Financiero	632.498	45.804	Enajenación de Inmovilizado Financiero	143.266	-
Aplicación de provisión de riesgos y gastos	11.013		Devolución fondos propios de sociedades participadas	-	65.165
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	3.165	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.066	-
Desembolsos pendientes s/ acciones	-	12.296			
Reducciones de capital (Nota 11)	-	-	Cancelación de créditos a largo	-	-
Cancelación deudas a largo plazo	12.703	-	Aumentos de capital	348.086	-
			Aumento de deudas a largo plazo	715	-
TOTAL APLICACIONES	**656.498**	**61.350**	**TOTAL ORÍGENES**	**755.015**	**119.652**
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	**98.518**	**58.302**	**EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)**		
TOTAL	**755.016**	**119.652**	**TOTAL**	**755.016**	**119.652**

VARIACIÓN DEL CAPITAL	Miles de Euros 2004 Aumento	Miles de Euros 2004 Disminución	Miles de Euros 2003 Aumento	Miles de Euros 2003 Disminución
Deudores	5.069	0	6.927	0
Acreedores a corto plazo	0	347.068	10.308	0
Inversiones financieras temporales	440.574	0	40.340	0
Tesorería	0	30	706	0
Ajustes por periodificación	0	27	21	0
TOTAL	**445.643**	**347.125**	**58.302**	**0**
VARIACIÓN DEL CAPITAL	**98.518**		**58.302**	

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostradas en los cuadros de financiación, es la siguiente:

	2004	2003
Resultado contable - Beneficio (Pérdida)	265.754	74.203
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	2.006	2.037
Amortización Gastos a distribuir en varios	0	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-715	912
Dotación provisiones inmovilizado y riesgos y	18.631	51.170
Aplicación provisión riesgos y gastos	-23.793	-73.835
Beneficio en retiros de inmovilizado financiero	0	0
Pérdida en Venta de Inmovilizado Financiero		0
Recursos procedentes de las operaciones	**261.883**	**54.487**

23. Flujo de Caja

El flujo de caja de Cintra a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2003	2004
Flujos de tesorería de actividades ordinarias	**100.128**	**74.454**
Cobros a Clientes	18.577	13.541
Pagos a Proveedores y al Personal	-17.967	-18.132
Dividendos Recibidos	25.978	32.308
Devoluciones de Fondos Propios	73.540	46.737
Flujos de tesorería de actividades de inversión	**-55.459**	**35.290**
Adquisición de sociedades dependientes	-55.459	-117.175
Venta de sociedades dependientes / Acciones Propias	0	152.465
Flujos de tesorería de actividades de financiación	**-3.470**	**315.487**
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias	0	348.087
Pagos por Salida a Bolsa	0	-19.096
Impuestos asociados a emisión de acciones ordinarias	-119	0
Amortización de deuda	-5.397	-62
Intereses y comisiones pagadas	-993	-1.547
Prestamos a Concesiones	0	-15.000
Intereses recibidos	3.039	3.105
(Disminución)/aumento de tesorería y otros activos líquidos equivalentes	**41.199**	**425.231**
Al inicio del ejercicio	**26.753**	**68.006**
(Disminución)/aumento de tesorería y otros activos líquidos equivalentes	41.199	425.231
Al cierre del ejercicio	**67.952**	**493.237**

La disminución del flujo de actividades ordinarias es debido fundamentalmente a que Europistas en el 2004 reparte 21.339 miles de euros menos que en el 2003, y además los cobros de clientes son inferiores con respecto al año anterior en 5.036 miles de euros.

Si se descuenta el efecto de la OPV de 152.465 miles de euros, el flujo negativo de actividades de inversión aumenta en 61.716 miles de euros por mayores adquisiciones de sociedades, fundamentalmente recoge la compra del 15% adicional de Ausol por 50.000 miles de euros.

Si se descuenta el efecto de la OPS de 348.087 miles de euros y el de los pagos de salida a Bolsa de 19.096 miles de euros, el flujo negativo de actividades de financiación aumenta en 13.504 miles de euros debido fundamentalmente a un crédito concedido a Cintra Aparcamientos por 15.000 miles de euros.

El detalle y composición de las distintas partidas del flujo de caja son las siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2003	2004
Flujos de tesorería de actividades ordinarias	**100.128**	**74.454**
Cobros a Clientes	18.577	13.541
Pagos a Proveedores y al Personal	-17.967	-18.132
Dividendos Recibidos	25.978	32.308
Autopista del Sol, S.A.	*6.370*	*5.329*
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	*7.556*	*5.464*
Autopista Trados 45, S.A.	*0*	*3.533*
Europistas	*12.052*	*17.982*
Devoluciones de Fondos Propios	73.540	46.737
Autopista de Toronto, S.L	*46.271*	*46.737*
Europistas	*27.269*	*0*
Flujos de tesorería de actividades de inversión	**-55.459**	**35.290**
Adquisición de sociedades dependientes	-55.459	-117.175
Autopista del Sol, S.A.	*0*	*-50.000*
Inversora Autopistas del Sur, S.L.	*-39.752*	*-38.100*
Euroscut Norte Litoral, S.A.	*-12.549*	*-29.284*
Euroscut Algarve, S.A.	*-3.158*	*0*
Cintra Colombia, Ltda.	*0*	*209*
Venta de sociedades dependientes / Acciones Propias	0	152.465
Flujos de tesorería de actividades de financiación	**-3.470**	**315.487**
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias	0	348.087
Pagos por Salida a Bolsa	0	-19.096
Impuestos asociados a emisión de acciones ordinarias	-119	0
Amortización de deuda	-5.397	-62
Intereses y comisiones pagadas	-993	-1.547
Prestamos a Concesiones	0	-15.000
Intereses recibidos	3.039	3.105
(Disminución)/aumento de tesorería y otros activos líquidos equivalentes	**41.199**	**425.231**
Al inicio del ejercicio	**26.753**	**68.006**
(Disminución)/aumento de tesorería y otros activos líquidos equivalentes	41.199	425.231
Al cierre del ejercicio	**67.952**	**493.237**

Anexo I

Información de Sociedades del Grupo y Asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Autopista del Sol Concesionaria Española de Autopistas, S.A. (AUTOPISTA DEL SOL, S.A.) (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2, 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	85,00%		85,00%
Autopista Terrasa–Manresa, S.A. Concesionaria de la Generalitat de Catalunya (AUTEMA) (a)	Autopistas C.16 Km 41 – Apartado de Correos 83 08296 Castellbell i El Vilar (Barcelona)	Concesionaria Autopistas	Cintra	76,28%		76,28%
Autopista Trados-45, S.A. (a)	C/ Orense 70, 8ª., 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	50,00%		50,00%
Inversora Autopistas del Sur (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 , 28020 Madrid	Holding	Cintra	45,00%	8,12%	53,12%
			Europistas	25,00%		25,00%
Autopista Madrid Sur, C.E, S.A (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 , 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra		53,12%	53,12%
			Inversora Autopistas del Sur	100,00%		100,00%
			Europistas		25,00%	25,00%
Inversora Autopistas de Levante, S.L. (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2, 28020 Madrid	Holding	Cintra	50,00%	12,99%	62,99%
			Europistas	40,00%		40,00%
Autopista Madrid Levante C.E.S.A. (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2, 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra		62,99%	62,99%
			Inversora Autopistas de Levante	100,00%		
			Europistas		40,00%	40,00%
Autopista de Toronto, S.L.	Pza. Manuel Gómez Moreno 2. 28020 Madrid	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
407 Toronto Highway B.V.	Shawinskylaan 1725, 1077 Amsterdam (Holanda)	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
407 International Inc. (b)	Operation Center 6300 Steels Avenue West. Woodbridge On L4H 151 (Canadá)	Concesionaria Autopista	Cintra		53,23%	53,23%
			407 Toronto Highway B.V.	53,23%		53,23%
407 ETR Concession Company Limited (b)	Operation Center 6300 Steels Avenue West. Woodbridge On L4H 151 (Canadá)	Concesionaria Autopista	Cintra		53,23%	53,23%
			407 Toronto Highway B.V.		53,23%	53,23%
			407 International Inc	100,00%		100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Cintra Sucursal Portugal	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Sucursal	Cintra	100,00%		100,00%
Algarve Internacional, B.V (a)	Strawinskylaan 1725, 1077 Amsterdam	Financiera	Cintra	77,00%		77,00%
Euroscut Soc. Concesionaria Da Scut – Algarve (a)	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Concesionaria Autopista	Cintra	77,00%		77,00%
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Euroscut do Norte Litoral, S.A. , S.A. (a)	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Concesionaria Autopista	Cintra	75,53%		75,53%
Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte de Chile, Ltda. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18°, Santiago de Chile (Chile)	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
Autopista del Maipo, S.A. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18°, Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		100,00%	100,00%
			Cintra Chile, Ltda.	100,00%		100,00%
Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria, S.A. (a) (Temuco-Río Bueno, S.A.)	Avda. Andrés Bello 2711, 18°, Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		75,00%	75,00%
			Cintra Chile, Ltda.	75,00%		
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria, S.A. (a) (Collipulli-Temuco, S.A.)	Avda. Andrés Bello 2711, 18°, Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		100,00%	100,00%
			Cintra Chile, Ltda.	100,00%		
Ruta 5 tramo Talca-Chillán, S.A. (a)	Avda. Apoquindo 4445, 5° Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		43,42%	43,42%
			Cintra Chile, Ltda.	43,42%		43,42%
Cintra Aparcamientos, S.A. (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 28020 Madrid	Concesionaria Aparcamientos	Cintra	99,92%		99,92%
Aparva S.L.	C/ Ronda 1, 1° San Sebastián	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparacamientos	100,00%		100,00%
Dornier, S.A. Sociedad Unipersonal (a)	Pza.Manuel Gómez Moreno 2. 28020 Madrid	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00%		100,00%
Femet, S.A.(a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2. 28020 Madrid	Comercializadora	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	0,05%	99,95%	100,00%
			Dornier	99,95%		99,95%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que ostenta la participación	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Guadianapark, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno 2. 28020 Madrid	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		74,94%	74,94%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	75,00%		75,00%
Estacionamientos de Río Piedras, Inc. (c)	C/ De los Mirtos 183 S. Juan Puerto Rico (Puerto Rico)	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		74,94%	74,94%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	75,00%		75,00%
Balsol 2001, S.A	C/ Torre de Sant Daniel 41 Gerona	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	50,00%	50,00%	100,00%
			Dornier	50,00%		50,00%
Estacionamientos Alhóndiga, S.A	Avda Sabino Arana 20. Bilbao	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		49,96%	49,96%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	50,00%		50,00%
Estacionamiento y Galeria Indautxu, S.A.	Plaza de Indautxu s/n. Bilbao	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00%		100,00%
Aparcament Escaldes Centre, S.A	Els Carrers A 2 y 4 Andorra	Concesionaria Aparcamientos			99,92%	99,92%
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A. (EGUISA) (c)	C/ Legazpi 1, 1 20004 San Sebastián	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	50,00%	50,00%	100,00%
			Aparva S.L.	50,00%		50,00%
Aparcamientos Guipuzcoanos	C/ Legazpi 1, 1 20004 San Sebastián	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		99,92%	99,92%
			Cintra Aparcamientos, S.A		100,00%	100,00%
			Aparva S.L.		50,00%	50,00%
			Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	100,00%		100,00%
Infoser Estacionamientos, AIE	C/ Manuel Sivela 8 Madrid	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		33,30%	33,30%
			Cintra Aparcamientos, S.A.		33,33%	33,33%
			Dornier	33,33%		33,33%
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Avda de Ordoño II, 10 León	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		42,97%	42,97%
			Cintra Aparcamientos, S.A.		43,00%	43,00%
			Dornier	43,00%		43,00%
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A. SMASSA (c)	C/ Tejón y Rodríguez 7 Málaga	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		24,48%	24,48%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	24,50%		24,50%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que ostenta la participación	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A. (ESSEX)	Pasco San Francisco 18, 06001 Badajoz	Concesionaria Aparcamientos	Cintra		24,98%	24,98%
			Cintra Aparcamientos, S.A.	25,00%		25,00%
Autostrada Poludnie, S.A.	C/ Marszalkowska 82. Varsovia (Polonia)	Holding	Cintra	50,00%		50,00%
Taliter, S.A.	Principe de Vergara 135 28002 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	100,00%		100,00%
Laertida S.L.	Principe de Vergara 135 28002 Madrid	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
Eurolink Motorway (a)	Cloncurry (Meadowbrook) Enfield Co. Meath Ireland	Concesionaria Autopista	Cintra	93,00%		93,00%
Financinfrastructures Ltda.	Cloncurry (Meadowbrook) Enfield Co. Meath Ireland	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
Europistas, Concesionaria Española, S.A. (a)	C/ Principe de Vergara 132, 10ª 28002 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	32,49%		32,49%

(a) Sociedades auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(b) Sociedades coauditadas por Deloitte y PriceWaterhouseCoopers

(c) Sociedades auditadas por otros auditores

Anexo II

Inversión en Empresas del Grupo y Asociadas

Sociedad	Miles de euros				
	Accionista	Valor Inversión	Desembolso Pendiente	Provisiones	Valor Neto Inversión
Grupo					
Autopista del Sol, S.A.	Cintra	199.468	-1.017	0	198.451
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	Cintra	33.260	0	0	33.260
Autopista Trados-45, S.A.	Cintra	13.824	0	0	13.824
Inversora Autopistas del Sur, S.L.	Cintra	98.874	0	-739	98.135
Inversora Autopistas del Sur, S.L.	Europistas	54.929	0	-406	54.523
Autopistas Madrid Sur, CE SA	Inv. Autp. del Sur	602.990	0	-515	602.475
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Cintra	8.689	0	0	8.689
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Europistas	11.167	0	0	11.167
Autopista de Madrid Levante, S.A.	Inv. Autp. Levante	82.618	0	0	82.618
Autopista de Toronto, S.L.	Cintra	218.283	0	0	218.283
407 Toronto Highway BV	Cintra	360.038	0	0	360.038
407 ETR Concession	407 International Inc.	1.060.710	0	0	1.060.710
Cintra Sucursal Portugal	Cintra	6	0	0	6
Algarve International BV	Cintra	14	0	0	14
Euroscut Norte Litoral, S.A.	Cintra	76.102	0	0	76.102
Euroscut Algarve, S.A.	Cintra	35.312	0	0	35.312
Grande Porto	Cintra	36	0	0	36
Cintra Chile, Ltda.	Cintra	304.912	0	-41.372	263.540
Autopista del Maipo, S.A.	Cintra Chile, Ltda.	128.672	0	0	128.672
Temuco-Rio Bueno, S.A.	Cintra Chile, Ltda.	41.200	0	0	41.200
Collipulli-Temuco, S.A.	Cintra Chile, Ltda.	85.878	0	0	85.878
Cintra Aparcamientos, S.A.	Cintra	62.568	0	0	62.568
Aparva, S.L.	Cintra Aparcamientos,	30.745	0	0	30.745
Dornier, S.A	Cintra Aparcamientos,	21.313	0	0	21.313
Femet, S.A	Cintra Aparcamientos,	7	0	0	7
	Dornier	1.405	0	0	1.405
Guadianapark, S.A	Cintra Aparcamientos,	1.269	0	0	1.269
Estacionamientos Río Piedras, Inc	Cintra Aparcamientos,	356	0	0	356
Balsol 2001, S.A	Cintra Aparcamientos,	1.496	0	0	1.496
	Dornier	1.385	0	0	1.385
Estacionamientos Alhóndiga, S.A	Cintra Aparcamientos,	1.050	0	0	1.050
Estacionamiento y Galería Indautxu, S.A.	Cintra Aparcamientos,	60	0	0	60
Aparcament Escaldes Centre, S.A	Cintra Aparcamientos,	60	0	0	60
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A	Cintra Aparcamientos,	9.718	0	0	9.718
Autostrada Poludnie, S.A.	Cintra	6.118	-4.599	-52	1.467
Taliter, S.A.	Cintra	60	0	-1	59
Laertida, S.L.	Cintra	3	0	-1	2
Cintra Colombia, Ltda	Cintra	0	0	0	0
Asociadas					
Talca-Chillán, S.A.	Cintra Chile, Ltda.	20.053	0	0	20.053
Europistas, S.A.	Cintra	23.779	0	0	23.779
Infoser Estacionamientos, AIE	Dornier	60	0	0	60
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier	452	0	0	452
Soc. Municip.Aparcamientos y Servicios, S.A	Cintra Aparcamientos,	3.757	0	0	3.757
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos,	90	0	0	90

Anexo III

Fondos Propios Empresas del Grupo y Asociadas

Sociedad	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Fondos Propios
Grupo					
Autopista del Sol, S.A.	143.058	34.668	23.184	0	200.910
Autopista Terrasa–Manresa, S.A. , S.A.	69.411	2.515	14.031	-6.000	79.957
Autopista Trados-45, S.A., S.A.	27.648	3.122	7.599	0	38.369
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	44.184	157.529	-17.547	0	184.166
Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.	150.748	452.242	-515	0	602.475
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	21.459	6.459	-845	0	27.073
Autopista Madrid Levante	51.672	30.946	0	0	82.618
Autopista de Toronto, S.L.	218.283	-154.413	2.353.626	-2.154.859	262.637
407 Toronto Highway BV	18	-62.290	446.060	-248.498	135.290
407 ETR Consolidado	531.543	118.112	77.502	-52.964	674.193
Cintra Sucursal Portugal	6	-101	15	0	-80
Algarve International BV	18	788	431	0	1.237
Euroscut Norte Litoral, S.A.	100.757	11	0	0	100.768
Euroscut Algarve, S.A.	45.266	-1	-1.225	0	44.040
Cintra Chile, Ltda.	307.875	-12.574	-3.788	0	291.513
Autopista del Maipo, S.A.	112.822	-7.762	13.218	0	118.278
Temuco-Río Bueno, S.A.	53.107	-329	6.761	0	59.539
Collipulli-Temuco, S.A.	83.972	-21.160	4.838	0	67.650
Cintra Aparcamientos, S.A.	67.701	12.272	12.950	0	92.923
Aparva, S.L.	30.745	0	1.676	0	32.421
Dornier, S.A	6.010	9.495	5.038	0	20.543
Fernet, S.A	60	1.187	144	0	1.391
Guadianapark, S.A	1.503	122	61	0	1.686
Estacionamientos Río Piedras, Inc	2.628	-3.031	-15	0	418
Balsol 2001, S.A	2.080	37	56	0	2.173
Estacionamientos Alhóndiga, S.A	2.100	0	0	0	2.100
Estacionamiento y Galería Indautxu, S.A.	60	14	263	0	337
Aparcament Escaldes Centre, S.A	60	306	36	0	402
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A	4.800	11.527	3.629	-3.624	16.332
Apargui, S.L.	3	0	0	0	3
Autostrada Poludnic, S.A.	12.290	-202	0	0	12.088
Taliter, S.A.	60	0	-1	0	59
Laertida, S.L.	3	0	-1	0	2
Eurolink Motorway	0	0	0	0	0
Asociadas					
Talca-Chillan, S.A.	49 904	-25.787	4.558	0	28.675
Europistas	57 709	47.330	56.400	-35.331	126.108
Infoser Estacionamientos, AIE	180	-21	55	0	214
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	1.052	302	558	0	1.912
Sociedad Municipal Aparcamientos y Servicios, S.A	12.020	3.308	1.861	0	17.189
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	361	40	15	0	416

INFORME DE GESTION

Ejercicio 2004

Cintra

INFORME DE GESTION 2004

0. BASES DE PRESENTACIÓN

Dado que la principal actividad de Cintra, S.A. es la gestión y dirección de las actividades de sus sociedades participadas, el presente informe de gestión se realiza analizando la evolución consolidada de las actividades en las que Cintra participa.

El informe de gestión que se presenta a continuación desarrolla el contenido de las cuentas anuales que Cintra y su Grupo consolidado presentan a sus accionistas. Estas cuentas se han elaborado teniendo en cuenta la reestructuración accionarial llevada a cabo con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad. Es preciso tener en cuenta, por lo tanto, que el ejercicio 2004 presenta las siguientes diferencias con respecto al 2003:

- Incorporación de la actividad de aparcamientos únicamente correspondiente los últimos tres meses del ejercicio.
- Reducción de la participación en la autopista canadiense 407 ETR desde un 67,10% a un 53,23% (reducción de un 13,87%) también durante los últimos tres meses del ejercicio.

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2004

1. Principales Magnitudes

El importe Neto de la Cifra de Negocio ha presentado una evolución favorable, aumentando en un 23,74% con respecto al ejercicio anterior. En la misma línea se encuentran el resultado bruto de explotación (EBITDA), que crece un 24,59%, situándose en 336.630 miles de euros y el resultado neto de explotación (EBIT) que crece un 22,45%, hasta los 263.681 miles de euros.

El resultado neto de Cintra alcanzó los 143.699 miles de euros, un 27,1% por debajo del conseguido el ejercicio anterior, que alcanzó los 197.129 miles de euros. Sin embargo, es preciso hacer en ambos años el ejercicio de eliminar, para 2004 el efecto de los resultados extraordinarios de la operación de salida a Bolsa y para 2003 el efecto de la reversión de la provisión Chile. Se obtiene así un Resultado Neto ex salida a Bolsa y provisiones que crece entre 2003 y 2004 un 3,76% hasta los 124.649 miles de euros.

La evolución de las principales variables financieras y operativas se muestra a continuación:

Financieras

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Resultado neto	143.699	197.129	-27,10
Resultado neto ex salida a Bolsa y prov.	**124.649**	**120.128**	**3,76**
BPA ex salida a Bolsa y prov. Ajustado (*)	**0,25**	**0,24**	**3,76**
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	336.630	270.198	24,59
Resultado Neto de Explotación	263.681	215.330	22,45
INCN	483.901	391.058	23,74
Posición Neta de Tesorería	-4.618.333	-4.446.797	3,86
Flujo de Operaciones Matrices	80.549	97.787	-17,63
Flujo de Operaciones Concesionarias	334.500	241.143	38,71
Inversión Bruta Matrices Autopistas	124.644	46.046	170.69
Inversión Bruta Aparcamientos	3.403	-	n/a

(*) Ajustado al número de acciones de diciembre 2004

		dic-04	dic-03	Var (%)
Evolución Tráfico Autopistas				
407 ETR (Mill. Vehículos Km. recorridos)		1.960	1.824	7,46
Autema	(IMD)	18.326	16.962	8,04
Ausol I	(IMD)	19.340	18.199	6,27
Ausol II	(IMD)	16.565	14.915	11,06
M-45	(IMD)	80.280	80.296	-0,02
Europistas	(IMD)	21.941	20.924	4,86
Radial 4	(IMD)	6.419	-	n/a
Talca-Chillán	(IMD)	35.199	33.153	6,17
Temuco-Río Bueno	(IMD)	15.844	14.504	9,24
Collipulli-Temuco	(IMD)	24.386	23.258	4,85
Santiago-Talca	(IMD)	57.782	53.599	7,80
Euroscut Algarve	(IMD)	17.960	—	n/a
Plazas de Aparcamiento		207.447	181.150	14,52
Rotación		48.451	44.663	8,48
Zona Azul		134.876	115.502	16,77
Residentes		24.120	20.985	14,94
Porcentaje de ocupación (rotación)		18,61%	18,25%	1,97

2. Análisis de Resultados

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	**483.901**	**391.058**	**23,74**
Otros Ingresos	13.466	25.909	-48,03
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	559	-	n/a
Total Ingresos de Explotación	497.926	416.967	19,42
Gastos Externos y de Explotación	-108.248	-105.990	2,13
Gastos de Personal	-53.048	-40.779	30,09
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	**336.630**	**270.198**	**24,59**
Margen Bruto de Explotación	**69,57%**	**69,09%**	**0,68**
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-34.668	-27.585	25,68
Dotaciones al Fondo de Reversión	-30.615	-21.245	44,10
Variación Provisiones de Circulante	-7.666	-6.037	26,98
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	**263.681**	**215.331**	**22,45**
Margen Neto de Explotación	**54,49%**	**55,03%**	**-1,04**
Ingresos Financieros	24.315	21.585	12,65
Gastos Financieros	-75.038	-52.462	43,03
Resultado Financiero	-50.723	-30.877	64,27
Resultados por Puesta en Equivalencia	11.386	7.283	56,35
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-9.231	-7.276	26,87
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	215.113	184.461	16,62
Resultado Extraordinario	100.805	92.404	9,09
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**315.918**	**276.865**	**14,11**
Impuesto sobre Beneficios	-134.741	-45.496	196,16
RESULTADO CONSOLIDADO	181.177	231.369	-21,69
Resultado Atribuido a Socios Externos	-37.478	-34.240	9,46
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	**143.699**	**197.129**	**-27,10**
Tasa impositiva	42,65%	16,43%	159,55

El resultado neto atribuible a Cintra ajustado, sin el efecto de los resultados extraordinarios generados por la operación de salida a Bolsa y por la provisión Chile, sería el siguiente:

AJUSTES (al resultado neto atribuible)			
A Resultado Extraordinario:			
Reversión Provisión Chile	-	-77.000	n/a
Plusvalía Salida a Bolsa	119.060	-	n/a
Gastos Salida a Bolsa	22.181	-	n/a
A Impuestos:			
Reconocimiento Impuesto Diferido Reestructuración Societaria	77.830	-	n/a
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AJUSTADO	**124.649**	**120.128**	**3,76**

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del 23,74%.

La evolución de esta magnitud, por actividades y en las principales sociedades, es la siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Autopistas	451.838	382.133	18,24
407-ETR	237.172	220.762	7,43
Ausol	52.808	47.630	10,87
Autema	33.749	29.755	13,42
Autopistas chilenas	76.052	68.001	11,84
Otras autopistas	52.058	15.985	225,67
Aparcamientos	28.883	-	n/a
Matrices autopistas	4.527	8.925	-49,28
Otros (*)	-1.347	-	n/a
Total	**483.901**	**391.058**	**23,74**

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que explican las variaciones son:

- Concesionarias de Autopistas: en Canadá mejora por mayor tráfico, incremento de tarifas y empeora por efecto negativo del tipo de cambio (1,99%); mejora e incremento los de tráficos e ingresos en las autopistas españolas, junto a la apertura desde abril de la Autopista Madrid-Sur (Radial 4); entrada de explotación de Euroscut Algarve; evolución positiva de los tráficos e ingresos en las autopistas chilenas;
- Aparcamientos: incremento producido por la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, en octubre de 2004.

La distribución de las ventas por áreas geográficas es la siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	% Total	dic-03	% Total
España	137.057	28,37	95.446	24,41
Resto de Europa	33.210	6,82	6.426	1,64
Canadá	237.172	49,01	220.762	56,45
Chile	76.463	15,80	68.424	17,50
Total	**483.901**	**100,00**	**391.058**	**100,00**

En el ejercicio 2004, los países con mayor aportación a la facturación del Grupo son Canadá (49,01%), España (28,37%), Chile (15,80%) y resto de Europa (6,82%).

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Autopistas	332.235	274.316	21,11
407-ETR	172.690	158.789	8,75
Ausol	42.793	38.583	10,91
Autema	25.905	23.090	12,19
Autopistas chilenas	51.808	45.013	15,10
Otras autopistas	39.039	8.841	341,58
Aparcamientos	10.149	_	n/a
Matrices autopistas	-5.754	-4.118	39,73
Total	**336.630**	**270.198**	**24,59**

El margen bruto de explotación, a diciembre de 2004, se sitúa en un 69,57%, frente al 69,09% a diciembre de 2003.

2.4 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Autopistas	266.004	222.070	19,78
407-ETR	142.357	130.816	8,82
Ausol	35.937	31.926	12,57
Autema	22.858	20.606	10,93
Autopistas chilenas	40.698	33.848	20,24
Otras autopistas	24.154	4.874	395,55
Aparcamientos	6.083	-	n/a
Matrices autopistas	-8.405	-6.740	24,70
Total	**263.681**	**215.330**	**22,45**

2.5 Resultado Financiero

(datos en miles de euros)	dic 04	dic 03
Concesionarias de autopistas	-47.487	-27.156
Aparcamientos	-735	-
Matrices autopistas	-2.501	-3.721
Total	**-50.723**	**-30.877**

El resultado financiero empeora en 19.846 miles de euros respecto al registrado a diciembre de 2003, principalmente por:

- Canadá aumenta en 9.727 miles de euros por la componente inflacionaria de los RRB´s y por los gastos de refinanciación anticipada;
- Euroscut Algarve aumenta en 5.736 miles de euros por la entrada en explotación, que implica la no activación de los gastos y la aplicación de la normativa ICAC;
- Ausol empeora en 2.480 miles de euros debido al cambio en la contabilización de las diferencias entre el gasto financiero real y el gasto financiero previsto en el Plan Económico Financiero.

2.6 Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en 11.387 miles de euros, frente a 7.284 miles de 2003. La diferencia se explica, principalmente, por mayor aportación de Talca-Chillán, por importe de 2.363 miles de euros, debido a la aplicación del MDI en 2004, y de Europistas, por importe de 1.602 miles de euros, por mayores tráficos.

2.7 Fondo de Comercio

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03
Ausol	2.398	1.114
Europistas	829	829
Algarve	23	11
407 ETR	4.599	4.681
Autopista del Maipo	657	641
Aparcamientos	725	-
Total	**9.231**	**7.276**

La amortización de Fondo de Comercio pasa de 7.276 miles de euros a diciembre de 2003 a 9.231 miles de euros a diciembre de 2004. Las principales variaciones se deben a:

- Compra por parte de Cintra, S.A. del 10% adicional de Ausol, lo que origina un Fondo de Comercio de Consolidación de 25.676 miles de euros;
- Con la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, se incorporan los Fondos de Comercio de Consolidación del subgrupo de aparcamientos correspondientes a Cintra Aparcamientos, S.A., Dornier y Balsol.

2.8 Resultados Extraordinarios

Ascienden a 100.805 miles de euros generados en 2004 frente a 92.404 miles de euros de 2003.

Los principales componentes del resultado en el año son:

- Plusvalía generada por la salida a Bolsa de Cintra, S.A., por importe de 119.060 miles de euros, como consecuencia de la venta de autocartera generada en la operación de reestructuración previa a la salida;
- Gastos generados por la salida a Bolsa de Cintra, S.A., por importe de 22.181 miles de euros;

2.9 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 134.741 miles de euros, que representa una tasa impositiva del 42,65%.

El aumento de la tasa impositiva frente a la registrada en el ejercicio 2003, que fue del 16,43%, se debe principalmente al registro de un gasto por impuesto diferido de 77.830 miles de euros como consecuencia de la reestructuración societaria previa a la salida a Bolsa. Así:

	dic-04	dic-03
Tasa Impositiva:		
Sobre Resultado Antes de Impuestos	42,65%	16,43%
Sobre Resultado Antes de Impuestos Ajustado	29,53%	22,76%

2.10 Resultado Neto

El resultado neto a diciembre de 2004 asciende a 143.699 miles de euros, frente a 197.129 miles de euros en el año anterior, lo que supone una disminución del 27,10%.

El resultado de 2004 incluye el impacto de la plusvalía generada por la salida a Bolsa de Cintra, S.A., así como los gastos de salida a Bolsa y los impuestos diferidos reconocidos como consecuencia de la reestructuración societaria. El resultado de 2003 incluye el resultado extraordinario generado con motivo de la reversión de parte de la provisión que se tenía dotada en relación con las sociedades concesionarias de autopistas en Chile por un importe de 77.000 miles de euros en 2003. Dicha reversión tiene su origen en la firma con el gobierno chileno en las autopistas Santiago-Talca, Collipulli-Temuco del denominado Mecanismo de Garantía de Demanda (MDI), que supone una disminución de los riesgos existente en dichas concesiones.

3. Análisis Áreas de Negocio

Autopistas

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	451.838	382.133	18,24
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	332.235	274.316	21,11
Margen bruto de explotación	**73,53%**	**71,79%**	**2,42**
Resultado neto de explotación	266.004	222.070	19,78
Margen neto de explotación	**58,87%**	**58,11%**	**1,31**

La evolución de las principales autopistas, al 100%, es la siguiente:

407-ETR

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	237.172	220.762	7,43
Resultado neto de explotación (EBIT)	142.357	130.816	8,82
Margen neto de explotación	**60,02%**	**59,26%**	**1,28**
Tipo de cambio CAD/EUR	1,6147	1,5832	1,99

(datos en miles de dólares canadienses, antes de homogeneizaciones de consolidación)

	dic-04	dic-03(*)	Var (%)
Ventas	382.961	343.298	11,55

(*) Los datos del ejercicio 2003 en dólares canadienses y antes de homogeneizaciones de consolidación bajo normas españolas, han sufrido una reformulación para mantener la comparabilidad con el ejercicio 2004.

Tráfico	dic 04	dic 03	Var %
Viajes Diarios (media anual)	271.892	258.125	5,33
Km. Recorridos (millones)	1.960	1.824	7,46

El incremento en las ventas está causado por un aumento en el tráfico (7,46% en términos de kilómetros recorridos) y por la subida de tarifas (7,32% ponderada para los 11 meses de su aplicación), minorado parcialmente por un mayor porcentaje de penetración del "transponder" que supone menores ingresos por comisión de vídeo.

La mejora en el resultado neto de explotación corresponde fundamentalmente al incremento de las ventas, por lo comentado anteriormente, minorado por un incremento del 5,4% en los gastos de explotación (mayores gastos de mantenimiento invernal, de cobros y de envío de facturas), la reversión en 2003 de la provisión dotada por el "Provincial Capital Tax", por importe de 6.100 miles de dólares canadienses, y un incremento del 7,7% en los gastos de gestión corriente (mayores gastos en asesoría legal incurridos).

Ausol

(datos en miles de euros)

Ausol Total	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	52.808	47.630	10,87
Resultado neto de explotación (EBIT)	35.937	31.926	12,57
Margen neto de explotación	**68,05%**	**67,03%**	**1,52**
Ausol I			
Ventas	42.977	39.271	9,44
Resultado neto de explotación (EBIT)	30.761	27.806	10,63
Margen neto de explotación	**71,54%**	**70,81%**	**1,03**
IMD	**19.340**	**18.199**	**6,27**
Ausol II			
Ventas	9.831	8.359	17,61
Resultado neto de explotación (EBIT)	5.176	4.119	25,67
Margen neto de explotación	**52,65%**	**49,28%**	**6,84**
IMD	**16.565**	**14.915**	**11,06**

El incremento en las ventas está causado por un aumento del tráfico y de las tarifas (3,24% y 2,75% en Ausol I y II respectivamente). En Ausol II a los incrementos de tráfico y tarifas hay que añadir una reducción de las bonificaciones por habitualidad y un incremento en otros ingresos procedentes principalmente de las Áreas de Servicio y del acuerdo con Euroferrys, para el alquiler de espacio para la venta de sus tickets.

La mejora en el resultado neto de explotación es, en parte, debido a la aplicación de la provisión por la congelación de las tarifas de 2000, por importe de 412 miles de euros.

Autema

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	33.749	29.755	13,42
Resultado neto de explotación (EBIT)	22.858	20.606	10,93
Margen neto de explotación	**67,73%**	**69,25%**	**-2,19**
IMD	**18.326**	**16.962**	**8,04**

El incremento producido en las ventas es superior al resultado de la aplicación del incremento del tráfico (8,04%) y de tarifas (3,42%) debido a las particularidades que definen a la sociedad concesionaria tanto en

tráfico (medidas de gratuidad en el peaje de Les Fonts) como en tarifas (diferentes compensaciones recibidas de la Generalitat).

La reducción en el resultado neto de explotación se debe fundamentalmente a la imputación a resultados del gasto por el IBI sin la bonificación del 95%, que históricamente se había venido aplicando.

Autopistas Chilenas

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	76.052	68.001	11,84
Resultado neto de explotación (EBIT)	40.698	33.848	20,24
Margen neto de explotación	**53,51%**	**49,78%**	**7,49**

La mejora en el resultado neto de explotación es debida a las subidas de tráfico, entre un 5% y un 10%, y al incremento de las tarifas del 1,07%, junto a los ahorros adicionales en gastos de explotación, principalmente localizadas en el gasto de amortización de Talca - Chillán (por el incremento del plazo de la concesión derivado de la firma del MDI).

M-45

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	21.097	19.096	10,48
Resultado neto de explotación (EBIT)	14.401	12.367	16,45
Margen neto de explotación	**68,26%**	**64,76%**	**5,40**
IMD	**80.280**	**80.296**	**-0,02**

El incremento en las ventas obedece a la aplicación de las anualidades máximas a percibir de la Comunidad de Madrid como peaje en sombra.

La mejora en el resultado neto de explotación se debe, principalmente, a la reducción de diversos gastos de explotación, en concreto, gastos de reparación y conservación, por importe de 105 miles de euros, relacionados con una serie de trabajos que no han sido necesarios acometer durante el ejercicio.

Algarve

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**
Ventas	30.157	
Resultado neto de explotación (EBIT)	19.403	
Margen neto de explotación	**64,34%**	
IMD	**17.960**	

El inicio de la explotación de la autopista, a efectos de la obtención de los ingresos en función de los tráficos se produce en enero 2004. El tráfico se ha comportado por encima de lo previsto en el Plan Económico Financiero para este ejercicio.

Aparcamientos

(datos en miles de euros)	dic-04 (*)	dic-03
Ventas	28.883	-
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	10.149	-
Margen bruto de explotación	**35,14%**	-
Resultado neto de explotación	6.083	-
Margen neto de explotación	**21,06%**	-
Plazas de aparcamiento	207.447	-

(*) La actividad de aparcamientos no estaba en Cintra en 2003. En el año 2004 se computan 3 meses de dicha actividad por la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos.

4. Análisis del Balance y otras magnitudes financieras

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Accionistas por desembolsos no exigidos	114	6.302	-98,20
INMOVILIZADO	6.316.444	5.394.730	17,09
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	181.819	126.225	44,04
GASTOS A DISTRIBUIR	1.285.643	1.115.310	15,27
ACTIVO CIRCULANTE	1.176.969	555.126	112,02
Existencias	16.896	1.399	1.107,92
Deudores	222.942	181.616	22,75
Inversiones Financieras Temporales + Tesorería	891.835	341.451	161,19
Sociedades Concesionarias	387.559	270.954	43,04
Resto de sociedades	504.276	70.496	615,33
Ajustes por Periodificación	45.296	30.660	47,74
TOTAL ACTIVO	**8.960.989**	**7.197.692**	**24,50**
FONDOS PROPIOS	1.808.874	1.233.222	46,68
SOCIOS EXTERNOS	520.107	386.521	34,56
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	26.079	27.780	-6,12
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	181.941	93.990	93,57
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	226.487	142.540	58,89
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.702.747	4.925.789	15,77
Deuda a largo	5.265.427	4.567.749	15,27
Concesionarias de Autopistas	5.148.636	4.565.830	12,76
Resto de sociedades	116.791	1.919	5.986,01
Acreedores por Operaciones de Tráfico	437.320	358.040	22,14
ACREEDORES A CORTO PLAZO	487.864	382.678	27,49
Deuda a corto	243.397	219.056	11,11
Sociedades Concesionarias	196.974	215.507	-8,60
Resto de sociedades	46.423	3.548	1.208,42
Acreedores Comerciales	107.988	55.023	96,26
Otras Deudas a Corto	105.481	103.625	1,79
Ajustes por Periodificación	30.998	4.975	523,08
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	6.890	5.171	33,24
TOTAL PASIVO	**8.960.989**	**7.197.692**	**24,50**

4.1. Principales magnitudes

Inmovilizado:

El inmovilizado ha aumentado un 17,09%, pasando de 5.394.730 miles de euros en 2003 a 6.316.444 miles de euros en 2004, siendo las variaciones más significativas las siguientes:

- Inmovilizado Material: Esta partida es la que sufre un mayor aumento, registrándose un incremento de 571.300 miles de euros como consecuencia principalmente de la inversión en aquellas autopistas que estan en construcción. Se produce además la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, que incorporan al grupo un inmovilizado material de 170.485 miles de euros.

Fondo de Comercio de Consolidación:

Se ha producido un incremento del 44,04% respecto al ejercicio 2003 motivado por:

- Compra por parte de Cintra, S.A. de un 10% adicional de Ausol, lo que origina un Fondo de Comercio de Consolidación de 25.676 miles de euros.
- Con la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, se incorporan los Fondos de Comercio de Consolidación del subgrupo de aparcamientos correspondientes a Cintra Aparcamientos, S.A., Dornier y Balsol.

Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Se ha producido un incremento del 15,27% sobre el ejercicio 2003. Respecto a los movimientos en el año 2004 hay que destacar:

- Gastos financieros activados tras la finalización del período de construcción: el aumento, por importe de 254.608 miles de euros, corresponde a los gastos financieros activados en el año, conforme al PGC de las sociedades concesionarias de autopistas.
- Gastos financieros por descuento de Bonos: el impacto más significativo en 2004 se debe al menor gasto financiero por descuento de bonos en 407-ETR (68.537 miles de euros) que se corresponde con el gasto financiero devengado en el ejercicio de aquellos bonos que han sido emitidos al descuento. Durante el año 2004 la disminución en dichos gastos se corresponde principalmente al incremento en la estimación de la inflación futura lo que ha ido produciendo a lo largo del año un aumento del valor de los RRB´s (bonos indexados a la inflación canadiense) que reduce las diferencias entre valor en libros y valor nominal.
- Resto: El principal impacto es la disminución de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" en las sociedades chilenas debido a que se han reclasificado a "Otros créditos" impuestos anticipados que antes se encontraban recogidos en este epígrafe por importe de 63.012 miles de euros. En la autopista Santiago-Talca este efecto queda compensado por los mayores gastos de formalización de deudas que se producen en el mes de octubre por la emisión de un nuevo bono por importe de 20.329 millones de euros. Destacar también la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, lo que supone un aumento de esta partida de 13.582 millones de euros.

Activo Circulante:

El activo circulante ha aumentado un 112,02%, pasando de 555.125 miles de euros en 2003 a 1.176.969 miles de euros en 2004, siendo la principal variación el aumento de la tesorería e Inversiones Financieras Temporales (550.384 miles de euros) debido principalmente a la entradad de caja generada por la salida a Bolsa de Cintra.

Deuda de las sociedades concesionarias de autopistas:

El desglose de la deuda con entidades de crédito (sin incluir la emisión de obligaciones) de las sociedades concesionarias de autopistas es el siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Ausol	487.211	488.797	-0,32
Autema	283.943	280.494	1,23
M-45	76.085	79.181	-3,91
Radial 4	454.796	404.472	12,44
Autopista Madrid-Levante	63.554	-	n/a
407-ETR	-	26.536	n/a
Temuco - Río Bueno	127.313	127.332	-0,01
Collipulli-Temuco	5.622	5.551	1,28
Euroscut Norte-Litoral	142.067	1.736	8.083,58
Euroscut Algarve	10.153	-	n/a
Algarve Internacional BV	130.702	130.000	0,54
Eurolink (N4/N6)	124.500	85.500	45,61
Total	**1.905.945**	**1.629.598**	**16,96**

En las sociedades concesionarias de autopistas, se produce un mayor endeudamiento, por importe de 276.347 miles de euros, cuya justificación se desglosa en los siguientes puntos:

- Mayor endeudamiento de Euroscut Norte-Litoral por la mayor disposición del préstamo sindicado vinculado al contrato de concesión, por importe de 130.000 miles de euros. Además se ha dispuesto en su totalidad de la línea de crédito por IVA, por importe de 11.500 miles de euros.
- Mayor endeudamiento de Eurolink (N4/N6) que a diciembre de 2004 ha dispuesto de 124.500 miles de euros para obras de construcción. Durante el año 2004 se ha cerrado la refinanciación de la deuda, con lo que se ha reducido la deuda de los bancos comerciales y se ha aumentado la del BEI en 25.000 miles de euros.
- Mayor endeudamiento de la Inversora Autopista del Sur por la mayor disposición de las líneas de crédito que, a diciembre 2004, alcanzaba el importe de 436.575 miles de euros a largo plazo y 15.851 miles de euros a corto plazo.
- Cancelación de la deuda bancaria en la 407-ETR por la refinanciación, mediante bonos, de la línea de crédito que mantenía para nuevas inversiones.
- El incremento restante es debido a la incorporación en el ejercicio 2004 de la Inversora de Autopista Madrid-Levante, que incorpora una línea de crédito a largo plazo con tipo de interés fijo, de la que se ha dispuesto un importe de 62.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

El desglose de la deuda financiera por emisión de obligaciones de las sociedades concesionarias de autopistas es el siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var Absoluta
407-ETR	2.661.395	2.489.481	171.914
Collipulli-Temuco	177.406	175.491	1.915
Santiago-Talca	474.363	360.267	114.096
Algarve Internacional BV	126.500	126.500	-
Total	**3.439.664**	**3.151.739**	**287.925**

- La variación existente en el saldo de emisión de obligaciones y otros valores negociables de la 407-ETR se debe fundamentalmente a los siguientes puntos:

  1. Nuevas emisiones de bonos de la serie 03-D1 en enero de 2004, por importe de 151.044 miles de euros, al 4% de interés y con vencimiento en 2006.
  2. Vencimiento de la serie 01-C1 en el mes de febrero de 2004, por importe de 135.132 miles de euros, refinanciada con la emisión antes mencionada.
  3. Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A1 en noviembre de 2004, por importe de 92.047 miles de euros, a un tipo de interés variable basado en la tasa "bid" interbancaria canadiense a 3 meses mas un margen del 0,12% y con vencimiento en 2006.
  4. Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A2 en diciembre de 2004, por importe de 103.840 miles de euros, a un tipo fijo del 3,276% y con vencimiento en 2039.
  5. Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A3 en diciembre de 2004, por importe de 208.495 miles de euros, a un tipo fijo del 5,96% y con vencimiento en 2035.
  6. Cancelación de la serie 99-A8 en el mes de diciembre de 2004, por importe de 245.471 miles de euros, refinanciada con las emisiones antes mencionadas.
  7. Aumento en el valor de los RRB´s (bonos indexados a la inflación), por importe de 56.155 miles de euros, por mayores expectativas de inflación y como consecuencia, menor ajuste para igualar el valor en libros con el valor nominal (por emisiones de bonos al descuento), por importe de 68.460 miles de euros.
  8. El resto de la variación corresponde fundamentalmente a intereses vencidos no pagados de ciertas emisiones de bonos existentes.

- El aumento de la deuda Santiago-Talca es debido a la emisión, en el mes de octubre de 2004, de un nuevo bono por importe de 5.801 miles de Unidades de Fomento (133.384 miles de euros) a un tipo fijo del 4,85%. Este efecto es compensado, en parte, por el menor valor de los bonos ya existentes por la depreciación del dólar americano ya que dicha emisión de bonos se realizó en esta moneda. La emisión de bonos en dólares americanos tiene una cobertura del tipo de cambio, mediante la cual la apreciación o depreciación del dólar americano respecto al UF por encima del 10% es cubierta por el Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

4.2 Posición neta de tesorería

(datos en miles de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Deuda	**-5.347.061**	**-95.616**	**-67.490**	**-5.510.167**
Largo Plazo	-5.148.636	-38.046	-76.762	-5.263.444
Corto Plazo	-198.425	-57.570	9.272	-246.723
Tesorería + IFT	**387.559**	**9.265**	**495.011**	**891.835**
Posición Neta	**-4.959.502**	**-86.351**	**427.521**	**-4.618.332**
% del total	**107,39%**	**1,87%**	**-9,26%**	**100,00%**

Evolución de la tesorería:

(datos en miles de euros)	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Caja Inicio año 2004	**-**	**64.490**	**64.490**
Flujo de operaciones	7.344	73.205	80.549
Flujo de Inversión	-1.704	-194.382	-196.086
Inversiones	-1.704	-194.591	-196.295
Desinversiones	-	209	209
Deuda incorporada por nuevas sociedades	-91.354	-	-91.354
Pago de dividendos	-	-	-
Otros	-638	484.209	483.571
Caja Final año 2004	**-86.351**	**427.521**	**341.171**

Evolución de la tesorería de Cintra SA:

(datos en miles de euros)	
Caja Inicio año 2004	**68.006**
Flujo de operaciones	74.454
Cobros – Pagos de explotación	-4.591
Dividendos, Dev. Capital y Bases Imponibles	79.045
Flujo de Inversión	-117.175
Inversiones	-117.384
Desinversiones	209
Deuda incorporada por nuevas sociedades	-
Ampliación de Capital y venta de Autocartera	481.456
Otros (*)	-13.504
Caja Final año 2004	**493.237**

(*) Incluye el préstamo concedido a Cintra Aparcamientos, por importe de 15.000 miles de euros.

4.3 Flujo de Caja

MATRICES DE AUTOPISTAS Y APARCAMIENTOS

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03
Flujo de Operaciones	**80.549**	**97.787**
Matrices de autopistas	73.205	97.787
Aparcamientos	7.344	-
Flujo Neto de Inversión	**-196.086**	**-55.731**
Matrices de autopistas	-194.382	-55.731
Aparcamientos	-1.704	-
Flujo de la Actividad	**-115.537**	**42.057**
Matrices de autopistas	-121.176	42.057
Aparcamientos	**5.640**	**-**

El flujo de operaciones es neto de impuestos y recoge los importes recibidos en concepto de dividendos y devoluciones de capital:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03
Europistas	17.982	39.321
407-ETR	31.025	29.700
Autema	5.464	7.556
Ausol	5.329	6.370
Trados-45	3.533	-
Aparcamientos	300	-
TOTAL	**63.633**	**82.947**

Adicionalmente, el flujo de operaciones incluye el aportado por la actividad de aparcamientos, desde el mes de octubre, por importe de 7.344 miles de euros. El resto del flujo corresponde principalmente a los cobros de bases imponibles negativas del grupo consolidado, por importe de 15.712 miles de euros, y al fondo de maniobra, por importe de –6.140 miles de euros.

4.4 Inversiones Brutas del período

Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas y de Aparcamientos son las siguientes:

(datos en miles de euros)	dic-04
Matrices Autopistas	124.644
Aparcamientos	3.403
Total	**128.047**

Las inversiones brutas en inmovilizado material de las concesionarias en el año 2004 ha sido de 604.240 miles de euros versus 464.216 miles de euros en 2003.

4.5 - Activación gastos financieros de Infraestructuras en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998

La normativa contable española establece, siempre que se cumplan determinadas condiciones, la obligación para las sociedades concesionarias de autopistas de activar parte de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción. Dicha normativa es explicada de forma extensa en las notas del Informe Anual.

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en la Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados del grupo en 2004 la no-activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción.

(datos en millones de euros)	dic-04 (A)	Ajustes no activación (B)	(A) + (B)
Importe Neto de la Cifra de Negocio	483,9		483,9
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	**336,7**		**336,7**
Dotación Amortización y Provisiones	72,9		72,9
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	**263,7**		**263,7**
Resultado Financiero	-50,7	-254,6	-305,3
Resultados por Puesta en Equivalencia	11,4	-11,6	-0,2
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-9,2		-9,2
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	**215,1**	**-266,2**	**-51,1**
Resultado Extraordinario	100,8		100,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**315,9**	**-266,2**	**49,7**
Impuesto de sociedades	-134,7	81,1	-53,6
Resultado atribuido a minoritarios	-37,5	55,9	18,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	**143,7**	**-129,2**	**14,5**

II. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

El negocio de Cintra se ve influenciado por la evolución económica general, en la medida en la que los crecimiento de tráfico en la red de carreteras y la demanda de estacionamiento urbano están correlacionadas con el crecimiento de la economía.

Las principales economías internacionales han consolidado, a lo largo del año 2004, la etapa de recuperación económica iniciada el ejercicio anterior. Sin embargo, este incremento en el nivel de actividad no ha sido homogéneo entre los distintos países. Mientras Estados Unidos presentaba tasas de crecimiento superiores al 4%, la zona euro crecía a niveles del 2%.

Las previsiones económicas para el año 2005 señalan que las principales economías continuarán esta tendencia. Estados Unidos seguirá probablemente siendo el motor del crecimiento, mientras la economía de la zona euro podría acelerar su tasa de actividad apoyada en la recuperación de la demanda interna y el aumento del nivel de inversión, todo ello en un contexto de mayor estabilidad política internacional.

En este entorno económico, Cintra se encuentra bien posicionada para encarar con éxito los retos y aprovechar las oportunidades que se presentan en los sectores y países en los que está presente.

En la actividad de autopistas, los volúmenes de tráfico de las autopistas de Cintra deberían verse favorecidos por las perspectivas de crecimiento económico de los países en los que se encuentran sus concesiones. Dado que, además, una parte de las concesiones de Cintra se encuentra aún en sus fases iniciales, en las que su crecimiento suele ser superior al crecimiento tendencial del tráfico, es previsible que los ingresos de Cintra experimenten un crecimiento superior al crecimiento general de la economía.

Además, en 2005, Cintra tendrá en funcionamiento proyectos que no lo estaban en 2004, lo que permite prever un crecimiento sustancial de sus ingresos. Es el caso de la autopista Chicago Skyway, que ya se encuentra en operación desde principios de año.

En lo relativo a nuevos proyectos de autopistas, hay varios factores que hacen previsible que el crecimiento de Cintra continúe en los próximos ejercicios:

- Cintra es el Socio Estratégico del Estado de Tejas para el desarrollo del Trans Texas Corridor, lo que le permitirá optar a negociar con el Estado el desarrollo de una serie de proyectos de autopistas de peaje en concesión durante los próximos años;
- Cintra tiene una serie de ofertas presentadas cuya evaluación se llevará a cabo en 2005: a final de febrero de 2005 hay 5 ofertas pendientes de evaluación, una de las cuales, el proyecto de peaje en sombra SCUT Açores, en Portugal, resultó seleccionada para la fase de mejora junto con otra oferta competidora;
- Cintra tiene intención de mantener su actividad de licitación de nuevos proyectos, y las perspectivas del mercado, con un gran número de programas de desarrollo privado de autopistas en marcha en diversos países objetivo de Cintra, apuntan a un mantenimiento o incluso un crecimiento de la actividad licitadora.

En la actividad de aparcamientos, las perspectivas de crecimiento son también favorables. En el sector de aparcamientos de rotación, además de las licitaciones públicas de nuevos proyectos, que se espera que mantengan la tendencia de 2004, hay un potencial de crecimiento en estacionamientos de clientes privados (hospitales, aeropuertos, estaciones de ferrocarril, etc.). En el sector de aparcamientos en la vía pública, tras los recientes grandes concursos en Madrid, se prevé que las oportunidades se presenten en ciudades de en torno a 70.000 – 100.000 habitantes. En este

sentido, en España el ratio de aparcamiento en superficie regulado es aún bajo en comparación con la media de UE. En el sector de aparcamientos de residentes, se espera un creciente desarrollo en ciudades de tamaño medio en las que el problema de estacionamiento se empieza a parecer al de las grandes ciudades así como en las "ciudades dormitorio" de las grandes urbes.

III ACTIVIDADES TECNOLOGICAS

Desde su creación, Cintra se ha situado a la vanguardia en la aplicación de las soluciones técnicas más avanzadas en el desarrollo de su actividad. Un buen ejemplo de ello son las autopistas cuya explotación está basada en los sistemas de telepeaje "a flujo libre" y totalmente automático, como el que está operándose en la 407-ETR de Toronto y que constituye el esquema de peaje más avanzado del mundo. Además, Cintra participa activamente en las principales iniciativas tecnológicas de ámbito internacional, como los proyectos PISTA "Pilot on Interoperable Systems for Tolling Applications" y RCI "Road Charging Interoperability", financiados por la Comisión Europea.

Durante el ejercicio 2004, la implantación más relevante en el área de concesiones se ha producido en la autopista Madrid-Sur (Radial 4) que cuenta con los sistemas de explotación más avanzados de España, y que ha proporcionado a Cintra la oportunidad de desarrollar un sistema de gestión de la información del sistema de peaje sobre plataformas hardware y software estándar (no propietarias del fabricante) y que permite aplicar los nuevos conceptos tecnológicos para una mejor integración del sistema de gestión (Back-Office) con los equipos de peaje y dentro de control.

En 2004, se ha implantado también un nuevo sistema de telepeaje denominado VIA-T en las concesionarias Ausol, Autema y autopista Madrid-Sur (Radial 4), interoperable con el resto de las autopistas de España, de acuerdo a las especificaciones del proyecto europeo PISTA.

En las autopistas en explotación (Autema y Ausol) se ha llevado a cabo, durante el año 2004, la remodelación de sus sistemas de telefonía, con la implantación de telefonía IP integrando en una sola red todas las áreas de peaje de cada concesionaria. En Ausol, la telefonía IP comprende también la interfonía y la aplicación para la gestión y el mantenimiento de la telefonía inalámbrica de última generación (DECT). También se han remodelado los sistemas de comunicaciones de datos de ambas concesionarias, pasando a implantar sistemas basados en ADSL, más eficientes y económicos.

La actividad de aparcamientos ha visto en 2004 la implantación de dos proyectos de relevancia. En primer lugar, en junio entró en funcionamiento en la SER (Servicio de Estacionamiento Regulado de Superficie) de Madrid un nuevo sistema de explotación y control basado en aplicaciones de Movilidad (GPRS) mediante la utilización de agendas electrónicas convencionales (PDA) por parte de los agentes de control.

El segundo proyecto destacable ha sido la implantación de los sistemas de telecontrol en grupos de aparcamientos situados en un entorno geográfico cercano, con la finalidad de vigilar y comandar a distancia aparcamientos de rotación. El telecontrol se basa en comunicaciones de banda ancha y coste reducido (ADSL) y desde cada centro de control, un operador puede visualizar puntos estratégicos del aparcamiento, obtener datos de los sensores y detectores, mandar mensajes de interfonia e accionar a distancia los equipos de control (cajeros, barreras, semáforos)

IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y ACCIONISTAS PRINCIPALES

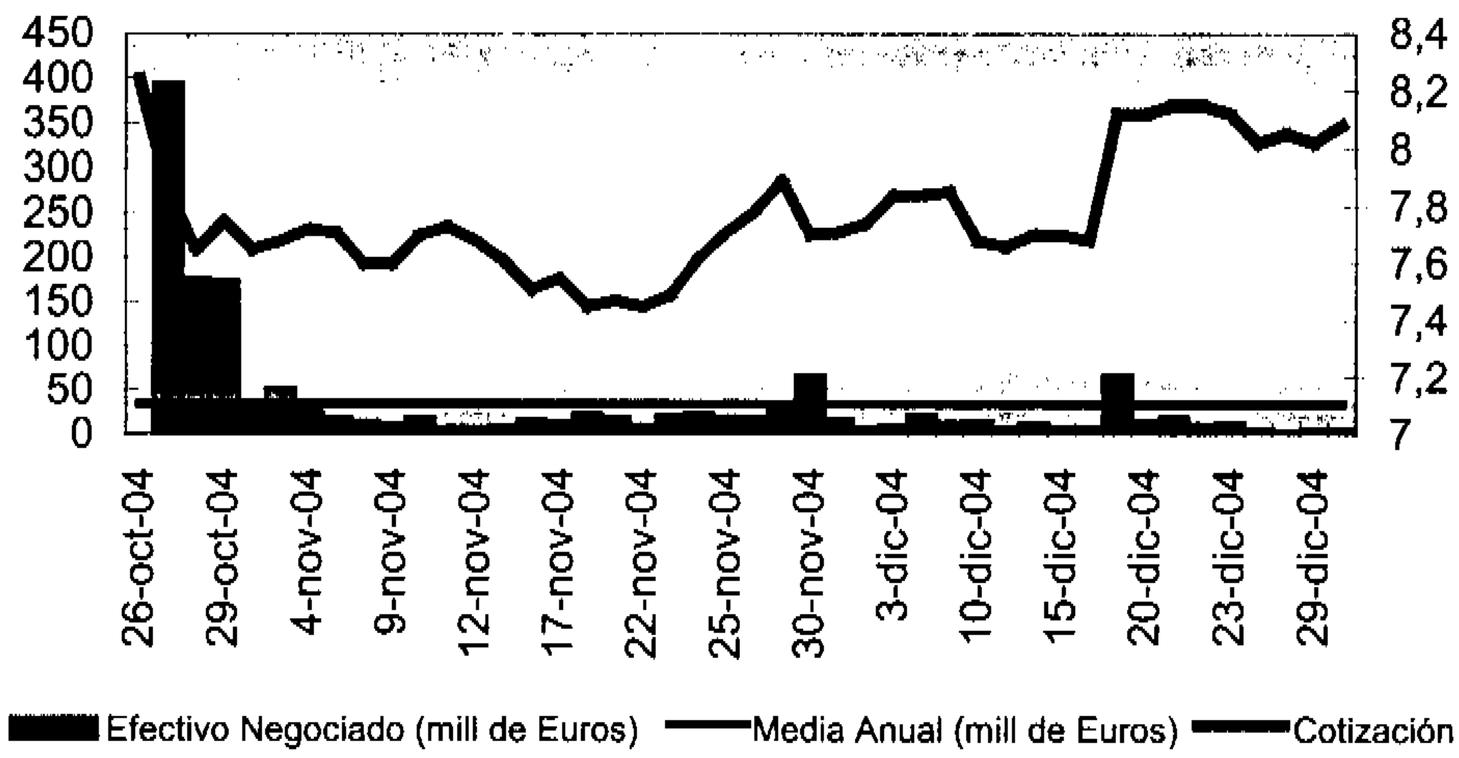
Cintra empezó su andadura en bolsa en pasado 27 de octubre con su admisión a cotización oficial en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El precio de colocación se situó en los 8,24 euros por acción.

La cotización al cierre del ejercicio fue de 8,08 euros, lo que representa un descenso del 1,9% respecto al precio de salida. El precio máximo anual fue de 8,24 euros, mientras que el mínimo se situó en los 7,41 euros. Desde el inicio de su cotización, se ha negociado un total de 188,8 millones de acciones, lo que representa una media diaria de 4.391.533 acciones. La capitalización bursátil al final del año era de 3.968,22 millones de euros.

En la bolsa española, el índice Ibex-35 cerró el ejercicio 2004 con una revalorización del 17,4%, encadenando, de esta forma, su segundo año consecutivo de ganancias. La buena evolución de los resultados empresariales ha permitido a los inversores sobreponerse a la escalada del precio del petróleo, que llegó a superar los 50 dólares por barril, a la fortaleza del euro, alcanzando máximos históricos desde su puesta en circulación, e incluso a los terribles atentados del 11-M en Madrid.

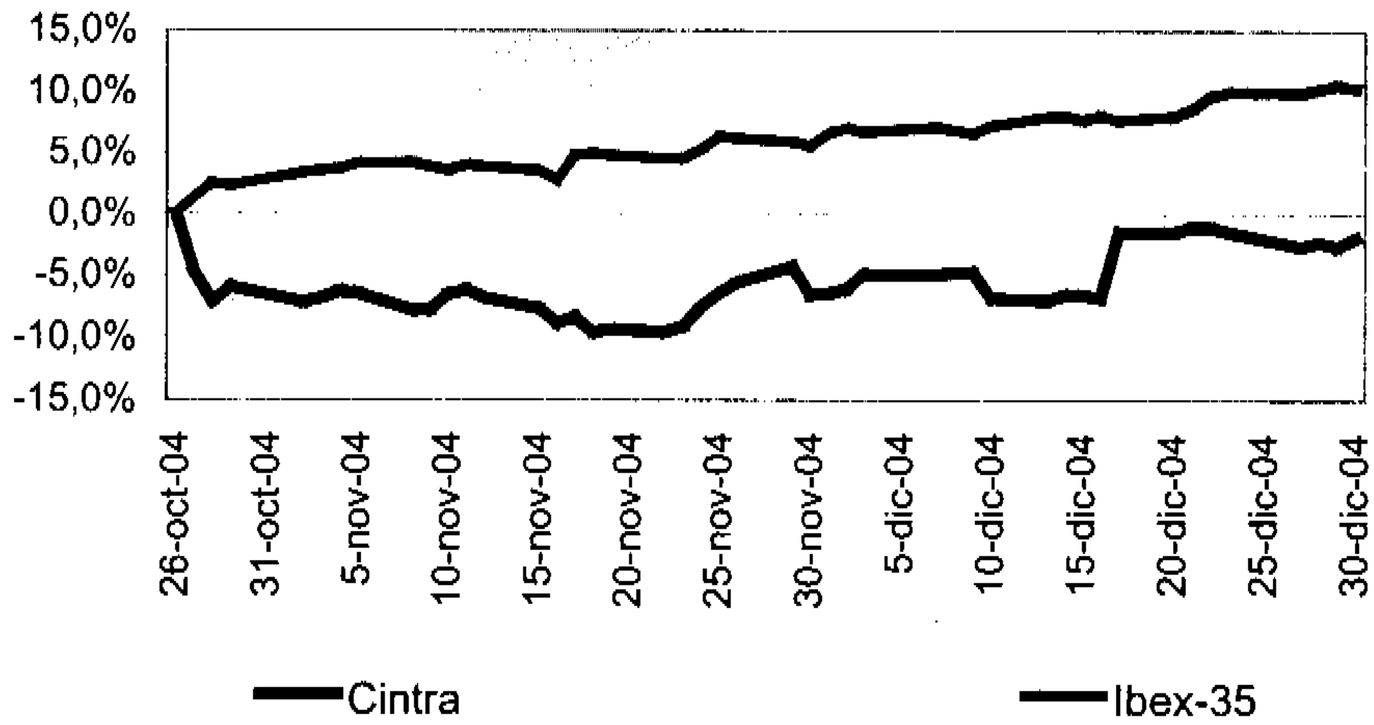
Evolución mensual octubre 2004 – diciembre 2004

	ULTIMO	MAXIMO	MINIMO	Nº ACCIONES	MEDIA DIARIA Nº ACCIONES
OCTUBRE	7,75	8,03	7,53	95.827.172	31.942.391
NOVIEMBRE	7,70	7,92	7,41	59.468.740	2.831.845
DICIEMBRE	8,08	8,24	7,61	33.540.006	1.765.263



Evolución desde la OPV de Cintra e Ibex-35

	oct-04	nov-04	dic-04	Desde OPV
Cintra	-5,9%	-0,6%	4,9%	-1,9%
Ibex-35	2,3%	3,3%	4,5%	10,3%



Datos bursátiles

	2004
Cierre	8,08
Máximo	8,24
Mínimo	7,41
Medio ponderado	7,76
Efectivo negociado año (mill. de euros)	1.470
Nº acciones negociadas (desde inicio de cotización)	188.835.918
Volumen medio diario (efectivo)	34,11
Rotación del capital	38,5%
Capitalización (mill. de euros)	3.968,22
Nº acciones Capital Social	491.116.127
Valor Nominal Acción (euros)	0,20

Ratios Bursátiles	
Beneficio Neto por Acción	0,29
Valor Contable por Acción	3,68
Precio/Valor Contable	2,19
PER (cotización/BPA)	27,61
Rentabilidad Total Accionista	-1,94%

Autocartera

A fecha 31 de diciembre de 2004, Cintra no tiene acciones propias en autocartera.

Accionariado

Según los datos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sociedad Ferrovial Infraestructuras, S.A., filial del Grupo Ferrovial, posee 304.640.286 acciones (62,03% del capital social). No se tiene conocimiento de ningún otro accionista con una participación igual o superior al 5%.

De acuerdo a los registros que mantiene la compañía en el momento de la salida a bolsa, los 10 mayores accionistas eran los siguientes:

ACCIONISTA	PAIS	TITULOS	% CAPITAL
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	España	304.640.286	62,03%
Swiss Re Financial Products Corp	Suiza	9.200.000	1,9%
ING Investment Management BV	Holanda	5.400.000	1,1%
Moore Capital & Co LP	Reino Unido	5.100.000	1,0%
GLG Partners LP	Reino Unido	4.800.000	1,0%
Teachers Ins & Annuity Association of America	Estados Unidos	4.700.000	1,0%
Philips Pensions Competence Center	Holanda	4.200.000	0,9%
Henderson Global Investors	Reino Unido	4.000.000	0,8%
Goldman Sachs Intl (London)	Reino Unido	3.500.000	0,7%
Highfield Capital	Reino Unido	3.500.000	0,7%

Códigos bursátiles

Bloomberg: CIN SM

Reuters: CCIT.MC

Indices a los que pertenece

IGBM

IBEX Industrial y Varios

DJ Euro Stoxx Price Index

DJ Euro Stoxx Industrial

DJ Stoxx 600

DJ Stoxx 600 Industrial

DJ Euro Stoxx Small

DJ Stoxx Small 200

Morgan Stanley Capital International (MSCI)

V. INFORME DE LA COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

Composición y funciones

La Comisión se creó por la Junta General Extraordinaria de fecha 4 de octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, circunstancia que tuvo lugar el 27 de octubre de 2.004. La Comisión esta formada por tres miembros, todos ellos Consejeros Externos.

Identidad	Naturaleza
D. Fernando Abril-Martorell Hernández (Presidente)	Independiente
D. José María Pérez Tremps	Dominical
D. Nicolás Villén Jiménez	Dominical

Ejercerá la Secretaría de la Comisión el Secretario del Consejo o uno de los miembros de la Comisión de Auditoria y Control, según se establezca en cada caso.

Las competencias de la Comisión son, entre otras, las siguientes:

- Establecer medidas adecuadas para controlar que la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría por parte de la firma auditora externa o empresas de su grupo no implica riesgo para la independencia del auditor externo;
- Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos, y evaluar los resultados de cada auditoría;
- Supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual de la compañía;
- Auxiliar al Consejo en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera periódica;
- Supervisar los servicios de auditoría interna de la Sociedad;
- Analizar y evaluar los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y su control;
- Supervisar el cumplimiento efectivo de las obligaciones contempladas en el normativa interna de gobierno corporativo, particularmente el Reglamento Interno de Conducta, y de conducta en los Mercados de Valores, haciendo las propuestas que estime convenientes;
- Realización de un procedimiento de valoración de los servicios prestados por el auditor externo.

Durante el 2004 la Comisión no ha celebrado reuniones. La primera reunión, formalmente constitutiva, se ha producido el 20 de enero de 2005 y la segunda el 21 de febrero del mismo año.

Actividades Realizadas

Al no haber celebrado reuniones durante el 2004, la Comisión no ha desarrollado actividades durante dicho ejercicio y las que se describen a continuación son las más relevantes iniciadas durante el 2005 en relación con la información del ejercicio anterior:

- Revisión del mapa de riesgos y contingencias de la Sociedad al cierre del ejercicio 2004, y fijación de criterios para su seguimiento y supervisión periódicos. Más adelante se describen las pautas y trabajos más relevantes que deben acometerse en materia de análisis de riesgos y sistemas para su control. Asimismo, la descripción de riesgos y criterios de seguimiento serán objeto de análisis detallado en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- Inicio de relaciones con los auditores externos para, entre otras cosas, realizar un seguimiento de sus trabajos y demás relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría.

Asimismo, la Comisión repasó en su reunión constitutiva las funciones de revisión, información y control que le incumben y estableció criterios para garantizar su adecuado cumplimiento.

Información económico financiera

La Comisión de Auditoría y Control ha revisado, previa a su consideración por el Consejo de Administración, la información pública anual de carácter económico-financiero de la Sociedad relativa al ejercicio 2004.

Para el análisis de esta información la Comisión ha tenido acceso a la Dirección Económico Financiera, así como a los auditores externos de la Sociedad.

Auditores externos

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha continuado con la firma de auditoría PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., designada en la Junta General Ordinaria, celebrada el 22 de mayo de 2003, por un periodo inicial de tres años (ejercicios 2003, 2004 y 2005).

Por otro lado, conocida la remuneración devengada por los Auditores externos durante el ejercicio 2004, su proporción entre costes de auditoria y otros servicios, y considerando las circunstancias de la Sociedad, especialmente el proceso de admisión a cotización en las Bolsas de Valores ocurrido durante dicho ejercicio, la Comisión de Auditoría y Control considera que no se ha puesto en riesgo la independencia de los Auditores.

Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta

Tanto el Reglamento del Consejo de Administración como el Reglamento Interno de Conducta fueron aprobados por el Consejo de Administración en su sesión del 4 de Octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, el 27 de octubre de 2004.

Análisis de riesgos y sistemas para su control

La Comisión ha decidido aplicar en Cintra el sistema de análisis de riesgos y controles que inició Grupo Ferrovial en 2002.

Para ello se estudiarán las conclusiones extraídas del desarrollo por la Sociedad de una serie de trabajos relativos a la detección de riesgos y sistemas de control, mediante la realización, entre otros, de los siguientes trabajos:

- Identificación y descripción de los principales riesgos de Cintra;
- Explicación de los criterios de gestión aplicados para el control de estos riesgos;
- Especificación de los procedimientos en estudio o en proceso de preparación para reducir su alcance y para mejorar la calidad de su gestión.

La Comisión ha solicitado a la Sociedad que estos trabajos se revisen semestralmente y que se comunique a la misma los hechos significativos que surjan durante el curso de los mismos.

VI. INFORME DE LA COMISION DE OPERACIONES VINCULADAS

Composición y funciones

La Comisión se creó por la Junta General Extraordinaria de fecha 4 de octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, circunstancia que tuvo lugar el 27 de octubre de 2.004. La Comisión está formada por cuatro miembros, los tres consejeros independientes y el consejero ejecutivo.

Identidad	Naturaleza
D. José Fernando Sánchez-Junco Mans (Presidente)	**Independiente**
D. Jaime Bergel Sainz de Baranda	**Independiente**
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	**Independiente**
D. Juan Béjar Ochoa	**Ejecutivo**

Ejercerá la Secretaría de la Comisión el Secretario del Consejo o uno de los miembros de la Comisión de Auditoría y Control, según se establezca en cada caso. .

Las competencias de la Comisión son, entre otras, las siguientes:

a) Informar al Consejo sobre las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para que éste proceda directamente a designarlos (coopatación) o, las haga suyas, para someterlas a la decisión de la Junta;

b) Supervisar con carácter general la realización por la Sociedad de operaciones vinculadas (salvo las que se realicen con entidades participadas mayoritariamente por la Sociedad) y en particular:

- Revisar al menos semestralmente el cumplimiento de las reglas establecidas en el Contrato Marco suscrito entre Cintra, Grupo Ferrovial y Ferrovial Agroman, en relación con las operaciones vinculadas realizadas entre Cintra y Grupo Ferrovial y las empresas de sus respectivos grupos;
- Emitir recomendaciones al Consejo en relación con el cumplimiento de las reglas establecidas en el Contrato Marco sobre operaciones vinculadas;
- Informar al Consejo en relación con las modificaciones del Contrato Marco;
- Ejercitar cualesquiera otros cometido que le encomiende el Contrato Marco.

c) Informar las propuestas de modificación del Reglamento del Consejo en la medida que afecten a las competencias de la Comisión de Operaciones Vinculadas;

d) Informar al Consejo en relación con las dispensas a un Consejero Independiente o, que vaya a ser propuesto como tal, de alguno de los requisitos, para continuar o ser propuesto, como tal Consejero Independiente, de conformidad con lo establecido en el artículo 10.4 del Reglamento del Consejo.

Durante el 2004 la Comisión no ha celebrado reuniones. Durante el 2005 se han celebrado dos reuniones, los días 20 de enero, la formalmente constitutiva, y 22 de febrero.

Actividades Realizadas

Al no haber celebrado reuniones durante el 2004, la Comisión no ha desarrollado actividades durante dicho ejercicio y las que se describen a continuación son las más relevantes iniciadas durante el 2005 en relación con la información del ejercicio anterior:

- Revisión de las principales operaciones vinculadas con Grupo Ferrovial y su grupo de empresas, existentes al cierre del ejercicio 2004, tanto respecto al desarrollo de proyectos de infraestructuras de transporte y su actividad constructiva correspondiente, como en relación a otros servicios intergrupo;
- Examen de la naturaleza de los servicios intergrupo;
- La fijación de criterios respecto a la adecuación de los contratos que regulen los servicios intergrupo que, según lo previsto por el Contrato Marco, deberá producirse durante el 2005,

Asimismo, la Comisión repasó en su reunión constitutiva las funciones de revisión, información y control que le incumben y estableció criterios para garantizar su adecuado cumplimiento.

Finalmente, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración sobre la dispensa a D. Jaime Bergel Sainz de Baranda, en su condición de Consejero Independiente, por la concurrencia de una circunstancia de las previstas en el art. 10.3 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, consistente en mantener una relación indirecta estable de carácter profesional con una sociedad perteneciente al grupo familiar concertado que controla indirectamente al accionista significativo de CINTRA, y del que forma parte un Consejero Externo Dominical.

Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta

Tanto el Reglamento del Consejo de Administración como el Reglamento Interno de Conducta fueron aprobados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 4 de Octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, el 27 de octubre de 2004.

CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores Cuentas Anuales, que forman un solo cuerpo, y que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio 2004, así como el Informe de Gestión de este mismo ejercicio, son las correspondientes a la sociedad matriz CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A., y han sido sometidas para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 22 de febrero de 2005, siendo aprobadas por unanimidad de los asistentes, en el propio acto de la sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A. – Real Decreto Legislativo 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación, visando cada una de las páginas el Secretario.

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

Joaquín Ayuso García

Juan Béjar Ochoa

José Mª Pérez Tremps

Nicolás Villén Jiménez

Fernando Abril-Martorell Hernández

José Fernando Sánchez-Junco Mans

Jaime Bergel Sainz de Baranda

Yo, Lucas Osorio Iturmendi, Secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

El Secretario

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
1 0 MAR. 2005
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 ⊙ 25431

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2004

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8527

Cintra

57

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

- Miles de euros -

A C T I V O	2004	2003
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	**114**	**6.301**
INMOVILIZADO	**6.316.444**	**5.394.730**
Gastos de establecimiento (Nota 7)	8.177	9.723
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	152.334	99.790
Bienes y derechos inmateriales	164.557	102.433
Provisiones y amortizaciones	(12.223)	(2.643)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	171.241	674
Terrenos y construcciones	168.270	
Instalaciones técnicas y maquinaria	45.139	
Otro inmovilizado	30.762	1.755
Provisiones y amortizaciones	(72.930)	(1.081)
Inversiones en activos concesionales (Nota 10)	5.630.169	5.058.869
Inversiones en activos concesionales	5.712.560	5.117.608
Amortización de Inversiones en activos concesionales	(82.391)	(58.739)
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	354.523	225.674
Participaciones puestas en equivalencia	38.362	43.178
Cartera de Valores a largo plazo	203	179
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		
Otros créditos	316.144	182.317
Provisiones	(186)	
Acciones de la sociedad dominante		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 11)	**181.819**	**126.225**
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	**1.285.643**	**1.115.310**
ACTIVO CIRCULANTE	**1.176.969**	**555.126**
Accionistas por desembolsos exigidos		
Existencias (Nota 13)	16.896	1.399
Deudores	222.942	181.616
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	133.003	94.219
Empresas puestas en equivalencia	1.799	909
Otros deudores (Nota 15)	131.277	122.736
Provisiones (Nota 16)	(43.137)	(36.248)
Tesorería y Equivalentes (Nota 22)	891.835	341.451
Concesionarias	387.559	270.955
Resto de sociedades	504.276	70.496
Ajustes por periodificación	45.296	30.660
TOTAL ACTIVO	**8.960.989**	**7.197.692**

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

- Miles de euros -

P A S I V O	2004	2003
FONDOS PROPIOS (Nota 17)	**1.808.874**	**1.233.222**
Capital suscrito	98.223	89.925
Prima de emisión de acciones	1.217.656	878.018
Reservas para acciones propias		
Otras reservas de la sociedad dominante	40.630	7.431
Reservas distribuibles	31.413	5.634
Reservas no distribuibles	9.217	1.797
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	447.952	206.398
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(24.227)	(19.663)
Diferencias de conversión	(115.059)	(126.016)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(0)	0
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Bº)	**143.699**	**197.129**
Pérdidas y ganancia consolidadas	181.177	231.369
Pérdidas y ganancia atribuidas a socios externos	37.478	34.240
SOCIOS EXTERNOS (Nota 18)	**520.107**	**386.521**
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 19)	**26.079**	**27.780**
De sociedades por integración global	6.922	6.922
De sociedades por PEE	19.157	20.858
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 20)	**181.941**	**93.990**
Subvenciones en capital	127.181	52.382
Diferencias positivas de cambio	28.525	33.108
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	26.235	8.500
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)	**226.487**	**142.540**
Fondo de reversión	116.364	62.896
Otras provisiones	110.123	79.644
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**5.702.747**	**4.925.789**
Deuda Financiera (Nota 22)	5.265.427	4.567.749
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas	3.359.618	3.084.437
Deudas financieras con entidades de crédito	1.903.826	1.481.394
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	1.789.018	1.481.394
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	114.808	
Otras deudas financieras	1.983	1.918
Deudas no financieras (Nota 23)	437.320	358.040
Otros acreedores largo plazo	437.241	358.040
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		
En sociedades asociadas		
En otras empresas		
Deudas representadas por efectos a pagar	79	
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**494.754**	**387.850**
Deuda Financiera (Nota 22)	243.397	219.055
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas	80.047	67.302
Deudas financieras con entidades de crédito	150.113	150.954
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	116.927	148.204
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	33.186	2.750
Otras deudas financieras	13.237	799
Deuda por operaciones de tráfico	213.469	158.649
Deudas con empresas asociadas (Nota 24)	14.630	38.529
Acreedores comerciales (Nota 24)	107.988	55.023
Otras deudas no comerciales (Nota 24)	90.851	65.097
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 16)	6.890	5.171
Ajustes por periodificación (Nota 24)	30.998	4.975
TOTAL PASIVO	**8.960.989**	**7.197.692**

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

- Miles de euros -

	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 27)	483.901	391.058
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	559	
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	12.339	23.042
Existencias incorporadas al inmovilizado		
Otros ingresos de explotación	1.127	2.867
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	*497.926*	*416.967*
Consumo y otros gastos externos	3.515	
Gastos de personal	53.048	40.779
a) Sueldos, salarios y asimilados	47.383	38.188
b) Cargas sociales	5.665	2.591
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	65.283	48.830
Variación de las provisiones de tráfico	7.666	6.037
Otros gastos de explotación	104.733	105.990
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	*234.245*	*201.636*
RESULTADOS DE EXPLOTACION (Nota 28)	**263.681**	**215.331**
Ingresos financieros por rendimientos de inversiones financieras	23.802	21.265
Concesionarias	20.937	20.278
Resto de sociedades	2.865	987
Otros ingresos financieros	513	320
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	*24.315*	*21.585*
Gastos financieros por financiación	69.174	51.139
Concesionarias	68.424	47.434
Resto de sociedades	749	3.705
Otros gastos financieros	5.865	1.323
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	*75.038*	*52.462*
Resultado financiero de concesionarias	(47.487)	(27.156)
Resultado financiero del resto de sociedades	(3.236)	(3.721)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 29)	**(50.723)**	**(30.877)**
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 11.a)	11.386	7.283
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 11.c)	9.231	7.276
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**215.113**	**184.461**
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20)		
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 30)	460	3.937
Ingresos o beneficios extraordinarios	124.695	96.196
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	*125.155*	*100.133*
Variación de provisiones de inmovilizado(Nota 11.b)	(210)	
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 30)	27	34
Gastos y pérdidas extraordinarios	24.533	7.695
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	*24.350*	*7.729*
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	**100.805**	**92.404**
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 31)	**315.918**	**276.865**
Impuesto sobre sociedades (Nota 25)	134.741	45.496
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**181.177**	**231.369**
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (Nota 18)	37.478	34.240
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (Nota 32)	**143.699**	**197.129**

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2004

(1) ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

a) Sociedades que forman el Grupo y actividades realizadas

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (en adelante Cintra o "la Sociedad Dominante"), fue constituida por tiempo indefinido en Madrid el 3 de febrero de 1998, día en que dio comienzo a sus operaciones. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y su CIF es A-81939209. Tiene su domicilio social en la Plaza Manuel Gómez Moreno, nº 2, planta 14, Edificio Alfredo Mahou, 28020 Madrid. Sus sociedades dependientes y asociadas se detallan en el Anexo III.

A través de estas sociedades, el Grupo desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad:

a) **Autopistas**. Esta actividad se lleva a cabo mediante la realización de las siguientes actividades: diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración y conservación de toda clase de infraestructuras y de obras, públicas y privadas. También incluye la explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte urbano e interurbano, ya sea por vía terrestre, marítima o aérea.

b) **Aparcamientos**. Su principal actividad es la construcción y explotación de aparcamientos en régimen de concesión administrativa. Dichas concesiones establecen que, al cumplirse los plazos concesionales, los estacionamientos se revertirán a la entidad otorgante en perfectas condiciones de uso, sin contraprestación alguna para el concesionario.

Las acciones de Cintra, S.A. cotizan en las Bolsas de Valores españolas desde el 27 de octubre de 2004.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2004 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

Con fecha 27 de Octubre de 2004, la sociedad Cintra, S.A. empezó a cotizar en las Bolsas de Valores españolas, dicha sociedad estaba participada hasta ese momento en un 60 % por Grupo Ferrovial a través de su filial Ferrovial Infraestructuras, S.A. y por Macquarie Infraestructure en un 40%.

En el marco de dicha operación se produjeron las siguientes operaciones societarias que han motivado modificaciones en el perímetro de consolidación de Grupo Cintra:

De forma previa a la mencionada salida de Cintra a Bolsa, Cintra acordó con Grupo Macquarie la permuta de un 13,87% de participación en la sociedad 407 ETR International Inc. recibiendo como contraprestación un 11,99% de acciones de su propio capital, por lo que Cintra S.A. pasa de controlar un 67,10 % de porcentaje efectivo de participación en la mencionada sociedad a un 53,23%.

Adicionalmente Cintra, S.A. acordó con Ferrovial Infraestructuras, S.A. la permuta de un 7,72 % y un 0,15% de acciones propias recibiendo como contraprestación el 99,92 % de Cintra Aparcamientos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Cintra Aparcamientos) y el 50% de la sociedad Inversora de Autopistas del Levante, S.L. (Autopista Ocaña-La Roda) respectivamente.

Cintra, S.A. realizó la venta del restante 4,12 % de acciones propias, provenientes de las operaciones anteriores, a través de una Oferta Pública de Valores; así como una Oferta Pública de Suscripción equivalente al 8,6 % de su capital social.

En el año 2004 ha entrado en el perímetro de consolidación la sociedad Autopista Madrid Levante, C.E.S.A. sociedad adjudicataria de la concesión de la autopista de peaje Ocaña-La Roda. Cintra controla a través de la Inversora de Autopistas de Levante, S.L un 50% y, a través de Europistas, un 12,99 % de participación en dicha sociedad.

En el mes de julio de 2004 Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. adquirió a Europistas, S.A. una participación del 10% del capital social de la Autopista del Sol, C.E.S.A., siendo el precio de compra de 50 millones de euros en efectivo y el 30 % que Cintra, S.A. ostentaba en Túneles de Artxanda, S.A.

En el mes de septiembre de 2004 se aumentó la participación en la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, pasando del 42,96 % de participación al 100 %. Este cambio de participación, así como el cambio de método de consolidación de puesta en equivalencia a integración global, se hizo, con efectos contables, el 1 de octubre de 2004.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Principios contables

En la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas se han aplicado los principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil española actualmente en vigor.

En la presente memoria se han ampliado los detalles de información respecto a los exigidos por la normativa mercantil española, con el objeto de suministrar información sobre determinados datos y políticas que se consideran de utilidad para una mejor comprensión de las presentes cuentas anuales.

En esta información destaca:

- Detalle por actividades de negocio que se complementa en las presentes Cuentas Anuales adjuntando un balance y una cuenta de pérdidas y ganancias por actividad en los Anexos I y II. También se presenta detalle por actividades de negocio en distintas notas de la presente memoria, incluyendo la nota 33 relativa a flujo de caja. Igualmente se realiza una explicación detallada de los criterios seguidos en el reconocimiento de ingresos y gastos en cada una de las actividades de negocio en las que el Grupo opera (ver nota 4.v.).

- Estado de Flujo de Caja que se presenta en nota 33 de la memoria.

- Estado de variación de fondos propios, que se presenta en la nota 17 de la memoria.

- Información relativa a riesgos de tipo financiero y coberturas, que se presenta en las notas 5 y 22 de la memoria.

- Información sobre operaciones realizadas con entidades vinculadas que se presenta en la nota 38 de la memoria. Dicho requerimiento de información también viene exigido por el articulo 36 de la Ley 44 / 2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y en la Orden del Ministerio de Economía 3722/2003 de 26 de Diciembre y la circular 1/2004 de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas. Asimismo, se incluye en la nota 39 la información exigida por el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas relativa a participación de consejeros en sociedades con actividad similar a la de Ferrovial.

b) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2004 de Cintra, S.A. y sus sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Estas cuentas anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración de 22 de febrero de 2005 y se espera su aprobación por la Junta General de Accionistas de 15 de marzo de 2005 sin modificación alguna.

c) Principios de consolidación

La elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas se ha efectuado en base a los siguientes criterios:

La consolidación de las sociedades en las que Cintra, S.A. posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% del capital social y/o mantiene el control efectivo de su gestión se ha realizado por el método de integración global.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado del ejercicio de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Socios externos" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, cuyos registros se encuentren en moneda distinta al euro incluidos en el proceso de consolidación se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre a todos sus activos y pasivos, a excepción del patrimonio y los saldos de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, que se valoran al tipo de cambio del momento en que se incorporaron al Grupo. Los resultados, por su parte, se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio. La diferencia surgida en el proceso de conversión proveniente de aplicar el proceso de conversión anteriormente descrito, se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión".

Las sociedades en las que la participación directa e indirecta es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión (sociedades asociadas) se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia, diferenciando la participación en el patrimonio de estas que se refleja como "Reservas en sociedades asociadas" y la participación en el resultado del ejercicio que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia".

Aquellas sociedades en las que existe gestión conjunta del Grupo con un tercero han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

Las cuentas anuales individuales de 2004 de las sociedades consolidadas y las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de las sociedades esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

El detalle del método de consolidación existente para cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo Cintra aparece en el Anexo III.

d) Comparabilidad de la información

A efectos comparativos en la presente memoria se presentan las cifras relativas al ejercicio 2003. Sobre las mismas se han realizado aquellas reclasificaciones necesarias para adecuarlas y hacerlas comparables con las del presente ejercicio. A modo de ejemplo, señalar el desglose realizado en el inmovilizado material, separando el correspondiente a las concesionarias de autopistas del resto. Esto mismo se ha realizado en otras partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de la sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	265.754
Distribución	
Reserva legal	10.428
Resultado negativo ejercicios anteriores	0
Reserva voluntaria	225.326
Dividendos	30.000
Total Reparto	**265.754**

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

4.a) Fondo de Comercio de consolidación

Se considera Fondo de Comercio la diferencia positiva originada entre el coste de la inversión y el valor teórico contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos o las modificaciones de valor de pasivos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente o asociada. El Fondo de Comercio es amortizado de un modo lineal en la medida y en el período en que dicho fondo contribuya a la obtención de ingresos, con un máximo de 20 años.

4.b) Diferencia negativa de consolidación

Se considera diferencia negativa de consolidación la diferencia negativa originada entre el coste de la inversión y el valor teórico contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones o las reducciones de valor de activos y pasivos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente o asociada.

Dicha diferencia negativa de consolidación se aplica a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se realiza la plusvalía que le dio origen.

4.c) Homogeneización de partidas.

Con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización a las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Los principales ajustes de homogeneización corresponden a la adaptación de las sociedades concesionarias de autopistas en el exterior a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas. El

efecto de la aplicación de la mencionada Orden Ministerial se desglosa en las notas correspondientes de la presente memoria cuando resulta significativo.

Las principales reclasificaciones realizadas con objeto de homogeneizar las distintas partidas de las cuentas anuales han sido las siguientes:

- La sociedad canadiense 407 International Inc. registra las emisiones de bonos de su financiación según criterios canadienses, que indican que las deudas se registran por el valor efectivamente recibido más los importes devengados, con independencia del valor nominal de los bonos. Según criterios de valoración aplicados por Cintra, S.A., conforme al Plan General de Contabilidad, las deudas se registran por su valor de reembolso y la diferencia entre dicho valor y la cantidad efectivamente percibida figura separadamente en el epígrafe de "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios" del activo del balance de situación.

- En el caso de las sociedades chilenas se han homogeneizado los estados financieros con el objeto de eliminar el efecto de la corrección monetaria, que recoge el efecto de la inflación en los estados financieros de estas sociedades, ya que se estima que al llevar Chile cuatro años consecutivos con baja inflación, las normas españolas no permiten la actualización de los estados financieros con criterios de países hiperinflacionistas.

4.d) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen, básicamente, los gastos de constitución, de primer establecimiento y ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición de los servicios que lo constituyen. La amortización de los gastos de establecimiento es lineal en un período de cinco años.

4.e) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción.

El inmovilizado inmaterial se amortiza linealmente, en el caso de las concesiones administrativas durante el período de vigencia de la concesión, excepto por el principal concepto explicado en el párrafo siguiente, y en el de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero y el resto de conceptos durante su vida útil, siendo el plazo máximo de cinco años.

El epígrafe "Concesiones, licencias, marcas y similares" del balance de situación consolidado recoge principalmente los pagos realizados por la sociedad Cintra Chile por bienes y derechos derivados de los contratos de concesión de sus sociedades dependientes, que se amortizan aplicando el porcentaje resultante del cociente entre los ingresos reales de la autopista y el ingreso total estimado para el período concesional.

4.f) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, en aquellas sociedades que procedieron a la actualización.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización de 1996 se amortiza en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto en la amortización de cada ejercicio no es significativo.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación normales se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los costes de renovación, ampliación o mejora del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los importes de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calculan, para cada inversión, sumando al precio de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichas inversiones.

El inmovilizado material se amortiza de forma lineal de acuerdo a los años de vida útil. Los años utilizados por las sociedades consolidadas para cada tipo de inmovilizado son, básicamente, los siguientes:

Concepto	**Años de Vida Útil**
Edificios y construcciones	10 – 50
Instalaciones y maquinaria	3 – 20
Mobiliario	3 - 15
Elementos de transporte	3 - 7
Otro inmovilizado	3 - 8

4.g) Inversiones en activos concesionales

Dentro de este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias de autopistas, en relación con las infraestructuras objeto de explotación, incorporando en el valor de las mismas tanto el coste de construcción, como costes vinculados a la misma (estudios técnicos, expropiaciones y gastos financieros devengados durante el periodo de construcción).

Dichas inversiones se clasifican en el Balance de Situación adjunto de forma diferenciada ya que cuentan con una serie de características especiales que las diferencian de otro tipo de activos fijos:

- Dichos activos en la mayoría de las ocasiones son propiedad de la autoridad concedente desde el momento de la construcción.

- En principio es la autoridad concedente la que controla o regula qué servicio debe prestar la sociedad concesionaria en relación con la infraestructura, a quién se le puede prestar el servicio, y en qué condiciones (fundamentalmente precio) se debe prestar el servicio.

- Los activos son explotados por la entidad concesionaria conforme a los criterios establecidos por la entidad concedente durante el periodo de explotación, finalizado el cual, los activos mantienen un valor significativo, valor que es controlado por la entidad concedente, sin que el concesionario tenga ningún derecho sobre los mismos.

En base a dichas características, en muchas ocasiones puede considerarse que en este tipo de contratos el concesionario realiza una obra para la entidad concedente, recibiendo a cambio un derecho de explotación del mismo conforme a unas condiciones prefijadas por la administración concedente.

Esta consideración es la que está llevando al IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Comitee), órgano interpretativo del IASB, a calificar este tipo de activos como activos intangibles, en el borrador de interpretación sobre el negocio concesional que actualmente se está discutiendo.

Por otro lado, otro punto a considerar para identificar estos activos de forma separada en el Balance, es su vinculación como fuente generadora de los flujos de caja de la deuda vinculada a proyectos que se identifican de forma separada en el balance (ver nota 22 relativa a la posición neta de tesorería).

Dentro del coste de este inmovilizado, el principal componente es el coste de las infraestructuras, que en algunos casos tiene una vida útil superior al periodo concesional, y en determinados componentes de la inversión se trata de activos no depreciables. Todo el importe de la inversión en la autopista al finalizar la concesión debe de estar totalmente amortizado, en tanto en cuanto al final de la misma debe ser entregada a la Administración concedente sin contraprestación.

Esto obliga a un tratamiento distinto en cuanto a la imputación a resultado de:

- La amortización del valor de los activos depreciables se realiza de forma lineal de acuerdo a su vida útil.

- Aquella inversión en elementos cuya vida útil es superior a la concesión, aquellos activos no depreciables, o aquellos cuya vida útil es inferior al periodo de la concesión pero ha de renovarse durante el mismo. En este caso al finalizar la concesión debe estar recogido en el pasivo del balance como Fondo de reversión el importe de la inversión neta (una vez descontado el valor de las amortizaciones realizadas conforme al criterio anterior) prevista al finalizar el periodo concesional. Este Fondo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la concesión en la proporción que representan los ingresos de cada ejercicio respecto a la totalidad de los ingresos que se espera obtener en periodo concesional, siguiendo el mismo método que para los gastos financieros. Dicho criterio, intenta reflejar de la forma más correcta, el patrón de consumo de los beneficios económicos de un activo, que consiste fundamentalmente en el derecho de poder cobrar una cantidad por usuario de la infraestructura durante un periodo determinado.

A continuación se detalla los conceptos y las vidas útiles de los principales activos de las concesionarias de autopistas:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y áreas de servicio	50-100
Señalización	10-20
Cerramiento	17
Iluminación	14-25
Capa de rodadura	17
Maquinaria de peaje	8–18

Los activos no amortizables son estudios y proyectos, expropiaciones, movimiento de tierras, drenaje, estructura y ejecución de obra.

4.h) Inmovilizado Financiero

En este epígrafe se recoge la valoración de aquellas participaciones integradas por el método de puesta en equivalencia según lo descrito en la nota 2.c) de la memoria adjunta, así como aquellos créditos existentes con vencimiento superior a 12 meses principalmente los correspondientes a garantías de emisión de bonos de determinadas sociedades concesionarias.

4.i) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente:

- El exceso de los intereses devengados por la financiación de la inversión en autopistas en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo indicado en el mencionado apartado 4.v.1.

- Los gastos financieros diferidos en la emisión de bonos al descuento. Estos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor recibido en la emisión de las citadas deudas y se imputan a resultados, en el caso de las sociedades concesionarias de autopistas, conforme al criterio indicado en el apartado 4.v.1. de esta misma nota.

- Gastos de formalización y refinanciación de la deuda que se imputa a resultado en función del periodo de vigencia de las concesiones de acuerdo con las normas detalladas en la nota 4.v.1.

4.j) Tesorería y equivalentes

En este epígrafe se incluyen las inversiones financieras temporales, que recogen fundamentalmente inversiones en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas, se valoran al coste de adquisición y son de disposición inmediata. Los ingresos que generan se registran en el ejercicio en que se devengan siguiendo un criterio financiero.

También se incluyen en el mismo los saldos existentes en caja y entidades financieras. Asimismo, se diferencian los saldos en concesionarias, que normalmente están sujetos a ciertas restricciones de disponibilidad, de aquellos existentes en el resto de sociedades del Grupo.

4.k) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto de deudores como de acreedores, a corto plazo o a largo plazo, se registran por su valor nominal. En el caso de deudas con intereses, éstos se contabilizan en función de su devengo.

4.l) Existencias

Las existencias se valoran al precio de coste o al valor de mercado, si éste fuese menor, recogiéndose la diferencia de valor en la provisión por depreciación..

En el caso de las sociedades de Aparcamientos, el epígrafe de existencias recoge, básicamente, la capitalización de los costes incurridos hasta la terminación de la construcción de los aparcamientos que están destinadas a la venta a corto plazo.

El precio de coste se determina de acuerdo con el criterio de valorar las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros a su coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando el coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su plazo de realización.

4.m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Bajo este epígrafe se registran ingresos financieros por diferencias de cambio de la financiación de determinadas sociedades concesionarias, que se llevarán a la cuenta de resultados de acuerdo al periodo de vigencia del activo o pasivo correspondiente. Asimismo, se registran ingresos de áreas de servicio percibidos por las concesiones que se imputan a resultado en el periodo de vigencia de las mismas.

Las subvenciones se valoran por el importe recibido. Las concedidas y cobradas en concepto de subvenciones de capital se imputan al resultado de cada ejercicio en proporción a la depreciación experimentada en el mismo por los activos financiados con dichas subvenciones.

4.n) Obligaciones con el personal

De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En las cuentas consolidadas adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que no se prevé ninguna situación de esta naturaleza.

4.ñ) Provisiones para riesgos y gastos.

La política seguida con respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y otros gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Igualmente se registran en este epígrafe pérdidas de valor estimadas en las actividades desarrolladas por sociedades consolidadas por integración global o proporcional.

4.o) Fondos de Pensiones

Grupo Cintra no tiene establecido ningún sistema o plan de pensiones ni sistema de pensiones complementarias significativo.

4.p) Fondo de reversión

Las sociedades titulares de concesiones administrativas deben efectuar anualmente una dotación al fondo de reversión con el objeto de cubrir en el momento de finalización de la concesión, el valor neto contable de los activos que por su naturaleza no son amortizables, o cuya vida útil sea superior a la duración de la concesión, o aquellos que siendo inferior han de renovarse, así como los gastos que se estima se van a realizar para entregar estos activos en las condiciones de uso establecidas en los contratos de concesión.

Conforme a lo establecido en la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, la dotación anual al fondo de reversión se realiza de forma uniforme, sistemática y proporcionalmente a los ingresos previstos (ver nota 4.v.1).

A diferencia de lo comentado en el párrafo anterior, señalar que, en el caso de las sociedades de Aparcamientos, la amortización del fondo de reversión se hace de forma lineal.

4.q) Deudas a corto y largo plazo

En los balances de situación adjuntos las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función del período comprendido entre la fecha del balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a ese período.

Tales deudas se valoran según los valores de reembolso, que incluyen los intereses devengados pendientes no vencidos, los cuales tienen su contrapartida en las cuentas de activo, y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran en el ejercicio en el que se devengan.

4.r) Impuesto sobre beneficios

El Grupo Cintra está acogido al régimen de tributación fiscal consolidado desde el ejercicio 2002.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro de consolidación individualmente consideradas, se calcula a partir de su resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes que surgen por la aplicación de los criterios fiscales, y por la eliminación, en su caso, de los ajustes de consolidación fiscal; y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones en la cuota.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades reflejado en las cuentas consolidadas se calcula mediante la agregación del gasto registrado por cada una de las sociedades que forman el perímetro de consolidación, aumentado o disminuido, según corresponda, por la eliminación de los ajustes de consolidación contable.

El Balance de Situación del Grupo refleja el impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de la aplicación de los criterios fiscales de imputación temporal.

4.s) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a moneda nacional de las transacciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación. Asimismo, los saldos a pagar y a cobrar en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio se han valorado al tipo de cambio vigente en ese momento de cierre.

Las diferencias positivas netas no realizadas se recogen en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación. Las diferencias negativas de cambio se han recogido como gasto en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.t) Derivados financieros

Las operaciones realizadas por Cintra con derivados financieros tienen en general consideración de operaciones de cobertura.

El tratamiento contable para dichas operaciones consideradas como de cobertura de riesgo es el siguiente:

- Coste de la transacción: Se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el que momento en el que se incurran.

- Resultado de la cobertura: En general se reconoce en la cuenta de resultados cuando se produce la transacción, recogiendo dicho impacto en la misma partida de la cuenta de resultados donde se registra el riesgo cubierto.

Cualquier operación que no se considerase de cobertura de riesgos se imputarán directamente como resultado en el momento de su devengo.

4.u) Uniones Temporales de Empresas

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa. En el caso de Grupo Cintra, las Uniones Temporales existentes están en la actividad de aparcamientos.

Las Uniones Temporales de Empresas se han incorporado a nivel de cada uno de los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada sociedad del Grupo mediante el método de integración proporcional, en función del porcentaje de participación de cada una de las empresas a las que pertenecen.

4.v) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados al 31 de diciembre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto como son conocidos.

A continuación se detalla de forma específica el criterio seguido para el reconocimiento de ingresos y gastos en cada una de las áreas de actividad en las que opera Cintra y que son la actividad de Autopistas y la de Aparcamientos.

4.v.1. Autopistas

En el área de Autopistas de peaje la normativa contable española ha desarrollado una regulación específica recogida en la Orden Ministerial de 10 de Diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las autopistas.

Las dos principales especialidades de esta normativa son, por un lado, el tratamiento de los gastos financieros del periodo operativo y, por otro, la amortización de las inversiones realizadas y las dotaciones al fondo de reversión.

Dicha regulación específica se basa en las características propias de este sector y que se pueden resumir en:

- Se trata de un sector altamente regulado. Los precios se establecen por la Administración de acuerdo con un Plan Económico Financiero que incluye una previsión de todas las magnitudes relevantes en la gestión económico financiera del proyecto para toda la vida de la concesión (inversiones a realizar, financiación de las mismas, ingresos previstos por tráfico, costes de explotación, gastos financieros, etc.), así como las asunciones e hipótesis empleadas en su cálculo.

- Coexisten en la mayor parte de los casos el principio de riesgo y ventura por parte del concesionario con el principio de garantía del mantenimiento del equilibrio económico-financiero de la concesión por parte de la Administración.

- Los proyectos concesionales generalmente requieren elevados volúmenes de inversión (tanto iniciales como, en menor medida, de reposición) y siempre generan flujos de caja negativos en los años de construcción y en los primeros años de explotación, siendo necesaria la aportación neta de fondos por parte de socios y prestamistas en dicho periodo, con el resultado de un elevado apalancamiento financiero inicial del proyecto, lo que provoca una disociación temporal importante entre los costes financieros (decrecientes a lo largo de la vida de la concesión a medida que disminuye el apalancamiento) y los ingresos de explotación (crecientes a lo largo de la vida de la concesión).

Gastos financieros

A la hora de hablar de los gastos financieros de las sociedades concesionarias de autopistas, hay que señalar el distinto tratamiento que se da a los gastos financieros incurridos durante la construcción de la autopista, del que se da a los gastos financieros durante el periodo de explotación.

Gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción:

Se activan como mayor valor del activo concesional, del mismo modo que se haría con cualquier gasto financiero relacionado con la financiación de un inmovilizado mientras está en construcción o montaje.

Gastos financieros incurridos tras la finalización de la construcción:

El plan contable español, atendiendo a las características especiales del sector y como ya se ha comentado, indica la necesidad de que los gastos financieros devengados tras la finalización del periodo de construcción, se imputen a resultados en proporción a los ingresos previstos durante toda la vida de la concesión.

Como condición imprescindible para seguir dicho criterio de imputación, es necesario que exista evidencia razonable de que dichos gastos se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros.

A este respecto, la norma entiende que existe evidencia razonable sobre la recuperación de los citados gastos en las tarifas de ejercicios futuros, siempre que, además de estar contemplado en el Plan Económico Financiero, se cumplan estas dos condiciones:

- Que exista la posibilidad de obtener ingresos futuros en una cantidad al menos igual a los gastos financieros activados a través de la inclusión de estos gastos como costes permitidos a efectos de la determinación de la tarifa

- Que se disponga de evidencia acerca de que los ingresos futuros permitirán la recuperación de los costes en que se ha incurrido previamente. En este punto se exige que la intención del regulador sea claramente que a través de los ingresos futuros se recuperen al menos las cantidades activadas.

Cumplidas estas condiciones, el criterio de imputación a resultados de estos gastos financieros se realiza de la siguiente manera:

– Se calcula la proporción que representen los ingresos por peaje previstos para cada ejercicio respecto a los ingresos totales previstos (en base al Plan Económico Financiero de la concesión). Si los ingresos reales para el ejercicio son superiores a los previstos para el mismo, dicha proporción se realiza tomando en el numerador los ingresos reales.

– Dicha proporción, se aplicará al total de gastos financieros previstos a lo largo del periodo concesional determinando de esta forma el importe de gastos financieros que deberán ser llevados contra la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio.

– Para cada ejercicio la diferencia positiva entre el importe del gasto financiero previsto para el ejercicio conforme a criterios de devengo y el que se deriva del cálculo anterior se activará como "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios". Por otro lado si el importe de los gastos financieros producidos en un ejercicio difiere del previsto en Plan Económico Financiero para dicho ejercicio, la diferencia se tratará como mayor o menor gasto financiero del ejercicio.

– Dichos gastos a distribuir en varios ejercicios se imputarán a resultados como gasto financiero a partir del momento en que el gasto previsto conforme a criterio de devengo, sea inferior al calculado en base a aplicar al total de gastos financieros previstos, el porcentaje que representan los ingresos del año sobre el total de ingresos previstos.

La norma establece que si se produjeran cambios en el Plan Económico Financiero, fundamentados en hechos extraordinarios que modifiquen significativamente las circunstancias iniciales consideradas al elaborar este plan, los efectos del cambio se tratarán sin ajustar los gastos financieros imputados a resultados en ejercicios anteriores. En este caso se aplicará el criterio de imputación comentado anteriormente al periodo que resta desde la aprobación del nuevo Plan Económico Financiero, teniendo en cuenta que el importe pendiente de imputar a resultado por los gastos financieros activados debe formar parte del total de gastos financieros previstos.

4.v.2. Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

- Aparcamientos para residentes
- Aparcamientos en superficie (ORA)
- Aparcamientos en rotación

Aparcamientos para residentes

Supone la construcción de un aparcamiento cuyas plazas se venden directamente al cliente final.

El registro contable de la venta y sus costes no se realiza hasta que la plaza de garaje está entregada, que suele coincidir con la formalización de la escritura pública.

Aparcamientos en superficie (ORA)

Se trata de un servicio público, normalmente en régimen de concesión.

Los ingresos suelen ser las tarifas pagadas por el estacionamiento o un precio por el servicio público prestado a pagar por el Ayuntamiento y su registro contable se realiza en el momento en que dichos ingresos son exigibles.

En el caso de concesiones, el canon pagado para la obtención de la misma se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de concesión.

Aparcamientos en rotación y mixtos

En este último caso los ingresos provienen por la utilización de plazas de garaje propiedad de la sociedad o en régimen de concesión administrativa. Los ingresos de aparcamientos en rotación se registran en el momento de la venta de tickets por horas y cuando se trata de abonados se realizan las oportunas periodificaciones.

Los aparcamientos que contienen plazas de rotación y de residentes, denominados mixtos, registran su ingreso, en cuanto a las plazas de rotación, tal y como se ha descrito en el párrafo anterior, y en cuanto a las plazas de residentes, los cobros recibidos por plazas entregadas se registran como ingresos a distribuir y se imputan a resultado de forma lineal durante los plazos de las respectivas concesiones.

El inmovilizado (aparcamiento) se amortiza en base a su vida útil. Para aquella parte de la inversión no depreciable o cuya vida útil supera la vida de la concesión, se dota un fondo de reversión de forma lineal con el objeto de recuperar, en el momento de la finalización de la concesión, el importe total invertido.

(5) POLÍTICAS DE COBERTURA DE RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO Y TIPO DE INTERÉS

Durante el presente ejercicio, Cintra ha continuado con su estrategia de evitar posiciones especulativas y limitar los riesgos, tanto de tipo de interés como de tipo de cambio, originados en el curso normal de los distintos negocios.

Exposición a variaciones en los tipos de interés

Respecto a la financiación de proyectos de concesiones, la financiación de los mismos se caracteriza por estar vinculada a los flujos de los proyectos, en general sin recurso contra la sociedad dominante excepto aquellas que tienen recurso limitado . En este contexto, el objetivo es intentar, en la medida de lo posible, y una vez que el proyecto entra en funcionamiento, cerrar un tipo de interés fijo, o asegurarlo mediante coberturas totales o parciales (teniendo en cuenta nuestra exposición a la inflación) sobre las posibles variaciones del tipo de interés, evitando potenciales modificaciones posteriores en la rentabilidad del proyecto provocadas por la variación de los tipos de interés. Dichos mecanismos de cobertura se enmarcan dentro de las obligaciones impuestas frecuentemente por las entidades financieras. En la nota 22 de la memoria se indica el detalle de los costes financieros aplicables a la financiación de cada uno de los proyectos de concesiones de infraestructuras en lo que el Grupo participa, así como las coberturas sobre tipos de interés contratadas.

Exposición a variaciones de tipo de cambio

La política de cobertura sobre los riesgos de tipo de cambio tiene como objetivo asegurar las variaciones de los mismos en los siguientes supuestos:

- Cobertura de riesgos sobre elementos patrimoniales de la empresa.

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de un activo o un pasivo reconocido en el balance o de una parte de dicho activo o pasivo que sea atribuible a un riesgo concreto.

Cintra S.A. ha realizado en el 2004, cuatro operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 8.995 miles de zlotys (2.167 miles de euros), todas con vencimiento en 2005. El objeto de dicha cobertura es asegurar el tipo de cambio sobre el préstamo recibido de su filial Autostrada Poludnie, S.A.

- Cobertura de riesgos sobre flujos de tesorería futuros por transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables.

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de transacción a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables, de tal forma que exista sobre las mismas una evidencia razonable sobre su cumplimiento en el futuro, atribuible a un riesgo concreto.

En el mes de noviembre de 2004, Cintra, S.A. ha contratado una serie de coberturas, representadas a través de "forwards" y "collars", para asegurar 475.000 miles de dólares americanos relativos a la inversión prevista en una autopista en Chicago (Estados Unidos) en el mes de enero de 2005.

- Cobertura de riesgos en flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas.

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas atribuible a oscilaciones en el tipo de cambio de la divisa en el que se encuentren nominadas las mismas.

Mediante contratos de venta a plazo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., tiene cubiertos total o parcialmente, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias que prevé percibir hasta el ejercicio 2006 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. en concepto de devolución de Fondos Propios. El importe asegurado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 60.744 miles de dólares canadienses (38.180 miles de euros). De dicho importe, 40.744 miles de dólares canadienses (25.586 miles de euros) tienen vencimiento en 2005 y 20.000 miles de dólares canadienses (12.594 miles de euros) en 2006.

El tratamiento contable de los contratos de cobertura de riesgos de tipo de cambio y tipos de interés se describe en la nota 4.t de la presente memoria.

(6) IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN PARTIDAS DE ACTIVO Y PASIVO

Con carácter general, y salvo en aquellos casos significativos en los que se hace mención expresa en la presente memoria, los activos y pasivos de cada una de las sociedades del Grupo Cintra se encuentran nominados en la divisa del país en que se encuentra su domicilio. En este sentido, las sociedades que aportan activos y pasivos nominados en divisas distintas al euro son las que se muestran en el cuadro adjunto:

Sociedad	Actividad	% Participación	Divisa
407 International,Inc	Autopistas	53,23%	Dólar Canadiense
Autostrada Poludnie, S.A	Autopistas	50%	Zloty Polaco
Cintra Chile, Ltda	Autopistas	100%	Peso Chileno
Autopista Collipulli Temuco (a)	Autopistas	100%	Peso Chileno
Autopista Temuco Río Bueno. (a)	Autopistas	75%	Peso Chileno
Autopista Santiago Talca (a)	Autopistas	100%	Peso Chileno
Talca Chillán, S.A	Autopistas	43,42%	Peso Chileno
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc	Aparcamientos	74,94%	Dólar americano

(a) Las sociedades titulares de las concesiones son Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A. (Autopista Temuco Río Bueno), Ruta de Araucania Sociedad Concesionaria S.A. (Autopista Collipulli Temuco) y Autopista del Maipo S.A. (Autopista Santiago Talca). Todas las referencias en esta Memoria a cualquiera de estas tres sociedades se hará con la denominación que figura en la tabla superior.

El detalle de la evolución de las principales divisas con influencia en el Grupo con respecto al euro es el siguiente:

Tipo de cambio de cierre 1 Euro=Divisa			
	31/12/03	31/12/04	Variaciones
Dólar Canadiense	1,6280	1,6296	0,10%
Peso Chileno	745,0610	753,0700	1,07%
Zloty Polaco	4,6849	4,0622	-13,29%
Dólar Americano	1,2563	1,3556	7,90%

La evolución reseñada anteriormente, supone una disminución en las partidas de activo y pasivo del balance del Grupo, especialmente en aquellas sociedades residentes en Canadá y Chile y un aumento de los mismos en las residentes en Polonia. Dentro de los cuadros de las siguientes notas de la memoria donde se realiza una explicación de la variación de las partidas de activo y pasivo, se ha incluido una columna relativa al efecto del tipo de cambio en aquellos casos en que dicho impacto es significativo.

El impacto neto de la variación de los activos y pasivos, minorado por el impacto en socios minoritarios, se recoge en los fondos propios, en concreto en la partida "Diferencias de conversión" (ver nota 17). En el año 2004 dicho impacto ha sido de 10.957 miles de euros, suponiendo en el total acumulado a 31 de diciembre de 2004 una reducción de en los fondos propios de 115.059 miles de euros.

A continuación se recoge el volumen del patrimonio más siginificativo en millones de euros en moneda extranjera por clase de moneda y su peso sobre el valor contable de los recursos propios consolidados:

	FFPP CONSOLIDADOS	% s/TOTAL RRPP CINTRA
Dólar Canadiense	358,88	19,87%
Peso Chileno	263,50	14,59%
Total	**622.38**	**34,40%**

(7) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2004 son los siguientes:

Miles de euros						
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones/ Retiros**	**Amortización**	**Efecto tipo cambio**	**Saldo 31/12/04**
Gastos constitución	5	95	143	-38	0	205
Gastos primer establecimiento	23	15	5	-27	0	16
Gastos ampliación de capital	9.695	9	2.208	-3.957	1	7.956
Total	**9.723**	**119**	**2.356**	**-4.022**	**1**	**8.177**

Las variaciones en el perímetro se deben a la entrada de las sociedades de Aparcamientos.

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a los "Gastos de ampliación de capital", por las ampliaciones de capital llevadas a cabo por Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A. por un importe de 1.583 miles de euros, y por Inv. de Autopista del Sur, S.L. por un importe de 617 miles de euros.

(8) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado Inmaterial del balance consolidado durante el ejercicio ha sido:

Miles de euros						
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**	**Retiros**	**Efecto tipo cambio**	**Saldo 31/12/04**
Matrices de autopistas	93.897	0	0	0	-999	92.898
Concesionarias de autopistas	8.117		1.957		-2	10.072
Aparcamientos	0	58.481	809	0	0	59.290
Concesiones administrativas	**102.014**	**58.481**	**2.766**	**0**	**-1.001**	**162.260**
Matrices de autopistas	270	0	13	0	0	283
Concesionarias de autopistas	149		54			203
Aparcamientos	0	1.747	94	-30	0	1.811
Aplicaciones informáticas	**419**	**1.747**	**161**	**-30**	**0**	**2.297**
Total inmovilizado	**102.433**	**60.228**	**2.927**	**-30**	**-1.001**	**164.557**
Amortización acumulada	**-2.643**	**-7.066**	**-2.545**	**20**	**11**	**-12.223**
Total inmovilizado neto	**99.790**	**53.162**	**382**	**-10**	**-990**	**152.334**

En el epígrafe "Concesiones Administrativas" se incluyen los pagos realizados por las sociedades del Grupo Cintra como contraprestación a la obtención de determinados contratos de concesiones administrativas.

El principal saldo incluido dentro de Concesiones Administrativas corresponde a Autopistas, y dentro del mismo los mayores importes son los satisfechos por los Bienes y Derechos asociados a las concesiones de autopistas en Chile, cuyo coste neto de amortizaciones a 31 de diciembre de 2004 asciende a 90.311 miles de euros. La variación en el perímetro en dicho epígrafe es consecuencia básicamente de la integración de las sociedades de Aparcamientos por un importe de 58.481 miles de euros.

(9) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 Diciembre del ejercicio 2004 es la siguiente:

Miles de euros						
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**	**Retiros**	**Efecto tipo cambio**	**Saldo 31/12/04**
Aparcamientos	0	166.487	4.473	-2.436	-254	168.270
Terrenos y construcciones	**0**	**166.487**	**4.473**	**-2.436**	**-254**	**168.270**
Aparcamientos	0	39.852	6.294	-1.000	-7	45.139
Instalaciones y maquinaria	**0**	**39.852**	**6.294**	**-1.000**	**-7**	**45.139**
Matrices Autopistas	810	0	251	-38	-2	1.021
Aparcamientos	0	4.380	534	-58	-4	4.852
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	**810**	**4.380**	**784**	**-96**	**-6**	**5.873**
Aparcamientos	0	11.638	10.054	-4.409	0	17.283
Anticipos e inmovilizado mat. en curso	**0**	**11.638**	**10.054**	**-4.409**	**0**	**17.283**
Matrices Autopistas	945	0	121	-47	0	1.019
Aparcamientos	0	6.262	521	-195	0	6.587
Otro inmovilizado	**945**	**6.262**	**642**	**-242**	**0**	**7.606**
Total inmovilizado	**1.755**	**228.619**	**22.247**	**-8.183**	**-267**	**244.171**
Amortización	**-1.081**	**-64.864**	**-7.188**	**0**	**203**	**-72.930**
Total inmovilizado neto	**674**	**163.755**	**15.059**	**-8.183**	**-64**	**171.241**

La principal variación corresponde a la entrada en el perímetro de las sociedades de Cintra Aparcamientos.

(10) INVERSIONES EN ACTIVOS CONCESIONALES

Miles de euros							
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**	**Retiros**	**Reclasificación**	**Efecto tipo cambio**	**Saldo 31/12/04**
Terrenos y construcciones concesionarias	4.193.296		574.486		562.552	-9.202	5.321.132
Instalaciones y maquinaria concesionarias	535		94			-3	626
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario concesionarias	1.528		512			-2	2.038
Anticipos e inmovilizado mat. en curso concesionarias	918.934		28.862		-562.552	-74	385.170
Otro inmovilizado concesionarias	3.315		286			-7	3.594
Amortización inm. material concesionarias	-58.739		-23.856			204	-82.391
Inversiones netas en material concesionarias	**5.058.869**	**0**	**580.384**	**0**	**0**	**-9.084**	**5.630.169**

En este epígrafe se incluyen las inversiones en los activos de las sociedades titulares de concesiones de autopistas (fundamentalmente obras realizadas). Dichos activos se encuentran afectos directamente a la explotación, y disponen de cobertura de riesgo suficiente, a través de las correspondientes pólizas de seguro contratadas.

La mayor parte de los activos de sociedades concesionarias están vinculados a contratos de concesiones administrativas. Como se indica en la Nota 4.g, en la mayoría de los casos, los activos son propiedad de la administración concedente desde su construcción, teniendo el concesionario un derecho a explotarlos para recuperar la inversión durante el periodo concesional conforme a las condiciones fijadas por la administración concedente. Según el contrato de concesión, dichos activos deben revertir a la Administración al final del período concesional.

El siguiente cuadro muestra los saldos y movimientos de la inversión en autopistas desglosado por sociedades concesionarias:

Miles de euros						
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**	**Retiros**	**Efecto tipo cambio**	**Saldo 31/12/04**
Autopistas del Sol	668.276		1.467			669.743
Autopista Terrasa Manresa	216.432		1.663			218.095
Autopista Trados-45	97.203		59			97.262
Autopista R-4 Madrid Sur (a)	513.610		133.452			647.062
Autopista Madrid Levante (b)	0		66.803			66.803
Autopista Temuco-Río Bueno	161.773		243		-1.718	160.298
Autopista Collipulli-Temuco	185.145		8.181		-1.883	191.443
Autopista Santiago-Talca	355.510		76.509		-2.975	429.044
407 ETR International Inc.	2.455.055		32.958		-2.712	2.485.301
Euroscut Algarve	272.194		2.608			274.802
Euroscut Norte Litoral	65.116		164.740			229.856
Eurolink Motorway	127.294		115.557			242.851
Total Inversión	**5.117.608**		**604.240**	**0**	**-9.288**	**5.712.560**
Amortización	**-58.739**		**-23.856**		**204**	**-82.391**
Total Inversión Neta	**5.058.869**		**580.384**	**0**	**-9.084**	**5.630.169**

(a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
(b) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas de Levante, S.L..

Las principales adiciones del período corresponden a aquellas autopistas que a lo largo de 2004 se encontraban en período de construcción.

Como se ha comentado en la nota 6, la evolución en 2004 del tipo de cambio del euro frente a las divisas de los países en que se encuentran saldos significativos de inmovilizado de autopistas (principalmente Canadá y Chile) ha supuesto una disminución de los saldos en balance de estos activos.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en sociedades concesionarias desglosado por sociedades y un detalle de los intereses activados acumulados al cierre del ejercicio (ver notas 4.v.2.1 y 29) y los activados durante el ejercicio. Igualmente se indica el grado de avance en que dichas obras se encuentran a 31 de diciembre de 2004.

Miles de euros						
	Inversión en Concesionarias			Grado de avance obras	Intereses activados	
	Tramos en funcionamiento	Tramos en construcción	Total		Acumulado a 2004	Año 2004 (c)
407 ETR International, Inc.	2.485.301		**2.485.301**		108.829	1.683
Autopista del Sol, C.E.S.A.	669.743		**669.743**		26.147	-320
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	218.095		**218.095**		16.335	
Autopista Trados M-45, S.A.	97.262		**97.262**		4.293	666
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A. (a)	647.062		**647.062**		23.597	5.095
Autopista Temuco Río-Bueno.	160.298		**160.298**		12.072	51
Autopista Collipulli-Temuco.	191.443		**191.443**		17.747	75
Autopista Santiago-Talca.	429.044		**429.044**		47.482	12.431
Euroscut Norte-Litoral, S.A.		229.856	**229.856**	54,90%	14.225	10.058
Euroscut Algarve, S.A.	274.802		**274.802**		34.436	1.231
Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A. (b)		66.803	**66.803**	0,09%	193	193
Autopista Eurolink Motorway		242.851	**242.851**	66,50%	10.441	10.441
Total	**5.173.050**	**539.510**	**5.712.560**		**315.797**	**41.604**

(a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
(b) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Levante, S.L.
(c) Esta columna incluye tanto el movimiento del año, como variaciones producidas por tipo de cambio.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 3.958.004 miles de euros, de los que 3.957.101 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas.

(11) INMOVILIZADO FINANCIERO

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

En este epígrafe se incluyen las sociedades en las que la participación directa e indirecta supera el 20% y es igual o inferior al 50%, y aquellas otras en las que, aun teniendo un porcentaje inferior al 20%, se tiene una influencia significativa en la gestión.

A 31 de diciembre de 2004 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

37

Miles de Euros								
SOCIEDADES	**Saldo a 31/12/2003**	**Variaciones de Perímetro**	**Adiciones (Aumento % Partic.)**	**Retiros (Dism. %Part.)**	**Rdo del Ejercicio**	**Dividendo/ Dist.Fond. Propios**	**Efecto tipo de cambio**	**Saldo 31/12/2004**
Europistas Concesionaria Española, S.A.	20.323	-7.247	-	-	18.642	-17.982	-	13.736
Túneles de Artxanda, S.A.	9.397	-	-	-5.041	-192	-	-	4.164
Talca Chillán, Sociedad Concesionaria, S.A.	13.458	-	-	-	2.092	-	-293	15.257
Estacionamientos y Serv. Extremeños, S.A.	-	103	-	-	1	-	-	104
S. Munic. de Aparc. Y Serv. de Málaga, S.A.	-	4.109	-	-	99	-	-	4.208
Infoser Estacionamientos, A.I.E.	-	72	-	-	-1	-	-	71
Est. Urbanos de León, S.A.	-	773	-	-	49	-	-	822
Total	**43.178**	**-2.190**	**-**	**-5.041**	**20.690**	**-17.982**	**-293**	**38.362**

La participación en resultados se presenta en este cuadro neta de impuestos. El importe del Impuesto de Sociedades asciende a 4.899 miles de euros y se halla registrado en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta.

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

- Entrada en perímetro de las sociedades de Aparcamientos: Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A., Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios de Málaga, S.A., Infoser, A.I.E. y Estacionamientos Urbanos de León, S.A., tras la integración en el Grupo Consolidado de Cintra de la actividad de Aparcamientos.

- Disminución en la puesta en equivalencia de Europistas por la venta del 10% de Ausol a Cintra, S.A.. Como contraprestación de esta operación Europistas recibe caja y la participación en Túneles de Artxanda que poseía Cintra. De este modo, la participación de Cintra en Túneles de Artxanda es únicamente la indirecta a través de Europistas.

- Distribución de dividendos de Europistas, Concesionaria Española, S.A. por importe de 17.982 miles de euros.

b) Otros créditos

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2004 es:

Miles de euros	
CONCEPTO	**Coste neto**
SALDO INICIAL	**182.317**
Variaciones de perímetro	181
Adiciones	92.380
Reclasificaciones	45.171
Efecto tipo de cambio	-181
Retiros	-3.724
SALDO FINAL	**316.144**

El principal componente de esta partida son los depósitos que mantienen a largo plazo las sociedades concesionarias de autopistas en garantía de las emisiones de bonos realizadas. De dicha cifra, 250.759 miles de euros corresponden a la sociedad 407 ETR International Inc.

Los saldos correspondientes a sociedades concesionarias en su mayor parte no son de libre disposición, debiendo de permanecer en el activo de las compañías como garantía de las emisiones de bonos y obligaciones realizadas por las sociedades concesionarias.

Se han reclasificado en 2004 a este epígrafe impuestos anticipados de las sociedades chilenas que en ejercicios anteriores se encontraban registrados igualmente a largo plazo pero como "Gastos a distribuir en varios ejercicios". El importe de impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2004 asciende a 63.012 miles de euros.

c) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de este epígrafe, desglosado por sociedades, en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros									
	Año 2003		**Entradas perímetro**		**Movimientos del año**			**Año 2004**	
CONCEPTOS	**Inversión**	**Amort.**	**Inversión**	**Amort.**	**Inversión**	**Amort.**	**Tipo de cambio**	**Inversión**	**Amort.**
Laertida, S.L.	0	0	0	0		0		0	0
Autopista Santiago Talca.	13.427	-1.510				-657	-135	13.283	-2.158
Autopista del Sol	22.278	-2.228			25.676	-2.398		47.954	-4.626
407 ETR International Inc.	91.806	-9.322				-4.599	-340	91.803	-14.258
Euroscut Algarve, S.A.	457	-11				-23		457	-34
Cintra Aparcamientos, S.A			31.541	-2.101		-506		31.541	-2.607
Dornier, S.A.			10.041	-628		-209		10.041	-838
Balsol 2001, S.A.			801	-30		-10		801	-40
Europistas, S.A.	13.381	-2.053				-829		13.381	-2.881
Total	**141.349**	**-15.124**	**42.383**	**-2.759**	**25.676**	**-9.231**	**-475**	**209.261**	**-27.442**

Las principales variaciones en este epígrafe se han debido:

- En el ejercicio 2004, como consecuencia de la integración de la actividad de Aparcamientos en Cintra, S.A., se incorporan los Fondos de Comercio del subgrupo Aparcamientos correspondientes a Cintra Aparcamientos, S.A., Dornier y Balsol.

- Compra por parte de Cintra, S.A. del 10% adicional de la Autopista de Ausol , lo que origina un Fondo de Comercio de Consolidación de 25.676 miles de euros.

(12) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo registrado en este epígrafe tiene su origen principalmente en los siguientes conceptos:

- Gastos financieros activados tras la finalización del período de construcción conforme a lo establecido por la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del P.G.C. a las sociedades concesionarias (véanse notas 4.g. y 4.v.1).

- Diferencias entre el nominal de determinadas emisiones de bonos realizadas al descuento y el líquido recibido en la emisión. Dicho importe recoge los gastos financieros que irán devengándose a lo largo de la duración de la emisión.

- Gastos de formalización de deudas por importe de 109.834 miles de euros. Los saldos más significativos se encuentran en Autopista del Maipo (52.347 miles de euros) y 407 ETR (30.583 miles de euros).

	Miles de euros						
	Saldo 31/12/03	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**		**Otros movimientos**	**Efecto tipo de cambio**	**Saldo 31/12/04**
			Gastos Financieros activados tras construcción	Resto			
Concesionarias Autopistas	1.114.093	0	254.608	27.854	-121.437	-3.057	1.272.061
Sociedades Aparcamientos	0	13.582	0	0	0	0	13.582
Resto sociedades	1.217	0	0	0	-1.217	0	0
Saldo final	**1.115.310**	**13.582**	**254.608**	**27.854**	**-122.654**	**-3.057**	**1.285.643**

Las variaciones en perímetro se deben a la entrada en perímetro Cintra de las sociedades de Aparcamientos.

La columna de otros movimientos recoge la disminución de Gastos a Distribuir en las sociedades chilenas por reclasificación de impuestos anticipados a "Otros créditos" y el menor gasto en la 407 ETR por los bonos emitidos al descuento.

Respecto a las variaciones del año en las sociedades concesionarias corresponden a:

	Miles de euros								
	Saldo 31/12/03			**Movimientos**			**Saldo 31/12/04**		
CONCEPTOS	**G. Fin. Activados tras construcción**	**G. Fin. Dcto bonos**	**Resto**	**G. Fin. Activados tras construcción**	**G. Fin. Dcto bonos**	**Resto**	**G. Fin. Activado Tras construcci**	**G. Fin. Dcto bonos**	**Resto**
407 ETR International Inc.	622.213	83.054	-29.282	159.161	-68.537	-2.542	781.374	14.517	-31.824
Autopista del Sol	77.387		5.107	14.855		18	92.242		5.125
Autopista Terrasa Manresa	163.685		676	8.465		-198	172.150		478
Autopista Trados M-45	2.694		851	932		-20	3.626		831
Autopista R-4 Madrid-Sur			7.777	20.140		-1.673	20.140		6.104
Autopista Madrid-Levante						5.625			5.625
Autopista Temuco Río Bueno	18.415		13.891	5.700		-11.065	24.115		2.826
Autopista Collipulli Temuco	25.112		38.193	14.796		-27.545	39.908		10.648
Autopista Santiago Talca	28.940		49.954	20.424		9.396	49.364		59.350
Euroscut Algarve			2.596	10.135		-99	10.135		2.497
Euroscut Norte Litoral			2.830						2.830
Total Concesionarias Autopistas	938.446	83.054	92.593	254.608	-68.537	-28.103	1.193.054	14.517	64.490
Total Sociedades Aparcamientos						13.582			13.582
Total	**938.446**	**83.054**	**92.593**	**254.608**	**-68.537**	**-14.521**	**1.193.054**	**14.517**	**78.072**

57

Respecto a los movimientos en el año es de destacar:

- Gastos financieros activados tras construcción: el aumento corresponde a los gastos financieros activados en el año conforme al PGC de las sociedades concesionarias, según se comenta en la nota 29.

- Gastos financieros por descuento de Bonos:

El impacto más significativo del 2004 se debe al menor gasto financiero por descuento de bonos en 407 International, Inc que se corresponde con aquellos bonos que han sido emitidos al descuento.

Durante el año 2004 la disminución en dichos gastos se corresponde principalmente al efecto combinado por una parte de las nuevas emisiones de bonos con un tipo de interés más favorable y mayor plazo, y por otra parte, a la evolución de la inflación estimada para los RRBs (bonos indexados a la inflación canadiense).

En cuanto al resto, el principal impacto es la disminución de los Gastos a distribuir en las sociedades chilenas debido a que se han reclasificado a "Otros créditos" impuestos anticipados por importe de 63.012 miles de euros. En Autopista Santiago Talca este efecto queda compensado por los mayores gastos de formalización de deudas que se producen en el mes de octubre por la emisión de un nuevo bono por importe de 20.329 miles de euros. Destacar también la incorporación al perímetro de las sociedades de Aparcamientos, lo que supone un aumento de esta partida de 13.582 miles de euros.

(13) EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de diciembre de 2004 y su comparación con el ejercicio anterior es (en miles de euros):

Miles de euros			
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Materias primas y otros aprovisionamientos	290	2.112	1.822
Productos en curso	0	10.889	10.889
Otros productos terminados	0	3.711	3.711
Gastos iniciales e instalaciones grales.	1.109	1.332	223
Provisiones	0	-1.148	-1.148
Total	**1.399**	**16.896**	**15.497**

El incremento de esta partida se debe principalmente a la entrada en el perímetro de las sociedades de Aparcamientos.

(14) CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de euros			
CONCEPTOS	**Saldo 31/12/03**	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Clientes	92.941	119.665	26.724
Efectos a cobrar	0	3.052	3.052
Clientes pendientes certificar	1.278	10.286	9.008
TOTAL	**94.219**	**133.003**	**38.784**

La composición del saldo de "clientes por ventas y prestación de servicios" por negocio al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Autopistas	94.219	116.829	22.610
Aparcamientos	0	16.174	16.174
TOTAL	**94.219**	**133.003**	**38.784**

En la actividad de Autopistas el incremento es debido principalmente a Euroscut Algarve por un aumento de facturas pendientes de cobro al Instituto de Estradas de Portugal (equivalente al Ministerio de Obras Públicas) en concepto de conciliación con este organismo de los ingresos de peaje del 2004 por un importe de 8.729 miles de euros y a un aumento de facturas pendientes de cobro en Canadá por 14.073 miles de euros debido a mayor facturación y a los recargos por retraso en el pago incluidos en esta partida.

El incremento en la actividad de aparcamientos se debe a la entrada en el perímetro de estas sociedades.

(15) OTROS DEUDORES

La siguiente tabla muestra el desglose de "Otros deudores", distinguiendo el saldo correspondiente a "Administraciones Públicas" del resto.

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Otros deudores	20.538	20.802	263
Deudores Administraciones Públicas	102.198	110.475	8.278
Total	**122.736**	**131.277**	**8.541**

En el epígrafe "Otros deudores" se incluyen saldos a cobrar cuyo origen es distinto a la actividad habitual desarrollada por las áreas de negocio, así como Anticipos a Proveedores por importe total de 8.749 miles de euros.

En el epígrafe "Deudores Administraciones Públicas" se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por distintos conceptos. Los principales saldos corresponden a "Hacienda Pública deudora por IVA" por un importe de 61.181 miles de euros, "Hacienda Pública Deudora por Impuesto de Sociedades" por importe de 20.201 miles de euros principalmente por pagos a cuenta de dicho impuesto realizados durante el ejercicio y "Hacienda Pública Deudora por Subvenciones Concedidas" por 12.859 miles de euros por la compensación de pérdidas producidas en Autopista del Sol y Autopista Terrasa-Manresa debido a la congelación y reducción de tarifas.

(16) PROVISIONES DE TRÁFICO

El detalle de las provisiones de tráfico tanto del Activo como del Pasivo es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
ACTIVO			
Prov. para clientes de dudoso cobro	36.248	43.137	6.889
Total	**36.248**	**43.137**	**6.888**
PASIVO			
Prov. para operaciones de tráfico	5.171	6.890	1.719
Total	**5.171**	**6.890**	**1.719**
Saldo final	**41.419**	**50.027**	**8.608**

Los principales saldos de provisiones de tráfico se encuentran en "provisiones de clientes de dudoso cobro" de la 407 International Inc. por importe de 42.371 miles de euros .

Las provisiones para Operaciones de tráfico se componen fundamentalmente de la provisión que se dota en la Autopista del Maipo por 5.821 miles de euros debido al Mecanismo de Cobertura Cambiaria. Este Mecanismo es una cobertura de tipo de cambio que se firmó con el Ministerio de Obras Públicas de Chile (MOP) al financiarse la concesionaria mediante una emisión de bonos en dólares americanos. En el momento de la emisión, se fijó un tipo de cambio peso-dólar americano como centro de una banda dentro de la cual cualquier variación corría a cargo de la concesionaria; al abandonar la banda tanto los beneficios como las pérdidas derivadas de oscilaciones en tipo de cambio corren a cargo el MOP. En el 2004 las variaciones de tipo de cambio han sido favorables a la concesionaria por lo que esta ha dotado provisiones tanto en el corto, como en el largo plazo por los importes que deberá pagar al MOP al encontrarse fuera de la banda de fluctuación.

(17) FONDOS PROPIOS

La composición y evolución de los Fondos Propios consolidados en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reserv.	Rvas. soc. consol.	Dif. de conver.	Div. a cta.	Result.	Total Fondos Propios
Saldos a 31 de diciembre de 2003	**89.925**	**878.018**	**1.797**	**5.634**	**186.735**	**-126.016**		**197.129**	**1.233.222**
Distribución de resultados			7.420	25.629	164.080			-197.129	**0**
Variación Capital Suscrito	8.298	339.638		150					**348.086**
Rva acciones Soc. dominante									**0**
Provisión por acciones propias									**0**
Diferencias en conversión						10.957			**10.957**
Otros					72.910				**72.910**
Dividendo activo a cuenta									**0**
Beneficio ejercicio 2004								143.699	**143.699**
Saldo a 31 de diciembre de 2004	**98.223**	**1.217.656**	**9.217**	**31.413**	**423.725**	**-115.059**	**0**	**143.699**	**1.808.874**

Capital social

El capital social de Cintra está constituido por 491.116.127 acciones ordinarias de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

El capital y su accionariado se ha modificado durante el ejercicio 2004 con motivo de la Salida a Bolsa de la sociedad. Los principales movimientos han sido los siguientes:

- El 1 de septiembre de 2004 se produce una reducción del capital social mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 0,10 euros por acción, pasando el valor nominal de la acción de 60,10 euros a 60,00 euros. Esta reducción se produce con el fin de redondear el valor nominal de la acción mediante la creación de una reserva indisponible de 149.624,20 euros.

- A continuación de la mencionada reducción de capital se procedió a la reducción del valor nominal de las acciones, pasando de 60,00 a 0,20 euros por acción. El número de acciones en circulación pasa por tanto de 1.496.242 a 448.872.600 acciones.

- El 26 de octubre de 2004 se emiten 42.243.527 acciones de 0,20 euros valor nominal y 8,04 euros de prima de emisión con las que se hace una Oferta Pública de Suscripción de acciones.

- El mismo día Macquarie Infraestructure (Luxemburgo), S.A. trasmite a Macquarie Infraestructure Canada Inc 53.819.824 acciones de Cintra, el 11,99% del accionariado, con el objeto de realizar la permuta de las mismas. La permuta de estas acciones tiene carácter complejo y supuso los siguientes movimientos de las acciones de Cintra:

  - Macquarie Infraestructure Canada Inc dio en permuta y transmitió 18.503.038 acciones de Cintra, valoradas en 181.373 miles de euros, a esta misma. Estas acciones son objeto de una Oferta Pública de Venta ese mismo día.

  - Macquarie Infraestructure Canada Inc dio en permuta y transmitió, por cuenta de Cintra, 35.316.786 acciones de Cintra a Ferrovial Infraestructuras, S.A. por un valor de 346.187 miles de euros por Cintra Aparcamientos y la Inversora Autopistas de Madrid Levante.

Como resultado de todas estas operaciones la composición accionarial de Cintra es la siguiente:

Concepto	Nº Acciones	Participación
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	304.639.334	62,03%
Otros accionistas	186.476.793	37,97%
Total	491.116.127	100,00%

Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta partida tiene el carácter de reserva de libre disposición.

El 26 de octubre de 2004 se emitieron y suscribieron 42.243.527 acciones con una prima de emisión de 8,04 euros por acción, lo que ha supuesto un aumento de la prima de 339.638 miles de euros.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad anterior, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición a 31 de diciembre de 2004.

Gastos de establecimiento

Tal y como señala el artículo 194.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se prohíbe toda distribución de beneficios hasta que los gastos de establecimiento hayan sido amortizados por completo, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos no amortizados.

Reservas de consolidación por integración global y puesta en equivalencia y diferencias de conversión

El desglose por sociedades de las Reservas de Consolidación por integración global y puesta en equivalencia se detalla en el Anexo III.

El movimiento de 72.910 miles de euros en reservas de consolidación se produce por la incorporación de Cintra Aparcamientos al Grupo consolidado.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio comentado en nota 6 ha supuesto un aumento de los mismos de 10.956 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2003 ascendían a -126.016, y en diciembre de 2004 son de -115.060 miles de euros).

El desglose por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de Diciembre de 2004 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

Sociedades	31/12/03	31/12/04	Variación
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL			
Autopista Collipulli Temuco.	-30.206	-30.871	-665
Autopista Temuco Río Bueno.	-12.625	-13.000	-375
Autopista Santiago Talca.	-35.048	-36.183	-1.135
Cintra Chile, Limitada	-10.118	-10.318	-200
407 ETR International Inc.	-31.055	-20.168	10.887
Cintra Canada	-1.732	0	1.732
Autostrada, S.A.	-886	-101	785
SUBTOTAL SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL	-121.670	-110.641	11.029
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A.	-4.346	-4.418	-72
SUBTOTAL SOC. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-4.346	-4.418	-72
Total	**-126.016**	**-115.059**	**10.957**

(18) SOCIOS EXTERNOS

En este epígrafe del Balance consolidado se recoge la parte proporcional de los Fondos Propios de las sociedades que el Grupo consolida por integración global y en las que participan otros accionistas distintos al mismo.

A continuación se presenta un detalle de la evolución de este epígrafe por conceptos:

Miles de euros	
Saldo inicial	**386.521**
Entrada en el perímetro	648
Dividendos	-18.311
Resultado	37.478
Diferencias de conversión	-134
Aumento de Capital	48.463
Cambios en el porcentaje de participación	70.777
Otros movimientos	-5.335
Saldo final	**520.107**

En la entrada en perímetro se incluye la participación en socios externos de las sociedades de aparcamientos que se incorporan al perímetro de Cintra.

Dentro del apartado Aumento de Capital destaca el aumento en socios externos por la ampliación de capital de la Sociedad Inversora Autopista del Sur en 31.877 miles de euros y de Euroscut Norte Litoral en 9.190 miles de euros

En cambios en porcentajes de participación se refleja el aumento de socios externos por la disminución en un 13,87% de participación en la 407 International, Inc. y la disminución de los mismos por el incremento de participación del 10% en Ausol.

El saldo de socios externos a 31 de diciembre de 2004 se desglosa por sociedades:

Miles de euros			
SOCIEDADES	**Capital y Reservas**	**Resultado**	**Total**
De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. por:			
Autopista del Sol, C.E.S.A	25.212	3.478	28.690
Autopista Terrasa Manresa, S.A	15.446	3.329	18.775
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	103.001	-769	102.232
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	10.331	0	10.331
Euroscut Algarve, S.A.	10.413	2.289	12.702
Euroscut Norte Litoral, S.A.	24.657	0	24.657
Algarve International, B.V.	185	99	284
Cintra Aparcamientos, S.A.	92	1	93
De Cintra Chile, Ltda por:			
Autopista Temuco Río Bueno.	13.194	1.660	14.854
De Toronto Highway B.V. Por:			
407 International Inc.	279.478	27.384	306.862
Otros	619	8	627
TOTAL	**482.628**	**37.479**	**520.107**

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo Cintra eran las siguientes:

SOCIEDADES	**Porcentaje de participación**	**Accionista**
407 International Inc.	16,77%/30%	SNC Lavalin/Macquarie Infraestructure Group
Autopista del Sol, C.E.S.A.	15%	Unicaja
Autopista Terrasa Manressa, S.A.	23,72%	Acesa
Autopista Trados-45, S.A.	50%	Abertis
Autopista Temuco Río Bueno	25%	Fondo Las Américas
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	10%/10%/10%	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	10%	Budimex
Eurolink Motorway Op. Ltd.	7%	SIAC
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	25%/25%	Construcciones Lauki/Construcciones Balzola
Guadianapark, S.A.	25%	Iniciativas Pacenses

(19) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

La composición de este epígrafe de balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Miles de Euros					
CONCEPTOS	**Año 2003**	**Altas/Baja**	**Revertido**	**Otros**	**Año 2004**
Cintra Chile, Limitada	4.814				4.814
Autopista Temuco Río Bueno.	1.853				1.853
Autop. Terrasa-Manresa, S.A.	1				1
Autopista del Sol, C.E.A.S.A.	247				247
Euroscut Norte Litoral, S.A.	2				2
Algarve International B.V.	7				7
Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A.	2.377			-22	2.355
Europistas, S.A.	18.479		-1.679		16.800
Total	**27.780**	**0**	**-1.679**	**-22**	**26.079**

La reversión de la diferencia negativa de consolidación de Europistas se produce por repartos de reservas efectuados por dicha sociedad.

(20) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido:

Miles de euros						
CONCEPTO	**Saldo al 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**	**Retiros**	**Efecto tipo de cambio**	**Saldo al 31/12/04**
Subvenciones	52.382		75.000	-201		127.181
Diferencias positivas de cambio	33.108			-4.603	20	28.525
Otros Ing. a distribuir	8.500	13.265	4.959	-513	24	26.235
Total	**93.990**	**13.265**	**79.959**	**-5.317**	**44**	**181.941**

a) Subvenciones

Las subvenciones son imputadas a resultados en razón de la vida útil o años de concesión de los bienes subvencionados o en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones. La totalidad de este epígrafe corresponde a la indemnización pagada por la Comunidad de Madrid a Trados-45 y a una subvención de capital recibida por Eurolink Motorway Operation Ltd. por un importe de 120.000 miles de euros.

b) Diferencias positivas de cambio

Esta cuenta recoge las ganancias latentes que se producen como consecuencia de la conversión a euros de los saldos en moneda extranjera de créditos y deudas, como consecuencia de variaciones habidas en el tipo de cambio durante el ejercicio.

c) Otros ingresos a distribuir

Las variaciones en el perímetro se producen por la incorporación de las sociedades de Aparcamientos.

(21) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de diciembre de 2004 y el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Miles de euros						
CONCEPTO	**Saldo 31/12/03**	**Variaciones perímetro**	**Adiciones**	**Retiros**	**Efecto tipo cambio**	**Saldo 31/12/04**
Provisión para impuestos	6.286	1.198	0	-5.050	0	2.434
Otras provisiones	73.358	818	33.514	0	-1	107.689
Fondo de reversión	62.896	20.295	35.069	-1.692	-204	116.364
Total	**142.540**	**22.311**	**68.583**	**-6.742**	**-205**	**226.487**

Provisión para impuestos

El principal retiro por importe de 4.484 miles de euros corresponde a consumos por aplicación de la provisión dotada por Autema en 2003 referente al contencioso que mantenía con la Administración por una bonificación del 95% en el Impuesto sobre Bienes Inmuebles y que ha recibido finalmente sentencia desfavorable para la sociedad durante el 2004. El saldo pendiente se corresponde con las sentencias desfavorables por IBI pendientes de pago.

Otras provisiones

El principal aumento por importe de 29.075 miles de euros corresponde a la dotación por parte de la Autopista del Maipo de la provisión por el Mecanismo de Cobertura Cambiaria, mediante el cual la sociedad tiene la obligación de pagar al Ministerio de Obras Públicas los beneficios producidos por las variaciones favorables de tipo de cambio fuera de la banda de fluctuación pactada en la emisión de bonos en dólares americanos (ya explicado en la nota 15 referente a Provisiones de tráfico). El saldo a 31 de diciembre de 2004 por este concepto asciende a 53.031 miles de euros.

Por motivos de prudencia la Sociedad dominante considera oportuno mantener la provisión de riesgos y gastos por importe de 42.227 miles de euros sobre las sociedades chilenas, procediendo a actualizar periódicamente los planes de negocio en función de las operaciones de sus participadas, revaluando en su caso la necesidad de dicha provisión.

Fondo de Reversión

Las variaciones en el perímetro se deben a la entrada de las sociedades de Aparcamientos.

Las adiciones corresponden a la dotación realizada en el ejercicio fundamentalmente, en las sociedades concesionarias de autopistas, conforme al criterio indicado en la nota 4.v.1.

(22) POSICION NETA DE TESORERIA

Con el objeto de mostrar un análisis conjunto de la situación de endeudamiento del Grupo Cintra, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por actividades de las diferentes cuentas de activo (Tesorería y equivalentes) y de pasivo (Obligaciones y Deudas financieras, tanto a corto plazo como a largo plazo) que configuran la posición neta de Tesorería.

En dicho cuadro se separa la posición de tesorería procedente de sociedades concesionarias de la de aparcamientos y matrices de autopistas.

	ACTIVO		PASIVO					Posición neta de tesorería ajustada
	Créditos intergrupo	Tesorería y equivalentes	Obligaciones		Deudas entidades crédito		Deudas intergrupo	
	L/P y C/P		L/P	C/P	L/P	C/P	L/P y C/P	
Concesionarias	0	387.559	3.359.618	80.047	1.789.018	116.927	1.451	**-4.959.502**
Aparcamientos	176	9.089	0	0	38.046	30.878	26.692	**-86.351**
Matrices	15.368	494.807	0	0	76.762	2.308	3.584	**427.521**
Ajustes	-15.164	0	0	0	0	0	-15.164	**0**
TOTAL	**380**	**891.455**	**3.359.618**	**80.047**	**1.903.826**	**150.113**	**16.563**	**-4.618.332**

La evolución de la posición neta de Tesorería entre ejercicios es la siguiente:

Miles de Euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Concesionarias	-4.511.187	-4.959.502	-448.315
Aparcamientos	0	-86.351	-86.351
Matrices	64.489	427.522	363.033
TOTAL	**-4.446.698**	**-4.618.332**	**-171.634**

Tesorería y equivalentes

En este epígrafe se incluyen tanto las inversiones financieras temporales, que recogen fundamentalmente inversiones en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas como aquellos saldos existentes en caja y entidades financieras. Las inversiones financieras temporales de sociedades concesionarias están normalmente sujetas a ciertas restricciones de disponibilidad.

A continuación se realiza un análisis detallado de los saldos de Tesorería y equivalentes de las sociedades concesionarias:

Miles de euros							
	Saldo 31/12/03			**Saldo 31/12/04**			
Sociedades concesionarias	**Tesorería y equivalentes**			**Tesorería y equivalentes**			
	I.F.T´s	**Tesorería**	**TOTAL**	**I.F.T´s**	**Tesorería**	**TOTAL**	**Variación**
Autopista del Sol	33.000	3.443	36.443	41.504	1.983	43.487	7.044
Autopista Terrasa-Manresa		285	285		182	182	-103
Autopista Trados M-45	7.650	1.501	9.151	4.620	2.226	6.846	-2.305
Autopista Madrid-Sur (a)		4.345	4.345		7.777	7.777	3.432
Autopista Madrid-Levante (b)			0		9.234	9.234	9.234
Taliter (c)			0		60	60	60
Euroscut Algarve	26.844	1.092	27.936	25.509	11.186	36.695	8.759
Euroscut Norte Litoral	11.901	2.622	14.523	21.191	1.796	22.987	8.464
Algarve Internacional BV	1.113		1.113		1.317	1.317	204
407 ETR International Inc.		40.785	40.785	1	75.451	75.452	34.667
Autopista Temuco Río Bueno	13.526	287	13.813	20.566	638	21.204	7.391
Autopista Collipulli Temuco	22.556	581	23.137	22.921	447	23.368	231
Autopista Santiago Talca	74.553	824	75.377	116.831	924	117.754	42.377
Eurolink Motorway		24.047	24.047	20.500	696	21.196	-2.851
Total	**191.143**	**79.811**	**270.955**	**273.642**	**113.917**	**387.559**	**116.604**

a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.
c) Taliter, sociedad vinculada con la Autopista Chicago Skyway Concession Co.

Deudas con entidades de crédito

A continuación se realiza un análisis detallado de la evolución de las deudas de sociedades concesionarias con entidades de crédito y de las principales condiciones aplicables a las mismas.

Miles de euros								
	Saldo 31/12/03			Saldo 31/12/04				
Sociedades concesionarias	**Largo plazo**	**Corto plazo**	**TOTAL**	**Largo plazo**	**Corto plazo**	**TOTAL**	**Variación**	**Divisa Crédito**
Autopista del Sol, C.E.S.A.	486.822	1.975	488.797	486.822	388	487.210	-1.586	EUR
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	196.667	83.827	280.494	219.333	64.610	283.943	3.450	EUR
Autopista Trados M-45, S.A.	75.979	3.202	79.181	73.943	2.142	76.085	-3.096	EUR
Autopista Madrid-Sur (a)	353.297	51.175	404.472	436.575	18.221	454.796	50.324	EUR
Autopista Madrid-Levante (b)			0	62.750	804	63.554	63.554	EUR
Euroscut Algarve, S.A.		0	0		10.153	10.153	10.153	EUR
Euroscut Norte Litoral, S.A.	1.736	0	1.736	130.000	12.067	142.067	140.331	EUR
Algarve Internacional BV	130.000		130.000	130.000	702	130.702	702	EUR
407 ETR International Inc.	26.536		26.536			0	-26.536	CAD
Autopista Temuco Río Bueno.	124.857	2.475	127.332	125.095	2.218	127.313	-19	UF (c)
Autopista Collipulli Temuco.		5.551	5.551		5.622	5.622	72	UF (c)
Eurolink Motorway	85.500		85.500	124.500		124.500	39.000	EUR
Total	**1.481.394**	**148.204**	**1.629.598**	**1.789.018**	**116.927**	**1.905.945**	**276.347**	

a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
b) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Levante
c) En Chile, es frecuente que las magnitudes económicas se expresen en Unidades de Fomento para aislarlas del efecto inflación. La Unidad de Fomento (UF) es una medida reajustable basada en la variación del Indice de Precios al Consumidor.

La deuda con entidades de crédito de las sociedades concesionarias domiciliadas en países no incluidos en la zona euro está nominada en la divisa local de cada una de las sociedades, que es la divisa en la que generan sus ingresos. El impacto de la evolución del tipo de cambio se recoge en la columna "variación", no existiendo coberturas de tipo de cambio para esta partida de balance.

En las sociedades concesionarias se produce un mayor endeudamiento por importe neto de 276.347 miles de euros cuya justificación se desglosa en los siguientes puntos:

- Mayor endeudamiento de la Autopista Euroscut Norte-Litoral por la mayor disposición del préstamo sindicado vinculado al contrato de concesión por importe de 130.000 miles de euros. Además se ha dispuesto en su totalidad de la línea de crédito por IVA por importe de 11.500 miles de euros.

- Mayor endeudamiento de Eurolink que a diciembre de 2004 tiene un saldo dispuesto de 124.500 miles de euros para obras de construcción. Durante el año 2004 se ha cerrado la refinanciación de la deuda con lo que se ha reducido la deuda de los bancos comerciales y se ha aumentado la del BEI en 25.000 miles de euros.

- Mayor endeudamiento de la Inversora Autopista del Sur por la mayor disposición de las líneas de crédito que, a diciembre 2004, alcanzaba el importe de 436.575 miles de euros a largo plazo y 15.851 miles de euros a corto plazo.

- Cancelación de la deuda bancaria en la 407 International, Inc por la refinanciación mediante bonos de la línea de crédito que mantenía para nuevas inversiones.

El incremento restante del endeudamiento en sociedades concesionarias es debido a la entrada en el perímetro en 2004 de la Inversora Madrid-Levante, que incorpora una línea de crédito a largo plazo con tipo de interés fijo de la que se ha dispuesto un importe de 62.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

En el siguiente cuadro se resumen las principales condiciones aplicables a cada una de las deudas con entidades de crédito de sociedades concesionarias:

Tipo de interés de la deuda con entidades de crédito sociedades concesionarias:

Sociedad Concesionaria	Volumen Crédito/ Préstamo Disponible	Vencimiento	Coste deuda con entidades de crédito	
Autopistas			**Fijo**	**Variable**
Autopista del Sol, C.E.S.A (1)	360.607	2006/2007		Mibor+0,5%
	126.215	2006/2007		Euribor+0,85%
Autopista Terrasa-Manresa, S.A (1)	12.000	2005		Euribor + 0,35%
	9.000	2005		Euribor + 0,45%
	106.667	2005/2006		Euribor + 0,4%
	90.000	2007/2008		Euribor + 0,7%
	19.000	2007		Euribor + 0,4%
	19.000	2007		Euribor + 0,4%
	19.000	2007		Euribor + 0,425%
	19.000	2007		Euribor + 0,4%
Autopista Trados 45, S.A.	128.905	2017		Euribor + 0,9%
	16.306	2021		Euribor + 1,1%
	106.747	2021		Tipo BEI
Inversora Autopista del Sur, S. L. (1)	70.000	2005		Euribor + 0,75 %
	96.600	2009	5,13%	
	100.000	2009	5,48%	
	360.000	2032	5,13%	
Inversora Autopistas del Levante, S. L. (1)	55.000	2008		Euribor + 0,5 %
	522.090	2012	5,49%	
Autopista Collipulli Temuco.	5.622	2005		Tab+1,4% (2)
Autopista Temuco Río Bueno.	127.313	2021		Tab+1,75% (2)
Euroscut Algarve, S.A.	130.000	2025	6,0%	
Euroscut-Norte Litoral, S.A. (1)	310.884	2026		Euribor + 1,35 %
	11.500	2006		Euribor + 0,50 %
Eurolink Motorway (1)	72.000	2028		Euribor + 1,20 %
	42.500	Terminación Obra		Euribor + 0,30 %
	8.800	2028		Euribor + 2,00 %
	103.000	2028		Euribor + 0,15 %
Aparcamientos	37.000	2005		Euribor + 0,30 %
	72.121	2008		Euribor + 0,50 %
	2.404	2010		Mibor + 0,75%
	1.803	2008		Mibor + 1,25 %
	13.220	2010		Euribor + 1,15 %
	650	2004		Euribor + 0,85 %
Total	**3.243.659 (3)**			

(1) Estas sociedades cuentan a 31 de diciembre de 2004 con contratos de cobertura para limitar el riesgo de tipo de interés

(2) Tipo de interés de referencia del mercado chileno.

(3) Este total no coincide con los saldos de balance detallados en las páginas anteriores, debido a que en este cuadro se recogen el límite de los créditos y en balance el saldo dispuesto.

En Autopista Terrasa-Manresa, S.A. se mantienen a 31 de diciembre de 2004 contratos de permuta financiera sobre tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés de la deuda. El volumen de deuda asegurada es un 44,72% del total de la misma mediante diversos contratos que garantizan un tipo de interés fijo a pagar por la sociedad concesionaria. Dicho tipo de interés se sitúa entre el 2,94% y el 5%.

En Autopista del Sol, C.E.S.A. están vigor a 31 de diciembre de 2004 contratos de cobertura con el fin de limitar el riesgo por variación de tipo de interés. Las coberturas realizadas son contratos de permuta financiera de interés que aseguran un 35,95% de la deuda total a un tipo de interés fijo para Autopista del Sol, C.E.S.A. que se sitúa entre el 3,04%, y el 5,1%.

En el año 2004 Norte Litoral ha firmado un contrato de cobertura de riesgo de variación de tipo de interés que asegura el 75% del Facilities Agreement, a un tipo de interés fijo de 3,65%

Para la deuda mencionada anteriormente en Inversora del Sur, existe cobertura 100 % de tipo de interés del Tramo A y tramo BEI, a un tipo del 3,83 % y del Tramo B a un tipo del 4,18 %.

En Inversora de Autopistas del Levante, existe cobertura de tipo de interés para toda la totalidad de la deuda de esta sociedad a un tipo de 4,391%.

En Eurolink Motorway existen contratos de cobertura de tipo de interés parciales a diferentes plazos que aseguran un rango que se sitúa entre el 3,44% y el 5,39%.

En relación con el "Equity Brige Loan" de Eurolink Motorway, Cintra, S.A. tiene otorgadas garantías por importe de 39.525 miles de euros, que corresponde con la parte proporcional atribuible a Cintra, S.A. del "Equity Brige Loan" dispuesto en función de su porcentaje de participación en la sociedad.

La financiación de las concesiones del Grupo en general no tiene recurso contra la sociedad dominante, excepto aquellas que tienen recurso limitado.

Ocasionalmente estas financiaciones suponen a las sociedades concesionarias la necesidad de crear prendas y/o hipotecas sobre diversos activos y/o derechos concesionales.

Obligaciones

En el siguiente cuadro se analiza la evolución respecto a diciembre de 2004 de la deuda financiera por emisión de obligaciones:

	Miles de euros						
	Saldo 31/12/03			Saldo 31/12/04			
EMPRESAS	**Largo plazo**	**Corto plazo**	**TOTAL**	**Largo plazo**	**Corto plazo**	**TOTAL**	**Variación**
Autopista Collipulli Temuco.	163.292	12.199	175.491	165.088	12.318	177.406	1.915
407 ETR International Inc.	2.459.116	30.365	2.489.481	2.623.034	38.361	2.661.395	171.914
Algarve Internacional, B.V.	126.500		126.500	126.500		126.500	0
Autopista Santiago Talca.	335.529	24.738	360.267	444.996	29.368	474.364	114.097
Total	**3.084.437**	**67.302**	**3.151.739**	**3.359.618**	**80.047**	**3.439.665**	**287.926**

La variación existente en el saldo de emisión de obligaciones y otros valores negociables de la sociedad concesionaria 407 ETR se debe fundamentalmente a los siguientes puntos:

- Nuevas emisiones de bonos de la serie 03-D1 en enero de 2004, por importe de 151.044 miles de euros al 4% de interés y con vencimiento en 2006.

- Vencimiento de la serie 01-C1 en el mes de febrero de 2004 por importe de 135.132 miles de euros refinanciada con la emisión antes mencionada.

- Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A1 en noviembre de 2004, por importe de 92.047 miles de euros a un tipo de interés variable basado en la tasa "bid" interbancaria canadiense a 3 meses mas un margen del 0.12% y con vencimiento en 2006.

- Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A2 en diciembre de 2004, por importe de 103.840 miles de euros a un tipo fijo del 3.276% y con vencimiento en 2039.

- Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A3 en diciembre de 2004, por importe de 208.495 miles de euros a un tipo fijo del 5.96% y con vencimiento en 2035.

- Cancelación de la serie 99-A8 en el mes de diciembre de 2004 por importe de 245.471 miles de euros refinanciada con las emisiones antes mencionadas.

- Aumento en el valor de los RRBs (bonos indexados a la inflación) por importe de 56.155 miles de euros por mayores expectativas de inflación.

- El resto de la variación corresponde fundamentalmente a intereses vencidos no pagados de ciertas emisiones de bonos existentes.

El aumento de la deuda en Autopista del Maipo es debido a la emisión en el mes de octubre de 2004 de un nuevo bono por importe de 5.801 miles de Unidades de Fomento (133.384 miles de euros) a un tipo fijo del 4,85%. Este efecto es compensado en parte por el menor valor de los bonos ya existentes por la depreciación del dólar americano ya que dicha emisión de bonos se realizó en esta moneda. La emisión de bonos en dólares americanos tiene una cobertura del tipo de cambio mediante la cual la apreciación del dólar americano respecto al UF por encima del 10% es cubierta por el Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile, mientras que la depreciación por encima del 10% es cubierta por la sociedad concesionaria como ya se comentó en la nota 16.

En el cuadro que se reproduce a continuación se incluye un detalle del importe de cada una de las emisiones realizadas con el tipo de interés de la emisión, que en todos los casos, es un tipo de interés fijo, y la fecha prevista de vencimiento.

Miles de euros					
Sociedad		**Importe 31/12/2004**	**Tipo interés**		**Vencimiento**
407 ETR International Inc.	Series 99-A1	245.276	6,05%		2009
	Series 99-A2	244.641	6,47%		2029
	Series 99-A3	184.094	6,75%		2039
	Series 99-A4	116.300	5,33%	(1)	2016
	Series 99-A5	117.174	5,33%	(1)	2021
	Series 99-A6	118.040	5,33%	(1)	2026
	Series 99-A7	117.916	5,33%	(1)	2031
	Series 00-A2	227.052	5,29%	(1)	2039
	Series 00-A3	265.294	6,90%		2007
	Series 04-A1	92.047	BA+0.12%		2006
	Series 04-A2	103.840	6,16%	(1)	2039
	Series 04-A3	208.495	5,96%	(1)	2035
	Senior Bonds	**2.040.169**			
	Series 00-B1	101.172	7,00%		2010
	Junior Bonds	**101.172**			
	Series 00-C1	184.240	9,00%		2007
	Series 03-D1	292.295	4,00%		2006
	Subordinados	**476.535**			
	Intereses por descuento de bonos	**8.825**			
	Otras deudas por intereses de emisiones de bonos	**34.694**			
	Subtotal 407 ETR	**2.661.395**			
Autopista Santiago Talca, S.A. (UF)		139.777	4,85%		2025
Autopista Santiago Talca, S.A. (USD)		334.587	7,37%		2020
	Subtotal Autopista Santiago Talca	**474.364**			
Autopista Collipulli Temuco.		177.406	7,30%		2020
Algarve Internacional, B.V.		126.500	6,4%		2027
Total		**3.439.665**			

(1) Tipo de interés al que habría que añadir la inflación anual de Canadá.

(23) DEUDAS A LARGO PLAZO NO FINANCIERAS

El detalle de las deudas a largo plazo no financieras es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Préstamos subvencionados LP	68.705	68.705	0
Impuesto sobre beneficios diferido LP	211.343	360.934	149.591
Fianzas y depósitos recibidos LP	4	3.317	3.313
Otros acreedores a LP	77.988	4.364	-73.624
Total	**358.040**	**437.320**	**79.280**

El saldo de Préstamos subvencionados se refiere al préstamo participativo concedido por el Estado a la concesionaria Autopista del Sol para la construcción del tramo Estepona-Guadiaro siendo su vencimiento el último año concesional.

Igualmente destaca también en este epígrafe el impuesto sobre beneficios diferido por importe de 360.934 miles de euros, que principalmente corresponde al efecto impositivo derivado de la aplicación de la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 sobre concesionarias de autopistas (ver nota 4.c) en la 407 ETR con un importe de 194.054 miles de euros y sociedades chilenas con 74.084 miles de euros. Adicionalmente 77.830 miles de euros corresponden a Autopista de Toronto, S.L.

La disminución en la línea de "Otros acreedores a Largo plazo" se explica principalmente por la financiación bancaria de un vencimiento de pago aplazado del importe que tiene Cintra Chile pendiente de pago por la compra del 60% de las acciones de la sociedad titular de Autopista del Maipo por importe de 76.761 miles de euros.

(24) OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO

A continuación se presenta el desglose del resto de deudas a corto plazo de carácter no financiero:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Deudas con empresas de grupo y asociadas	38.529	14.630	-23.899
Acreedores comerciales	55.023	107.988	52.965
Otras deudas no comerciales	65.097	90.851	25.754
Ajustes por periodificación	4.975	30.998	26.023
Total	**163.624**	**244.467**	**80.843**

El detalle de los "Acreedores comerciales" por actividades es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Autopistas	54.028	68.503	14.475
Matrices Autopistas	995	14.669	13.674
Aparcamientos	0	24.816	24.816
Total	**55.023**	**107.988**	**52.965**

En la actividad de autopistas por una parte aumentan las concesiones de Autopista del Maipo y Euroscut Norte, en 4.707 y 12.061 miles de euros, respectivamente, por certificaciones de obra pendientes con la constructora; y por otra parte Cintra, S.A. por facturas pendientes de recibir relativas a la salida a Bolsa.

En la actividad de aparcamientos hay un aumento por la entrada en perímetro de sus sociedades.

En la línea de "Otras deudas no comerciales" se incluyen principalmente saldos a pagar a la Hacienda Pública.

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" la principal variación se produce por la contabilización en la autopista R-4 de la periodificación de los ingresos procedentes de dos contratos con estaciones de servicio (M-50 y Seseña) por importe de 25.948 miles de euros.

(25) SITUACIÓN FISCAL

Cintra, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. Las sociedades que integran para el ejercicio 2004 el grupo consolidado fiscal junto con Cintra S.A. (dominante) son: Autopista de Toronto, S.L., Autema S.A., y Ausol, S.A. Por otro lado, también tributan en régimen de declaración consolidada, constituyendo un grupo distinto al anterior, las sociedades Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (dominante) y Autopista Madrid Sur, S.A. (dominada)

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Miles de euros			
CONCEPTOS	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Total**
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			**315.918**
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales (España)	16.017	-2.154	**13.863**
De las sociedades individuales (Extranjero)	964	-2010	**-1.046**
De los Ajustes de Consolidación	196.212	-119.060	**77.152**
Diferencias Temporales:			
Con origen en el ejercicio	60.807	-440.238	**-379.431**
Con origen en ejercicios anteriores			
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			**-448**
Base Imponible (Resultado fiscal)			**26.008**

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países: España 35%, Portugal 27,5%, Canadá 36,12% y Chile 17%.

El gasto total por el Impuesto sobre Sociedades registrado por el Grupo Cintra en el ejercicio asciende a 134.741 miles euros, lo que representa una tasa impositiva del 44,31%. La tasa impositiva resultante en los ejercicios anteriores ascendió al 16,43% en el ejercicio 2003 y 40,42% en el ejercicio 2002. La reducida tasa impositiva correspondiente al ejercicio 2003 fue debida principalmente a la recuperación de las provisiones constituidas para cubrir la potencial pérdida de valor de las inversiones en Chile, cuya dotación fue considerada en su momento diferencia permanente.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio recoge un impacto positivo derivado de unos menores tipos de gravamen vigentes en algunos países en que la sociedad obtiene resultados (Chile y Portugal), estimado en 4.413 miles de euros, y también de la reducción del impuesto diferido registrado en ejercicios anteriores en la sociedad concesionaria 407 como consecuencia de la reducción del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades canadiense, del 36,62% al 36,12% , y cuyo importe asciende a 2.632 miles de euros.

No obstante, existen algunos impactos negativos que hacen que la tasa impositiva del ejercicio resulte superior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) que fundamentalmente son:

1) La amortización contable pero no fiscal del fondo de comercio de Ausol y de la 407 International Inc con un impacto en el gasto por importe de 3.231 miles de euros

2) Las operaciones de reestructuración realizadas con motivo de la salida a bolsa de Cintra, con un impacto en el gasto de 68.972 miles de euros, neto del crédito fiscal reconocido por el movimiento de la provisión en el ejercicio por importe de 8.858 miles de euros, resultando un importe total de 77.830 miles de euros.

El detalle del movimiento de los Impuestos Anticipados y Diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	Impuesto Anticipado	**Impuesto Diferido**
Saldo al 31.12.03	**47.346**	**211.530**
Integración nuevas sociedades en grupo Cintra	863	3.355
Generación de Impuesto Anticipado	21.283	
Generación de Impuesto Diferido		154.083
Reversión de Impuesto Anticipado		
Reversión de Impuesto Diferido		
Saldo al 31.12.04	**69.491**	**368.968**

El Grupo ha registrado como Impuesto Anticipado, entre otras cosas, el crédito fiscal surgido por la generación de resultados negativos en sociedades domiciliadas en el extranjero pero que se convierten en resultados positivos por la aplicación de los criterios de homogeneización contable.

Los Impuestos Diferidos se registran atendiendo a la tasa impositiva prevista en el momento en que se produzca su materialización, de acuerdo con la legislación fiscal vigente al cierre del ejercicio.

El detalle de los créditos por bases imponibles negativas, bonificaciones y deducciones pendientes de aplicar es el siguiente:

- Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 23.998 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
1998	11.565
1999	9.716
2001	96
2004	2.621
Total	**23.998**

Coherentemente, las bases imponibles negativas correspondientes a sociedades en el extranjero y cuyos resultados son objeto de homogeneización contable no se incluyen en el detalle anterior, ascendiendo su importe a 105.377 miles de euros.

- Asimismo, los grupos fiscales han generado bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 76.551 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
2002	33.435
2003	15.843
2004	27.273
Total	**76.551**

- Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 99.745 miles de euros, que no han sido objeto de registro contable siguiendo un criterio de prudencia.

El Grupo registra crédito fiscal por bases imponibles negativas sólo en la medida en que no existan dudas razonables sobre su recuperabilidad.

En junio del 2003 se comunicó el inicio de actuaciones inspectoras para las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal cuya sociedad dominante es Grupo Ferrovial relativas a los ejercicios 1998-2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán significativos.

(26) PASIVOS CONTINGENTES

La siguiente tabla muestra el desglose de los avales prestados por sociedad avalada y su comparación con el año anterior (en miles de euros):

SOCIEDAD AVALADA	Año 2003	Año 2004
Cintra, S.A.	6.281	27.148
Autopista Collipulli Temuco	1.138	4.566
Autopista Temuco-Río Bueno	17.866	4.158
Autopista Talca Chillán	0	7.017
Autopista del Maipo	5.672	17.535
Cintra Chile	1.602	0
Euroscut Norte Litoral	36.619	9.188
Euroscut Algarve	1.972	2.375
Cintra Sucursal Portugal	1.245	0
Eurolink Motorway	39.525	39.525
Ausol	46.691	47.540
Autema	9.054	7.263
Autopista Trados-45	6.355	3.605
Autopista del Sur	27.392	38.365
Autopista de Levante	0	24.195
Chicago Skyway Concession Company Holding	0	36.921
Aparcamientos	0	30.328
Total	**201.412**	**299.729**

Corresponden, en su mayor parte, a avales presentados en la oferta de licitación, pago de derechos y cumplimiento de obligaciones de la concesión de sociedades participadas.

Por otra parte, Cintra mantiene una serie de controversias jurídicas con la Provincia de Ontario en relación con la autopista de peaje 407 ETR. Dichos conflictos se refieren principalmente a la capacidad de la sociedad concesionaria de la 407 ETR de aumentar los peajes sin el consentimiento de la Provincia, la designación del año 2002 como Año Base, la exactitud de determinados informes anuales auditados de tráfico y la denegación de renovaciones de matrículas.

A. Aumento de peajes

La sociedad subió las tarifas de la autopista el 1 de febrero de 2004 previa notificación a la Provincia. La Provincia remitió, al día siguiente, una notificación de incumplimiento de contrato alegando que, en virtud del contrato de concesión, era necesaria la previa autorización para proceder a esa subida.

La Corte Superior de Justicia de Ontario resolvió el 9 de febrero de 2004 que no podía declararse el incumplimiento del contrato en tanto no se resolviera a favor de la Provincia la discrepancia sobre la necesidad de autorización previa.

De acuerdo con el proceso de resolución de disputas establecido en el contrato de concesión y, tras constatar, el desacuerdo entre las partes, se sometió el asunto a un árbitro designado de común acuerdo. El 10 de julio de 2004 el árbitro emitió un laudo en el que se determina la no necesidad de autorización previa para la subida de tarifas y se afirma que la sociedad no incurrió en incumplimiento del contrato.

La Provincia decidió apelar este laudo ante la Corte Superior de Justicia de Ontario.

B. Año Base

La concesionaria designó, a principios de 2002, dicho año como Año Base mediante comunicación dirigida al Ministerio de Transportes de Ontario (MTO). En ese mismo ejercicio, el MTO reconoció dicha designación como correcta. La calificación de un año como Base es relevante ya que permite la fijación de tarifas por encima de un umbral determinado en el acuerdo entre la Provincia y la Concesionaria sin incurrir en ninguna sanción siempre que el tráfico se mantenga por encima de unos niveles calculados también con arreglo a lo establecido en dicho acuerdo. Durante el año 2004, el MTO ha notificado a la sociedad que considera que el 2002 no fue correctamente señalado como Año Base al no haberse completado con, al menos cuatro meses de anterioridad al inicio del mismo, todas las obras indicadas en el contrato de concesión. En julio de 2004, a instancias de la sociedad comenzó el proceso de resolución de disputas establecido en el contrato. Las partes han acordado que los árbitros resuelvan conjuntamente esta disputa con la relativa a los informes de tráfico que se explica en el apartado siguiente.

C. Informes de tráfico

La sociedad y la Provincia mantienen una controversia relativa a los Informes Anuales auditados de Tráfico correspondientes a los años 2001,2002 y 2003. Dichos informes se utilizan para determinar el umbral de tráfico y el año base que determinarán a su vez los casos en que se devengarían pagos por congestión a favor de la Provincia. La Provincia y la sociedad han acordado la designación de árbitros para resolver la disputa relativa a 2001 y 2002. Aunque la disputa relativa al 2003 es posterior, las partes han acordado tratar de que se resuelvan conjuntamente dado lo similar de los motivos de desacuerdo.

D. Denegación de renovaciones de matrícula

La sociedad considera que la ley le habilita para solicitar del Registro de Vehículos de Ontario la denegación de la preceptiva renovación de las licencias de matrícula de los conductores con deudas pendientes de satisfacer con la autopista. El Registro cuestiona la fiabilidad de la información que la sociedad debe proporcionar para esta solicitud. La sociedad ha instado la aplicación de su derecho por vía judicial. La vista se ha fijado para abril de 2005.

La sociedad y la Provincia mantienen discusiones sobre otros asuntos de menor relevancia.

Por otra parte, otras sociedades intervienen como parte demandada en diversos litigios. En opinión de los Administradores, el posible efecto en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no sería en ningún caso significativo.

(27) CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución de la cifra de negocios por actividades y su comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

Miles de euros			
	Año 2003	**Año 2004**	**Variación %**
Autopistas	391.058	456.365	**16,70%**
Aparcamientos	-	28.883	**N/A**
Eliminación por Operaciones InterGrupo	-	-1.347	**N/A**
Total	**391.058**	**483.901**	**23,74%**

En la actividad de aparcamientos se produce una variación de 28.883 miles de euros por la entrada en perímetro de sus sociedades en octubre de 2004.

En la actividad de autopistas el incremento es debido a mayores tráficos en autopistas como la 407 ETR, Autopista del Sol y Autopista Terrasa-Manresa, y a la entrada en explotación de Euroscut Algarve y Autopista Madrid Sur.

A continuación se proporciona un desglose de la facturación por actividad y los principales países en que Grupo Cintra desarrolla sus actividades:

	ESPAÑA	CHILE	CANADA	PORTUGAL	RESTO	TOTAL
Autopistas	108.534	76.463	237.172	32.994	-	455.163
Aparcamientos	28.523	-	-	-	215	28.738
Total	**137.057**	**76.463**	**237.172**	**32.994**	**215**	**483.901**

La facturación registrada en cada uno de los países corresponde fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación, el 35,14% corresponde a facturaciones realizadas en euros.

(28) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

La evolución del resultado y margen de explotación desglosada por actividades de negocio es la siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros				
	Año 2003		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Autopistas	215.331	55,06%	257.598	56,45%	**19,63%**
Aparcamientos	-	N/A	6.083	21,06%	**N/A**
Total Resultado de Explotación	**215.331**	**55,06%**	**263.681**	**54,49%**	**22,45%**

Durante el ejercicio 2004 es de destacar la variación en el margen de explotación de la actividad de autopistas debido principalmente a mayores ingresos ya comentados, y a la entrada en explotación de la autopista Euroscut Algarve.

La evolución del resultado y márgenes de explotación por negocio se comenta en detalle en el Informe de Gestión adjunto.

Del total de las partidas relativas a Otros gastos de explotación, aproximadamente el 41 % corresponde a operaciones realizadas en euros, el 36% corresponde a este tipo de gastos en Canadá y el 23% en Chile.

A continuación se presenta la cifra del resultado bruto de explotación (antes de amortizaciones y variación de provisiones) por actividad del año 2004 comparado con el 2003:

	Miles de euros		
	Año 2003	**Año 2004**	**Variación %**
Autopistas	270.198	326.481	**20,83%**
Aparcamientos	0	10.149	**N/A**
Total	**270.198**	**336.630**	**24,59%**

(29) RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra el desglose del resultado financiero, distinguiendo entre el correspondiente a sociedades concesionarias y el de resto de sociedades:

Miles de euros			
	Año 2003	**Año 2004**	**Variación %**
Resultado financiero Concesionarias	**-27.156**	**-47.487**	**-74,87%**
407 ETR International Inc.	-14.819	-24.546	-65,64%
Autopista del Sol, S.A.	-195	-2.675	-1271,79%
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	-3.092	-1.270	58,93%
Autopista Trados M-45, S.A.	-1.246	-1.356	-8,81%
Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A.		-522	N/A
Autopista Temuco-Río Bueno.	989	-1.296	-231,07%
Autopista Collipulli-Temuco.	-2.593	-2.099	19,06%
Autopista Santiago-Talca.	-6.809	-7.389	-8,52%
Euroscut Algarve, S.A.		-5.736	N/A
Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A.		-1.254	N/A
Algarve International BV	609	656	7,72%
Resultado financiero Resto de Sociedades	**-3.721**	**-3.236**	**13,03%**
Matrices de autopistas	-3.721	-2.501	32,78%
Aparcamientos		-735	N/A
Total	**-30.877**	**-50.723**	**-64,28%**

Respecto al Resultado financiero de Concesiones, el siguiente cuadro muestra el desglose por sociedad concesionaria. En la tabla se indica qué parte del resultado financiero se activa como mayor valor del inmovilizado en aquellas autopistas que se encuentran en fase de construcción y qué parte se activa de aquéllas que están en explotación de acuerdo a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 (ver notas 4.v..1. y 12).

Miles de euros				
	Gasto e Ingreso Financiero activado tras construcción en Gastos a distribuir en varios ejercicios	**Gasto e Ingreso Financiero activado en periodo de construcción en inmovilizado**	**Gasto e Ingreso Financiero en PyG**	**Gasto e Ingreso Financiero devengado**
Resultado financiero Concesiones				
407 ETR International Inc.	-159.161		-24.546	**-183.707**
Autopista del Sol, S.A.	-14.855		-2.675	**-17.530**
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	-8.465		-1.270	**-9.735**
Autopista Trados M-45, S.A.	-932		-1.356	**-2.288**
Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A.	-20.140	-6.167	-522	**-26.829**
Autopista Temuco-Río Bueno.	-5.700		-1.296	**-6.996**
Autopista Collipulli-Temuco.	-14.797		-2.099	**-16.896**
Autopista Santiago-Talca.	-20.424	-12.362	-7.389	**-40.175**
Euroscut Norte-Litoral, S.A.		-6.811		**-6.811**
Euroscut Algarve, S.A.	-10.135		-5.736	**-15.871**
Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A.		-193	-1.254	**-1.447**
Autopista Eurolink Motorway		-5.910		**-5.910**
Otros			656	**656**
Total	**-254.609**	**-31.443**	**-47.487**	**-333.539**

(30) RESULTADO EXTRAORDINARIO

Miles de euros			
	Saldo 31/12/03	**Saldo 31/12/04**	**Variación**
Bº procedente enajenación inmovilizado material	652	460	-192
Bº por venta de acciones	3.285		-3.285
Ingresos extraordinarios	15.825	119.289	103.464
Ingresos y Bº ejercicios anteriores	80.371	5.406	-74.965
Total Ingresos Extraordinarios	**100.133**	**125.155**	**25.022**
Var. Prov. Cartera de control		210	210
Pdas. procedentes inmovilizado material	-34	-27	7
Gastos extraordinarios	-8	-22.597	-22.589
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	-7.687	-1.936	5.751
Total Gastos Extraordinarios	**-7.729**	**-24.350**	**-16.621**

Los principales componentes del resultado en el año son:

- Plusvalía generada por la salida a Bolsa de Cintra, S.A. por importe de 119.060 miles de euros.
- Gastos generados por la salida a Bolsa de Cintra, S.A. 22.171 miles de euros.
- Ingresos extraordinarios por 1.679 miles de euros por reversión de la diferencia negativa de consolidación de Europistas por repartos recibidos.

El principal movimiento del año 2003, por importe de 77.000 miles de euros, corresponde a la reversión de la provisión que la sociedad dominante mantenía sobre las autopistas chilenas. Dicha reversión fue debida a la firma con las autoridades del país por parte de Talca-Chillán, Collipulli-Temuco y Autopista del Maipo del mecanismo de distribución de ingresos, acuerdo que garantiza la obtención de unos determinados ingresos por parte de las concesionarias a lo largo de la vida de la concesión.

(31) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

La evolución del resultado antes de impuestos desglosada por actividades de negocio es la siguiente:

	Miles de euros				
	Año 2003		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Autopistas	276.865	70,80%	310.473	68,03%	**12,14%**
Aparcamientos	-	N/A	5.445	18,85%	**N/A**
Total Resultado antes de Impuestos	**276.865**	**70,80%**	**315.918**	**65,29%**	**14,11%**

(32) RESULTADO NETO

La evolución del resultado neto desglosada por actividades de negocio es la siguiente:

	Miles de euros				
	Año 2003		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Autopistas	197.129	50,41%	139.556	30,58%	**-29,21%**
Aparcamientos	-	N/A	4.143	14,34%	**N/A**
Total Resultado Neto	**197.129**	**50,41%**	**143.699**	**29,70%**	**-27,10%**

La aportación por sociedad al resultado consolidado neto se encuentra recogida en los Anexo III.

(33) FLUJO DE CAJA

Este estado de flujo de caja consta de un primer cuadro en el que se explica la evolución de la posición neta de tesorería excluyendo aquélla correspondiente a las sociedades concesionarias. Para ello, se ha partido de estados financieros consolidados en los que todas las citadas sociedades se integran por puesta en equivalencia, con independencia del porcentaje de participación o grado de control sobre ellas. Así, en el flujo de caja resultante figuran como flujo de operaciones los cobros por dividendos y devolución de fondos propios realizados por tales sociedades; y como flujo de inversión, los desembolsos efectuados en las mismas como ampliación de capital o adquisición de porcentajes adicionales. Destacar que en el año 2004 se integra la actividad de aparcamientos desde el mes de octubre, mientras que en 2003 los datos corresponden únicamente a la actividad de autopistas.

En un segundo cuadro se detalla la evolución de la posición neta de tesorería correspondiente a las sociedades concesionarias, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las propias operaciones registradas en todas aquéllas que se consolidan por integración global o proporcional en el perímetro de consolidación de Cintra.

Millones de euros

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
(Sociedades Concesionarias por puesta en equivalencia)

	31/12/2003	31/12/2004		
		Matrices Autopistas	Aparcamientos	Total
Flujo de Operaciones	**97,8**	**73,2**	**7,3**	**80,5**
Inversión	-55,7	-194,6	-1,7	-196,3
Desinversión	0,0	0,2	0,0	0,2
Flujo de Inversión	**-55,7**	**-194,4**	**-1,7**	**-196,1**
Flujo de la Actividad	**42,1**	**-121,2**	**5,6**	**-115,5**
Flujo de capital y socios externos	0,0	481,5	0,0	481,5
Pago de dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0
Flujo Financiación Propia	**0,0**	**481,5**	**0,0**	**481,5**
Resultado por Financiación	**0,9**	**2,8**	**-0,6**	**2,1**
Deuda Neta Incorporada	**0,0**		**-91,4**	**-91,4**
Variación Posición Neta Tesorería (1)	**-42,9**	**-363,0**	**86,4**	**-276,7**
Flujo de Financiación	**-42,1**	**121,2**	**-5,6**	**115,5**
(1)				
Posición de tesorería inicial	21,6	64,5	0,0	64,5
Posición de tesorería final	64,5	427,5	-86,4	341,2
Variación Posición Neta Tesorería	**-42,9**	**-363,0**	**86,4**	**-276,7**

El principal impacto en el año 2004 en la posición neta de tesorería (sin incluir la correspondiente a sociedades concesionarias) ha sido la salida a Bolsa que ha supuesto una entrada neta de tesorería de 481,5 millones de euros, una vez descontados los gastos ocasionados por dicha salida. Asimismo y como consecuencia de la reestructuración societaria, se incorpora la actividad de aparcamientos desde el mes de octubre del 2004.

Flujo de operaciones

Dentro del flujo de operaciones se incluye el cobro de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta.

Millones de euros		
Cobro Dividendos y Devoluciones de Capital		
	31/12/03	**31/12/04**
ETR-407	29,7	31,0
Europistas	39,3	18,0
Autema	7,6	5,5
Ausol	6,4	5,3
Trados-45	0,0	3,5
Aparcamientos	0,0	0,3
Total	**83,0**	**63,6**

Adicionalmente se recoge el flujo de operaciones aportado por la actividad de aparcamientos desde el mes de octubre por importe de 7,3 millones de euros, el cobro por parte de Cintra de las aportaciones de bases imponibles negativas procedentes del Grupo fiscal consolidado (integrado por Cintra, Autema, Ausol y Autopista de Toronto) por 15,7 millones de euros y el resto de cobros y pagos de las sociedades matrices por –6,1 millones de euros.

Flujo de inversión

La siguiente tabla muestra un detalle de los desembolsos acometidos por las matrices en el año 2004:

Millones de euros		
Flujo de Inversión en Sociedades concesionarias		
	31/12/03	**31/12/04**
Ausol	0,0	50,0
R-4	39,8	30,6
Euroscut Norte	12,5	29,3
Euroscut Algarve	3,2	0,0
Madrid-Levante	0,0	7,5
Autopista del Maipo	0,0	76,8
Aparcamientos	0,0	1,7
Otros	0,3	0,4
Total	**55,7**	**196,3**

Entre los desembolsos más significativos realizados en el año hay que destacar como nueva incorporación la compra del 10% de participación de Ausol a cambio de 50 millones de euros de caja y la participación de Cintra en la sociedad Túneles de Artxanda, las ampliaciones de capital acometidas en Inversora de Autopistas del Sur, Inversora Autopista Madrid-Levante y Euroscut Norte-Litoral.

Adicionalmente destaca la inversión de Cintra Chile en la Autopista del Maipo ya que en diciembre 2004 se produjo el vencimiento del pago aplazado por la compra del 60% de las acciones de la sociedad titular, que se ha financiado con endeudamiento bancario

Aparte de las mencionadas inversiones en sociedades o inmovilizado financiero, dicha tabla recoge la inversión en inmovilizado material realizada en la actividad de aparcamientos (1,7 millones de euros).

Flujo de financiación propia

Se incluye como otros movimientos de fondos propios los efectos derivados de la operación de salida a Bolsa, generándose una caja de 500,5 millones de euros (ampliación de capital 348,1 millones de euros y venta de autocartera 152,4 millones de euros), que se minoran por el pago de 19,1 millones de euros de gastos asociados a dicha salida.

Deuda neta incorporada

Recoge la deuda neta proveniente de la actividad de aparcamientos en el momento de su incorporación a Cintra (91,4 millones de euros).

Flujo de caja de sociedades concesionarias

Para la elaboración del flujo de caja de las sociedades concesionarias sólo se han considerado aquéllas que consolidan por integración global y proporcional en el balance de Cintra, distinguiéndose a continuación las principales partidas que explican la evolución de su posición neta de tesorería:

Millones de euros		
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	**31/12/03**	**31/12/04**
Flujo de Operaciones	**241,1**	**334,5**
Inversión en Inmovilizado Inmaterial/Material	-625,2	-529,2
Inversión/Desinversión en Inmovilizado Financiero	-11,5	-72,4
Flujo de Inversión	**-636,7**	**-601,6**
Flujo de la Actividad	**-395,6**	**-267,1**
Ampliaciones de capital/Desembolsos pendientes	104,8	134,7
Pago de dividendos y devoluciones de capital	-62,7	-63,2
Otros movimientos de fondos propios	4,9	9,6
Flujo de Financiación Propia	**47,0**	**81,1**
Resultado por financiación	**-355,2**	**-262,4**
Deuda neta incorporada	**-1,0**	**0,0**
Variación de la posición neta de tesorería	**704,8**	**448,4**
Flujo de Financiación	**395,6**	**267,1**

El **flujo de operaciones** de las sociedades concesionarias recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades concesionarias que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquéllas que se encuentran en fase de construcción. Como explicación del flujo de operaciones obtenido por todas estas sociedades, se puede partir de su EBITDA (resultado de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias más amortizaciones y provisiones) y añadir el efecto del fondo de maniobra, tal como muestra el siguiente cuadro:

Millones de euros		
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	**31/12/03**	**31/12/04**
Rtdo. de explotación de sociedades concesionarias	**222,1**	**266,0**
Amortizaciones/Provisiones	52,3	67,2
EBITDA	**274,3**	**333,2**
Variación Fondo de Maniobra	-33,2	1,3
Flujo de Operaciones	**241,1**	**334,5**

El **flujo de inversión** en inmovilizado material recoge los desembolsos por aumento de este inmovilizado, en su mayor parte procedente de aquellas sociedades concesionarias que han estado en fase de construcción en 2003 y el presente año. Por otro lado, el flujo de inversión en inmovilizado financiero incluye básicamente la variación en las cuentas de reserva de la sociedad 407 ETR debido a las nuevas emisiones de bonos y a la sustitución de cartas de crédito por cuentas de reserva.

En el **flujo de financiación propia** se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes, en el caso de las sociedades que integran por global, corresponden a las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que Cintra mantiene sobre las mismas. No se incluye ningún dividendo o devolución de fondos propios de las sociedades concesionarias que se integran por puesta en equivalencia. En la siguiente tabla se muestra el detalle de las devoluciones de fondos propios, así como los dividendos desembolsados por estas sociedades:

Millones de euros		
Pago de Dividendos y Devoluciones de Capital		
	31/12/03	**31/12/04**
ETR-407	44,3	46,2
Autema	9,9	7,2
Ausol	8,5	6,3
Trados-45	0,0	3,5
Total	**62,7**	**63,2**

Por lo que respecta a la entrada de fondos por ampliaciones de capital o desembolsos pendientes realizados en el año 2004, se incluye la ampliación de capital realizada en la sociedad Inversora Autopista del Sur, en Inversora Autopista Madrid-Levante y los desembolsos pendientes de años anteriores de la Euroscut.

Adicionalmente el flujo de financiación propia incluye también el impacto que la evolución del tipo de cambio ha tenido en 2004 en la posición neta de tesorería al convertir a euros los estados financieros de aquellas sociedades que se encuentran nominados en otras monedas, fundamentalmente la sociedad canadiense 407 ETR International Inc y las sociedades concesionarias chilenas. En conjunto el impacto que la evolución de estas monedas ha tenido respecto al euro ha supuesto una menor deuda y por tanto una mejor posición neta de tesorería de estas sociedades concesionarias por importe de 9,6 millones de euros.

Finalmente, el **flujo de resultado por financiación** corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo, como los ajustes por inflación en el caso de los bonos indexados (RRB), y el pago de intereses de bonos emitidos al descuento.

(34) PERSONAL

La evolución del número medio de empleados, distribuido por categorías, es la siguiente:

	Año 2003	Año 2004	Variación
Titulados	107	255	148
Administrativos	722	829	107
Operarios y técnicos no titulados	122	1.872	1.750
Total	**951**	**2.956**	**2.005**

La evolución del número medio de empleados, distribuido por actividades de negocios, es la siguiente:

	Año 2003	Año 2004	Variación
Autopistas	951	1.237	286
Aparcamientos	0	1.719	1.719
Total	**951**	**2.956**	**2.005**

El principal aumento se debe a la entrada en perímetro de las sociedades de Cintra Aparcamientos que supone 1.719 personas más.

En la actividad de autopistas aumenta la plantilla principalmente por la entrada en explotación de la Autopista R-4 Madrid Sur.

(35) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Con motivo de la admisión a cotización de las acciones de Cintra en las Bolsas de Valores españolas, con fecha 27 de octubre de 2004, la composición del órgano de administración de la compañía se adaptó a los requisitos establecidos por los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración. La Memoria, correspondiente al ejercicio 2004, incluye información detallada de la retribución del Consejo de Administración, conforme a la composición del mismo, desde la fecha de cotización de las acciones de la Sociedad.

Siguiendo los criterios establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, Cintra proporciona a los accionistas y al mercado la siguiente información pormenorizada sobre la regulación social de esta materia, información sobre los distintos conceptos que incluye la remuneración y en los casos que así se exige, se detalla la remuneración individualizada de los miembros del Consejo de Administración.

a) Cláusulas estatutarias relativas a la retribución:

El artículo 36 de los Estatutos Sociales relativo a la retribución de los Consejeros establece lo siguiente:

> "1. Los consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, percibirán una retribución de la Sociedad que consistirá en una cantidad anual fija. El importe de las cantidades que pueda satisfacer la Sociedad por ese concepto al conjunto de los consejeros será fijado por la Junta General. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite, las condiciones para su obtención y su distribución entre los distintos consejeros corresponde al Consejo de Administración.

2. Además, los consejeros que cumplan funciones ejecutivas dentro de la Sociedad percibirán, por este concepto, una retribución compuesta por: (a) una parte fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos; (b) una parte variable, correlacionada con algún indicador de los rendimientos del consejero o de la empresa; (c) una parte asistencial y (d) una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero.
La determinación del importe correspondiente a la parte fija, de los indicadores o criterios de cálculo de la parte variable, del coste de las previsiones asistenciales y de los parámetros de referencia para cuantificar la indemnización por cese corresponden a la Junta General.
El Consejo de Administración podrá, dentro de los límites establecidos por la Junta, individualizar el paquete retributivo de cada consejero y definir las demás condiciones exigibles para su obtención. Los consejeros ejecutivos afectados se abstendrán de asistir y participar en la deliberación del Consejo correspondiente. El Consejo cuidará que las retribuciones se orienten por las condiciones del mercado y tomen en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que entraña el papel que está llamado a desempeñar cada consejero.
3. Los consejeros podrán ser retribuidos además con la entrega de acciones de la Sociedad o de otra compañía cotizada del grupo al que pertenezca, de opciones sobre las mismas o de instrumentos vinculados a su cotización. Cuando se refiera a acciones de la Sociedad, esta retribución deberá ser acordada por la Junta General de accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución.
4. La Sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.
5. Las retribuciones de los consejeros externos y de los consejeros ejecutivos, en este último caso en la parte que corresponda a su cargo de consejero al margen de su función ejecutiva, se consignarán en la memoria de manera individualizada para cada consejero. Las correspondientes a los consejeros ejecutivos, en la parte que corresponda a su función ejecutiva, se incluirán de manera agrupada, con desglose de los distintos conceptos o partidas retributivas."

b) Acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración en relación con la remuneración de los consejeros.

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de CINTRA de fecha 4 de octubre de 2004 adoptó, de conformidad con lo previsto en el artículo 36 de los estatutos sociales, el siguiente acuerdo:

"1. Fijar en 1.000.000 euros el importe máximo agregado de las retribuciones estatutarias que la Sociedad puede satisfacer anualmente al conjunto de sus consejeros con arreglo a lo previsto en el apartado 1 del artículo 36 del texto refundido de los Estatutos Sociales.
2. De conformidad con lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 36 del indicado texto refundido de los Estatutos sociales, se acuerda establecer la remuneración máxima anual de cada consejero ejecutivo de la Sociedad en los siguientes términos:

(i) Parte Fija.
El importe bruto global a abonar por este concepto no podrá exceder de 500.000 euros anuales. Entretanto no sea modificado por la Junta, dicho importe se incrementará anualmente tomando en consideración el índice español de precios de consumo (IPC) y/o las referencias de mercado que para posiciones de índole similar elabore una entidad independiente de reconocido prestigio en el campo de la consultoría de Recursos Humanos.

(ii) Parte Variable.
Esta partida retributiva está vinculada al logro de objetivos en función de parámetros de la Sociedad y/o del Grupo al que pertenece, tales como los siguientes:
a) Incremento del Beneficio Neto respecto del ejercicio precedente.
b) Grado de consecución del Beneficio antes de Impuestos presupuestado para el ejercicio de que se trate.
c) Grado de consecución del Cash Flow presupuestado.
d) Evolución de los costes de estructura
e) Número y tipo de proyectos que hayan sido objeto de licitación, adjudicación o financiación.
La Parte Variable de la remuneración se devengará de una sola vez y no tendrá carácter consolidable. Su importe máximo anual no excederá en ningún caso del doble de la Parte Fija del ejercicio correspondiente.

(iii) Parte Asistencial.
El coste máximo anual de los planes de pensiones, seguros y/o demás previsiones en materia asistencial no podrá exceder de 3.000 euros. Dicha cantidad se incrementará anualmente de conformidad con el criterio previsto en el punto (i) anterior.

(iv) Parte Indemnizatoria.

El importe de las previsiones indemnizatorias para el caso de cese no debido a incumplimiento del consejero, durante los ocho primeros años de permanencia en la Sociedad o en el Grupo al que pertenece no podrán exceder de tres anualidades, es decir, del triple del importe conjunto de la retribución fija correspondiente al año en que cesa y de la última retribución variable devengada antes de su cese. Este límite será de cuatro anualidades a partir del noveno año de permanencia.
Al amparo de la previsión contenida en el último párrafo del apartado 2 del artículo 36 de los Estatutos, se faculta al Consejo de Administración para fijar la retribución exacta de cada consejero ejecutivo dentro de los límites reseñados en los párrafos (i) a (iv) precedentes así como para definir cualesquiera otras condiciones exigibles para su abono.

3. Se hace constar que las retribuciones anteriores y, en su caso, las que la Junta acuerde de conformidad con lo prevenido por el apartado 3 del artículo 36 de los Estatutos, son compatibles con los planes de opciones establecidos por Grupo Ferrovial para los consejeros de la Sociedad".

- El Consejo de Administración de Cintra, de fecha 15 de noviembre de 2004, aprobó el siguiente acuerdo:

  Fijar una retribución de sesenta mil (60.000) euros por año y administrador, a favor de cada uno de los consejeros externos independientes y el consejero ejecutivo.

  Igualmente se acordó que, para el ejercicio 2004, la retribución sería abonada proporcionalmente con efectos desde el 27 de octubre de 2004, dado que el acuerdo que adoptó la Junta General sobre retribución de administradores con fecha 4 de octubre de 2004, estaba condicionado a la admisión a cotización oficial de las acciones de la Sociedad, que se produjo en dicha fecha.

c) Régimen retributivo para el ejercicio 2004:

La remuneración del Consejo de Administración de Cintra, durante el ejercicio 2004, ha consistido en los siguientes conceptos dependiendo de la condición de consejero externo independiente, externo dominical y ejecutivo:

i) Consejeros Externos Independientes:

- Atenciones Estatutarias: este tipo de remuneración corresponde a los 3 consejeros independientes, desde el 27 de octubre de 2004, y asciende a una cantidad de 11 miles € por cada uno de ellos.

ii) Consejero Ejecutivo:

- Atenciones Estatutarias: este tipo de remuneración le corresponde al consejero ejecutivo, desde el 27 de octubre de 2004, y asciende a una cantidad individualizada de 11 miles €.
- Por la parte que le corresponde a su función ejecutiva, la remuneración incluye las siguientes partidas:
  - Retribución fija: corresponde a lo percibido el consejero desde el 1 de octubre de 2004.
  - Retribución variable: corresponde a lo íntegramente devengado por el consejero en el ejercicio 2004.
  - Retribución por pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del grupo o asociadas devengadas durante el ejercicio 2004.
  - Primas de seguro de vida.

iii) Consejeros externos dominicales:

• No han percibido cantidad alguna en su condición de consejeros de la Sociedad. El único concepto por el que han percibido remuneración alguno de ellos, al igual que el consejero ejecutivo, ha sido por su pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del grupo o asociadas.

A continuación se detalla de forma individualizada la retribución de los consejeros externos y del consejero ejecutivo, en este último caso en la parte que le corresponde en su condición de consejero al margen de su función ejecutiva:

- D. José Fernando Sánchez-Junco Mans: 11 miles €.
- D. Fernando Abril-Martorell Hernández: 11 miles €.
- D. Jaime Bergel Sainz de Baranda: 11 miles €.
- D. Juan Béjar Ochoa: 11 miles €.

El Consejero Ejecutivo de la Sociedad percibió, en la parte que corresponde a su función ejecutiva, 715 miles € en concepto de retribución fija, retribución variable, primas de seguro de vida y por pertenencia a otros Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo y asociadas.

d) Remuneración de la alta dirección:

La retribución que percibió la alta dirección de la Sociedad, en el ejercicio 2004, asciende a la cantidad de 2.377 miles €, correspondiente a los siguientes conceptos:

- Retribución fija: 1.575 miles €.
- Retribución variable: 736 miles €.
- Adicionalmente, la alta dirección percibió, por su pertenencia a órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas 62 miles €.
- Primas de seguros de vida: 4 miles €.

(36) SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

Algunos Consejeros (en ningún caso los externos independientes) y Directivos de la Sociedad participan en programas de retribución referenciados al valor de la acción y planes de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A..

(37) POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en la nota 4.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Activos de naturaleza medioambiental:

- Ausol

Durante toda la fase de construcción de los tramos Málaga-Estepona y Estepona-Guadiaro, la sociedad Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. ha ido incorporando a su inmovilizado los costes de todas aquellas actuaciones efectuadas con el fin de proteger el medio ambiente.

Estos importes han sido capitalizados como más inversión en Autopista.

Actuación	Descripción	Importe (Euros)
	Tramo Málaga-Estepona	
Recuperación paisajística	Siembra taludes, ajardinamientos de enlaces, etc.	2.825.406
Impactos Sonoros	Estudios impactos sonoros, colocación de barreras antirruido.	4.980.022
Permeabilidad transversal	Pasos transversales, falsos túneles, drenajes, etc.	1.146.160
Afecciones a los acuíferos	Balsas de contención de efluentes contaminantes	150.998
Generales	Construcción falsos túneles de Calahonda, Santa María y La Quinta	17.010.235
Otros	Sondeos arqueológicos	138.396
Total		**26.251.217**
	Tramo Estepona-Guadiaro	
Recuperación paisajística	Tratamiento y plantación de taludes, actuaciones en túneles, revegetación y restauración vertederos.	2.863.299
Impactos Sonoros	Estudios impactos sonoros, colocación de barreras antirruido.	548.599
Permeabilidad transversal	Actuaciones en enlaces y márgenes	354.499
Afecciones a los acuíferos	Protección del sistema hidrológico	17.875
Generales	Seguimiento ambiental, restauración zonas de acopio	324.944
Otros	Protección patrimonio arqueológico	176.055
Total		4.285.271

Adicionalmente, la Sociedad ha incurrido en otros costes de protección de medio ambiente durante las obras de la N-340, por importe de 777.510 euros, recogidos dentro de la cuenta "Trabajos realizados por la empresa para la Admón.", del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

La sociedad cuenta en su inmovilizado material con maquinaria y elementos de transporte destinados a los trabajos de protección y mejora del medioambiente, realizando dichos trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas.

- Eurolink

El importe de los activos de naturaleza medioambiental, netos de amortización es de 4.636.594 €

- Túneles de Artxanda

El importe de los activos de naturaleza mediaoambiental, netos de amortización es de 2.904.656 €

(38) INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2004 se facilita información individualizada de las operaciones más relevantes concluidas con accionistas significativos, consejeros y alta dirección. Asimismo, se proporciona, esta vez de forma agregada, información sobre operaciones de menor relevancia efectuadas con estas partes vinculadas.

El Informe Anual hace mención también a las operaciones entre compañías del grupo no eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.

Las operaciones son del giro o tráfico ordinario de la compañía y de su grupo, y se han realizado en condiciones de mercado.

Con motivo de la salida a Bolsa, Grupo Ferrovial, S.A. Ferrovial Agroman, S.A., y CINTRA firmaron un Contrato Marco, que entró en vigor el 27 de Octubre de 2004. Su objeto es regular las relaciones entre Grupo Ferrovial y sus sociedades dependientes, distintas de CINTRA y CINTRA y sus sociedades dependientes, en relación con el desarrollo de proyectos de infraestructuras de transporte (carreteras y aparcamientos) y prestación de servicios intergrupo.

A continuación se detallan las principales relaciones contractuales entre sociedades de Cintra y Ferrovial, tanto en aspectos constructivos como de servicios. Resaltar que los contratos de obras que estaban vigentes el 27 de octubre de 2004, se regirán por sus propias estipulaciones, si bien los principios esenciales previstos en el Contrato Marco se venían aplicando con anterioridad; por su parte, respecto a las relaciones en materia de servicios, los contratos vigentes deberán adecuarse en un plazo de seis meses desde que el Contrato Marco entró en vigor, sin perjuicio del compromiso de Ferrovial de continuar prestando los servicios que venía desarrollando durante un año, si así lo requiere CINTRA.

a) PRESTACIÓN DE SERVICIOS ENTRE GRUPO FERROVIAL Y CINTRA: Por razones de gestión centralizada, eficiencia y generación de sinergias, Cintra recibe servicios de apoyo de ciertas unidades corporativas de Grupo Ferrovial que desarrollan sus funciones de forma centralizada, como son el área fiscal, servicios informáticos o seguros, entre otros. El importe percibido por GRUPO FERROVIAL, S.A. durante el ejercicio 2004 fue de 3.325 miles de Euros.

b) CONTRATOS DE OBRA ENTRE FERROVIAL AGROMAN Y SOCIEDADES DEL GRUPO CINTRA, POR LOS IMPORTES FACTURADOS EN EL EJERCICIO 2004, DE ACUERDO CON LOS REGISTROS DE CINTRA:

1. AUTOPISTA DEL SOL CONCESIONARIA ESPAÑOLA DE AUTOPISTAS, S.A.
Contratos de construcción entre la Concesionaria y Ferrovial Agroman 890 miles €.

2. AUTOPISTA MADRID SUR SOCIEDAD CONCESIONARIA, S.A. (RADIAL 4):
Contratos de construcción entre la Concesionaria y Ferrovial Agroman, para el diseño y construcción de los distintos tramos del proyecto: 132.678 miles €.

3. AUTOPISTA MADRID LEVANTE SOCIEDAD CONCESIONARIA, S.A. (OCAÑA-LA RODA):
Contratos de construcción entre la Concesionaria y Ferrovial Agroman: 58.473 miles €.

4. EUROSCUT NORTE LITORAL, SOCIEDADE CONCESSIONARIA DA SCUT DO NORTE LITORAL, S.A. (Portugal):
Contratos de construcción entre la Concesionaria y la UTE constructora (controlada por Ferrovial Agroman) para el diseño y construcción de las obras del proyecto: 147.131 miles €.

5. EUROLINK MOTORWAY OPERATIONS LTD. (N4/N6 Irlanda):
Contratos de construcción entre la Concesionaria y la UTE constructora (controlada por Ferrovial Agroman) para el diseño y construcción de las obras del proyecto: 105.311 miles €.

6. AUTOPISTA DEL MAIPO SOCIEDAD CONCESIONARIA, S.A. (Chile):
Contrato de construcción concesionaria y Ferrovial Agroman: 66.565 miles €.

7. TALCA-CHILLÁN SOCIEDAD CONCESIONARIA.S.A. (Chile):
Contrato de construcción y pago de intereses de la deuda histórica entre la concesionaria y constructora Delta – Ferrovial Limitada: 406 miles €.

8. APARCAMIENTOS:
Construcción de varios aparcamientos subterráneos 1.751 miles €.

* Los importes correspondientes a los contratos de construcción entre las Concesionarias y las UTES constructoras (controladas por Ferrovial Agroman) incluyen la cifra total facturada por las UTES. Si deducimos la parte correspondientes a los miembros de las UTES distintos de Ferrovial Agroman o su grupo de empresas el importe total facturado por Ferrovial Agroman o su grupo de empresas por la totalidad de los contratos de construcción asciende a 465.970 miles €.

c) PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE LIMPIEZA Y MANTENIMIENTO POR EMPRESAS DEL GRUPO FERROVIAL (FERROVIAL SERVICIOS) A DISTINTAS EMPRESAS DE GRUPO CINTRA: Se trata de servicios ordinarios de limpieza y mantenimiento de oficinas de la Sociedad, de algunas concesionarias y de aparcamientos. El importe asciende a 1.772 miles €.

d) PRESTACIÓN DE SERVICIOS POR CINTRA Y SU GRUPO A OTRAS SOCIEDADES DE GRUPO FERROVIAL: Debido al peculiar conocimiento y experiencia de Cintra en el negocio de promoción y gestión de infraestructuras de transportes, la Sociedad presta servicios a su accionista principal (Ferrovial Infraestructuras, S.A.) en cuestiones relacionadas con actividades de licitación y gestión de aeropuertos.

Asimismo, y durante el 2004, ha prestado servicios de análoga naturaleza a Ferrovial Infraestructuras, respecto a proyectos de autopistas de peaje. No obstante, y desde la aplicación del Contrato Marco mencionado anteriormente, CINTRA tiene atribuida la exclusividad respecto a la explotación de proyectos de Infraestructuras de transporte por carretera y aparcamientos, por lo que este servicio no será recurrente respecto a este tipo de proyectos.

El importe percibido por Cintra durante el ejercicio 2004 por la prestación de los servicios referidos ascendió a 2.386 miles de Euros.

e) PRESTACIÓN SERVICIOS DE CINTRA A FERROVIAL AGROMAN: Considerando que el Departamento de Licitación y otros corporativos de CINTRA realizan trabajos de localización, preparación y presentación de ofertas en proyectos de infraestructuras de transportes por carretera, así como otros servicios relacionados con la gestión del proyecto en fase de implantación, CINTRA factura a Ferrovial Agroman parte de esos servicios en proporción a los proyectos adjudicados. El importe percibido por CINTRA de Ferrovial Agromán durante el ejercicio 2004 asciende a 733 miles de euros.

(39) PARTICIPACION DE CONSEJEROS EN SOCIEDADES CON ACTIVIDAD SIMILAR, ANALOGA O COMPLEMENTARIA A LA DE CINTRA

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información:

Esta información se refiere a la participación en el capital que puedan tener y a los cargos o funciones que puedan ocupar los Consejeros de Cintra en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la Sociedad. También debe hacerse mención al ejercicio, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad.

A 31 de diciembre de 2004, y en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, se han comunicado a la sociedad la titularidad de las siguientes participaciones:

- El Presidente, D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo forma parte del "grupo familiar concertado" que controla indirectamente el 58,311% del capital de Grupo Ferrovial, S.A. a través de las participaciones de las que son titulares Portman Baela, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.

- El Vicepresidente, D. Joaquín Ayuso García es titular de un 0,001% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un 0,003% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.

- El Consejero Delegado, D. Juan Béjar Ochoa es titular de un porcentaje del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. inferior al 0,001%.

- El Consejero D. Nicolás Villen Jiménez es la titular de un 0,006% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un porcentaje inferior al 0,001% del capital social de una sociedad del sector de las infraestructuras.

- El Consejero D. José María Pérez-Tremps es titular de un 0,001% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un 0,002% del capital de Grupo Ferrovial, S.A.

- El Consejero D. Fernando Abril-Martorell Hernández es titular de un 0,001% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y de un porcentaje inferior al 0,001% del capital social de una sociedad del sector de las infraestructuras.

- El Consejero D. José Fernando Sánchez-Junco Mans es titular de un 0,003% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

- El Consejero D. Jaime Bergel Sainz de Baranda es titular de un 0,005% del capital social de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos que se mantienen en compañías participadas directa o indirectamente por la Sociedad o por los grupos empresariales partícipes en los accionistas de esta Sociedad (Grupo Ferrovial, Grupo Cintra), no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad por parte de los Consejeros de la sociedad.

(40) HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros del ejercicio 2004 por los auditores correspondientes a Cintra S.A. y todas sus sociedades participadas integradas por global y proporcional, tanto en España como en Exterior.

Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados en el ejercicio a todas las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Cintra por otros servicios distintos al de auditoria:

	Miles de euros
Honorarios por servicio de auditoría	**Año 2004**
Auditor Principal	327
Otros auditores	54

	Miles de euros
Honorarios por otros servicios	**Año 2004**
Auditor Principal	672
Otros auditores	642

Los honorarios del auditor principal representan aproximadamente un 0,01% del total de su facturación global.

(41) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes acontecimientos:

- Desembolso de la inversión en la concesión Chicago Skyway. Con fecha 26 de enero de 2005, Cintra ha procedido al desembolso de 374.000 miles de Euros. Dicha cantidad se corresponde con el 55% de la parte del precio pagado por la mencionada infraestructura que no se ha financiado con deuda de terceros.

- Tras la adjudicación en el 2004 del contrato que convierte a Cintra en Socio Estratégico del Departamento de Transportes del Estado de Tejas para el diseño y planificación del Trans Texas Corridor, el mayor plan de infraestructuras promovido en Estados Unidos hasta la fecha, Cintra ha procedido en el inicio del 2005 a la constitución del conjunto de sociedades a través de las cuales gestionará el mencionado contrato.

- El 6 de enero de 2005 el la Corte Superior de Justicia de Ontario se ha pronunciado rechazando la apelación presentada por la Provincia y confirmando nuevamente la posición de la sociedad con respecto al litigio relacionado con el aumento de las peajes descrito en la nota 21 de la presente Memoria. El 21 de enero de 2005, la Provincia presentó nuevamente recurso ante la Corte de Apelación de Ontario. En el caso de que sea admitido a trámite, se espera que el recurso se resuelva antes de finales de 2005.

(42) COMENTARIOS A LOS ANEXOS

En el Anexo I que figura a continuación se presenta el Balance de situación a 31 de diciembre de 2004 por actividad.

En cada actividad se recogen todos los activos y pasivos que le corresponden, incluyendo los Fondos de Comercio que en su caso se hubieran generado por adquisición de sociedades. Igualmente en el Balance de cada actividad figuran los Socios Externos que le corresponden.

Los Fondos Propios en cada actividad se corresponden con la diferencia entre activos y pasivos asignados a esa actividad.

En la columna Resto se incluyen los ajustes entre actividades, que corresponden fundamentalmente a cuentas a cobrar y pagar.

En el Anexo II se presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias por actividad de negocio.

En cada actividad se recoge el resultado aportado por cada una al Grupo Consolidado, estando imputados todos los ajustes de consolidación a cada una de ellas.

Como en el caso del Balance de situación, en la columna Resto se incluyen los ajustes entre actividades, que no suponen resultado alguno, pues son eliminaciones de ingresos registrados en divisiones que se corresponden con el mismo importe de gastos registrados en otras.

En el Anexo III se presenta una relación de las sociedades del grupo distinguiendo aquellas consolidadas por integración global, proporcional y las empresas asociadas integradas por el método de puesta en equivalencia, indicando la aportación de cada sociedad a las reservas de consolidación y al resultado de grupo; también se indica por quien son auditadas.

ANEXO I

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 POR ACTIVIDADES

- Miles de euros -

A C T I V O	AUTOPISTAS	APARCAMIENTOS	RESTO	TOTAL
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	**114**			**114**
INMOVILIZADO	**6.087.869**	**228.575**		**6.316.444**
Gastos de establecimiento (Nota 7)	8.080	97		8.177
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	99.812	52.522		152.334
Bienes y derechos inmateriales	103.456	61.101		164.557
Provisiones y amortizaciones	(3.644)	(8.579)		(12.223)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	756	170.485		171.241
Terrenos y construcciones		168.270		168.270
Instalaciones técnicas y maquinaria		45.139		45.139
Otro inmovilizado	2.041	28.721		30.762
Provisiones y amortizaciones	(1.285)	(71.645)		(72.930)
Inversiones en activos concesionales (Nota 10)	5.630.169			5.630.169
Inversiones en activos concesionales	5.712.560			5.712.560
Amortización de Inversiones en activos concesionales	(82.391)			(82.391)
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	349.052	5.471		354.523
Participaciones puestas en equivalencia	33.157	5.205		38.362
Cartera de Valores a largo plazo	173	30		203
Créditos a sociedades puestas en equivalencia				
Otros créditos	315.722	422		316.144
Provisiones		(186)		(186)
Acciones de la sociedad dominante				
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 11)	**142.921**	**38.898**		**181.819**
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	**1.272.061**	**13.582**		**1.285.643**
ACTIVO CIRCULANTE	**1.148.444**	**47.715**	**(19.190)**	**1.176.969**
Accionistas por desembolsos exigidos				
Existencias (Nota 13)	1.888	15.008		16.896
Deudores	203.782	23.186	(4.026)	222.942
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	116.828	16.175		133.003
Empresas puestas en equivalencia	5.624	201	(4.026)	1.799
Otros deudores (Nota 15)	123.701	7.576		131.277
Provisiones (Nota 16)	(42.371)	(766)		(43.137)
Tesorería y Equivalentes (Nota 22)	897.734	9.265	(15.164)	891.835
Concesionarias	387.559			387.559
Resto de sociedades	510.175	9.265	(15.164)	504.276
Ajustes por periodificación	45.040	256		45.296
TOTAL ACTIVO	**8.651.409**	**328.770**	**(19.190)**	**8.960.989**

ANEXO I (CONTINUACIÓN)

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 POR ACTIVIDADES

- Miles de euros -

P A S I V O	AUTOPISTAS	APARCAMIENTOS	RESTO	TOTAL
FONDOS PROPIOS (Nota 17)	**1.675.803**	**133.071**		**1.808.874**
Capital suscrito	98.223	0		98.223
Prima de emisión de acciones	1.217.656	0		1.217.656
Reservas para acciones propias				
Otras reservas de la sociedad dominante	(72.984)	113.614		40.630
Reservas distribuibles	(82.201)	113.614		31.413
Reservas no distribuibles	9.217			9.217
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	432.638	15.314		447.952
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(24.227)	(0)		(24.227)
Diferencias de conversión	(115.059)	0		(115.059)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(0)			(0)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Bº)	**139.556**	**4.143**		**143.699**
Pérdidas y ganancia consolidadas	177.025	4.152		181.177
Pérdidas y ganancia atribuidas a socios externos	37.469	9		37.478
SOCIOS EXTERNOS (Nota 18)	**519.458**	**649**		**520.107**
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 19)	**26.079**			**26.079**
De sociedades por integración global	6.922			6.922
De sociedades por PEE	19.157			19.157
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 20)	**168.201**	**13.740**		**181.941**
Subvenciones en capital	127.181			127.181
Diferencias positivas de cambio	28.525			28.525
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.495	13.740		26.235
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)	**198.965**	**27.522**		**226.487**
Fondo de reversión	90.759	25.605		116.364
Otras provisiones	108.206	1.917		110.123
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**5.662.101**	**41.988**	**(1.342)**	**5.702.747**
Deuda Financiera (Nota 22)	5.228.723	38.046	(1.342)	5.265.427
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas	3.359.618			3.359.618
Deudas financieras con entidades de crédito	1.865.780	38.046		1.903.826
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	1.789.018			1.789.018
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	76.762	38.046		114.808
Otras deudas financieras	3.325		(1.342)	1.983
Deudas no financieras (Nota 23)	433.378	3.942		437.320
Otros acreedores largo plazo	433.378	3.863		437.241
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos				
En sociedades asociadas				
Deudas representadas por efectos a pagar		79		79
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**400.802**	**111.800**	**(17.848)**	**494.754**
Deuda Financiera (Nota 22)	201.129	57.569	(15.301)	243.397
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas	80.047			80.047
Deudas financieras con entidades de crédito	119.235	30.878		150.113
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	116.927			116.927
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	2.308	30.878		33.186
Otras deudas financieras	1.847	26.691	(15.301)	13.237
Deuda por operaciones de tráfico	162.687	53.329	(2.547)	213.469
Deudas con empresas asociadas (Nota 24)	9.803	6.297	(1.470)	14.630
Acreedores comerciales (Nota 24)	83.171	24.817	0	107.988
Otras deudas no comerciales (Nota 24)	69.713	22.215	(1.077)	90.851
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 16)	6.890			6.890
Ajustes por periodificación (Nota 24)	30.096	902		30.998
TOTAL PASIVO	**8.651.409**	**328.770**	**(19.190)**	**8.960.989**

ANEXO II
CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS POR ACTIVIDADES DEL EJERCICIO 2004

- Miles de euros -

	AUTOPISTAS	APARCAMIENTOS	RESTO	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 27)	456.365	28.883	(1.347)	483.901
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		559		559
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	12.339			12.339
Existencias incorporadas al inmovilizado				
Otros ingresos de explotación	1.127			1.127
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	*469.831*	*29.442*	*(1.347)*	*497.926*
Consumo y otros gastos externos	1.459	2.628	(572)	3.515
Gastos de personal	43.139	9.909		53.048
a) Sueldos, salarios y asimilados	39.894	7.488		47.383
b) Cargas sociales	3.245	2.421		5.665
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	61.307	3.976		65.283
Variación de las provisiones de tráfico	7.576	90		7.666
Otros gastos de explotación	98.752	6.756	(775)	104.733
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	*212.233*	*23.359*	*(1.347)*	*234.245*
RESULTADOS DE EXPLOTACION (Nota 28)	**257.598**	**6.083**		**263.681**
Ingresos financieros por rendimientos de inversiones financieras	23.813	34	(45)	23.802
Concesionarias	20.937			20.937
Resto de sociedades	2.876	34	(45)	2.865
Otros ingresos financieros	507	6		513
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	*24.320*	*40*	*(45)*	*24.315*
Gastos financieros por financiación	68.547	671	(45)	69.174
Concesionarias	68.424			68.424
Resto de sociedades	123	671	(45)	749
Otros gastos financieros	5.761	104		5.865
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	*74.308*	*775*	*(45)*	*75.038*
Resultado financiero de concesionarias	(47.487)			(47.487)
Resultado financiero del resto de sociedades	(2.501)	(735)		(3.236)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 29)	**(49.988)**	**(735)**		**(50.723)**
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 11.a)	11.157	229		11.386
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 11.c)	8.506	725		9.231
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**210.261**	**4.852**		**215.113**
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20)				
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 30)	16	444		460
Ingresos o beneficios extraordinarios	124.392	303		124.695
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	*124.408*	*747*		*125.155*
Variación de provisiones de inmovilizado(Nota 11.b)	*(210)*			(210)
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 30)	*27*	*0*		27
Gastos y pérdidas extraordinarios	*24.381*	*152*		24.533
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	*24.198*	*152*		*24.350*
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	**100.210**	**595**		**100.805**
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota1)	**310.471**	**5.447**		**315.918**
Impuesto sobre sociedades (Nota 25)	133.448	1.293		134.741
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**177.023**	**4.154**		**181.177**
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (Nota 18)	37.469	9		37.478
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (Nota 32)	**139.554**	**4.145**		**143.699**

ANEXO III

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EMPRESAS DEPENDIENTES (SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL)

-Miles de euros-

	INFORMACION INDIVIDUAL				INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	**SOCIEDAD MATRIZ**	**PORCENTAJE PARTICIPACIÓN**	**COSTE NETO PARTICIPACIÓN**	**DOMICILIO**	**RESERVAS CONSOLIDACION**	**RESULTADO ATRIBUIDO**
ESPAÑA						
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A (a)	Ferrovial Infraestructuras, S.A (i)	62,03	1.364.333	Madrid	283.901	74.736
Autopista del Sol, C.E.S.A (a)	Cintra, S.A.	85,00	198.451	Madrid	22.846	17.309
Autopista Terrasa Manresa, S.A (a)	Cintra, S.A.	76,28	33.260	Barcelona	17.219	10.702
Autopista Trados M-45, S.A (a)	Cintra, S.A.	50,00	13.824	Madrid	1.561	3.800
M-45 Conservación, S.A (b)	Autopista Trados 45, S.A	50,00		Madrid		
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (a)	Cintra, S.A. (ii)	45,00	98.135	Madrid		-598
Autopista Madrid Sur C.E.S.A (a)	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,00	602.475	Madrid		-273
Inversora de Autopistas de Levante, S.L. (a)	Cintra, S.A. (iii)	50,00	8.689	Madrid		
Autopista Madrid Levante C.E.S.A. (a)	Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	100,00	82.618	Madrid		
Laertida, S.L.	Cintra, S.A.	100,00	2	Madrid		-1
Taliter, S.A.	Cintra, S.A.	100,00	59	Madrid		-1
Autopista de Toronto S.L	Cintra, S.A.	100,00	218.283	Madrid	44.554	-43.901
Cintra Aparcamientos, S.A (a)	Cintra, S.A.	99,92	62.568	Madrid		1.783
Aparva S.L.	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	30.745	Madrid		-129
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A. (c)	Aparva S.L.	50,00	40.363	San Sebastián		661
Aparcamientos Guipuzcoanos, S.L.	Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	100,00	3	San Sebastián		
Dormier, S.A (a)	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	21.313	Madrid		1.596
Femet, S.A (a)	Cintra Aparcamientos, S.A (iv)	100,00	1.412	Madrid		8
Guadianapark, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	1.268	Madrid		14
Balsol 2001, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A (v)	50,00	2.881	Gerona		4
Estacionamientos Alhóndiga, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	50,00	1.050	Bilbao		
Aparcament Escaldes Centre, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Andorra		19
Estacionamiento y Galería Comercial Indauxtu, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Bilbao		40
PORTUGAL						
Cintra Sucursal Portugal	Cintra, S.A.	100,00	6	Portugal	-112	31
Euroscut Norte Litoral, S.A (a)	Cintra, S.A.	75,53	76.103	Portugal	7	
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A (a)	Cintra, S.A.	77,00	35.312	Portugal	-5	7.639
HOLANDA						
Algarve International B.V. (a)	Cintra, S.A.	77,00	14	Holanda	600	332
407 Toronto Highway B.V	Cintra, S.A.	100,00	244.968	Holanda	24.011	-125
CHILE						
Cintra Chile Limitada (a)	Cintra, S.A.	100,00	263.540	Chile	-6.737	-3.194
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A (a)	Cintra Chile Limitada	100,00	85.878	Chile	10.617	4.148
Ruta de los Rios sociedad concesionaria, S.A (a)	Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile	9.530	4.982
Autopista del Maipo, S.A (a)	Cintra Chile Limitada	100,00	128.672	Chile	24.186	12.620
POLONIA						
Autostrada Poludnie, S.A	Cintra, S.A.	50,00	1.467	Polonia	27	
CANADÁ						
407 International Inc. (a y b)	407 Toronto Highway B.V	53,23	136.654	Canadá	15.747	45.845
407 ETR Concession Company Limited (a y b)	407 Internacional Inc.	100,00	993.613	Canadá		

ANEXO III

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
EMPRESAS DEPENDIENTES (SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL)

-Miles de euros-

	INFORMACION INDIVIDUAL				INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	**SOCIEDAD MATRIZ**	**PORCENTAJE PARTICIPACIÓN**	**COSTE NETO PARTICIPACIÓN**	**DOMICILIO**	**RESERVAS CONSOLIDACION**	**RESULTADO ATRIBUIDO**
IRLANDA						
Financinfrastructures Ltda.	Cintra, S.A.	100,00		Irlanda		-5
Eurolink Motorway Ltd.	Cintra, S.A.	93,00	0	Irlanda		
PUERTO RICO						
Estacionamientos Río Piedras Inc.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	356	Puerto Rico		-1
TOTAL					**447.952**	**138.041**

CINTRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
EMPRESAS ASOCIADAS

-Miles de euros-

	INFORMACION INDIVIDUAL				INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	**SOCIEDAD MATRIZ**	**PORCENTAJE PARTICIPACIÓN**	**COSTE NETO PARTICIPACIÓN**	**DOMICILIO**	**RESERVAS CONSOLIDACION**	**RESULTADO ATRIBUIDO**
ESPAÑA						
Europistas, C.E.S.A (a)	Cintra, S.A.	32,49	13.608	Madrid	-19.351	3.678
Túneles de Artxanda, S.A (b)	Europistas, C.E.S.A	50,00		Madrid	-50	-260
Inversora de Autopista del Sur, S.L (a)	Europistas, C.E.S.A	25,00		Barcelona		
Inversora de Autopistas de Levante, S.L. (a)	Europistas, C.E.S.A	40,00		Barcelona		
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios	Cintra Aparcamientos, S.A	24,50	3.757	Madrid		99
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	25,00	90	Madrid		1
Infoser Estacionamientos A.I.E.	Dornier, S.A (a)	33,33	60	Madrid		-1
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier, S.A (a)	43,00	452	Madrid		49
CHILE						
Talca-Chillán, sociedad concesionaria S.A (a)	Cintra Chile Limitada	43,42	20.053	Chile	-4.826	2.092
TOTAL					**-24.227**	**5.658**

(i) El resto del capital esta en Bolsa
(ii) Otro 25% pertenece a Europistas C.E.S.A
(iii) Otro 40% pertenece a Europistas C.E.S.A
(iv) El resto del capital pertenece en 99,5% a Dornier, S.A con C.N.P de 1.405
(v) El resto del capital pertenece en 50% a Dornier, S.A con C.N.P de 1.385

(a) Sociedad auditada por PwC
(b) Sociedad auditada por Deloitte
(c) Sociedad auditada por otros auditores

INFORME DE GESTION

Ejercicio 2004

Cintra

INFORME DE GESTION 2004

0. BASES DE PRESENTACIÓN

El informe de gestión que se presenta a continuación desarrolla el contenido de las cuentas anuales que Cintra y su Grupo consolidado presentan a sus accionistas. Estas cuentas se han elaborado teniendo en cuenta la reestructuración accionarial llevada a cabo con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad. Es preciso tener en cuenta, por lo tanto, que el ejercicio 2004 presenta las siguientes diferencias con respecto al 2003:

- Incorporación de la actividad de aparcamientos únicamente correspondiente los últimos tres meses del ejercicio.

- Reducción de la participación en la autopista canadiense 407 ETR desde un 67,10% a un 53,23% (reducción de un 13,87%) también durante los últimos tres meses del ejercicio.

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2004

1. Principales Magnitudes

El importe Neto de la Cifra de Negocio ha presentado una evolución favorable, aumentando en un 23,74% con respecto al ejercicio anterior. En la misma línea se encuentran el resultado bruto de explotación (EBITDA), que crece un 24,59%, situándose en 336.630 miles de euros y el resultado neto de explotación (EBIT) que crece un 22,45%, hasta los 263.681 miles de euros.

El resultado neto de Cintra alcanzó los 143.699 miles de euros, un 27,1% por debajo del conseguido el ejercicio anterior, que alcanzó los 197.129 miles de euros. Sin embargo, es preciso hacer en ambos años el ejercicio de eliminar, para 2004 el efecto de los resultados extraordinarios de la operación de salida a Bolsa y para 2003 el efecto de la reversión de la provisión Chile. Se obtiene así un Resultado Neto ex salida a Bolsa y provisiones que crece entre 2003 y 2004 un 3,76% hasta los 124.649 miles de euros.

La evolución de las principales variables financieras y operativas se muestra a continuación:

Financieras

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Resultado neto	143.699	197.129	-27,10
Resultado neto ex salida a Bolsa y prov.	**124.649**	**120.128**	**3,76**
BPA ex salida a Bolsa y prov. Ajustado (*)	**0,25**	**0,24**	**3,76**
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	336.630	270.198	24,59
Resultado Neto de Explotación	263.681	215.330	22,45
INCN	483.901	391.058	23,74
Posición Neta de Tesorería	-4.618.333	-4.446.797	3,86
Flujo de Operaciones Matrices	80.549	97.787	-17,63
Flujo de Operaciones Concesionarias	334.500	241.143	38,71
Inversión Bruta Matrices Autopistas	124.644	46.046	170.69
Inversión Bruta Aparcamientos	3.403	-	n/a

(*) Ajustado al número de acciones de diciembre 2004

Operativas

		dic-04	dic-03	Var (%)
Evolución Tráfico Autopistas				
407 ETR (Mill. Vehículos Km. recorridos)		1.960	1.824	7,46
Autema	(IMD)	18.326	16.962	8,04
Ausol I	(IMD)	19.340	18.199	6,27
Ausol II	(IMD)	16.565	14.915	11,06
M-45	(IMD)	80.280	80.296	-0,02
Europistas	(IMD)	21.941	20.924	4,86
Radial 4	(IMD)	6.419	-	n/a
Talca-Chillán	(IMD)	35.199	33.153	6,17
Temuco-Río Bueno	(IMD)	15.844	14.504	9,24
Collipulli-Temuco	(IMD)	24.386	23.258	4,85
Santiago-Talca	(IMD)	57.782	53.599	7,80
Euroscut Algarve	(IMD)	17.960	—	n/a
Plazas de Aparcamiento		207.447	181.150	14,52
Rotación		48.451	44.663	8,48
Zona Azul		134.876	115.502	16,77
Residentes		24.120	20.985	14,94
Porcentaje de ocupación (rotación)		18,61%	18,25%	1,97

2. Análisis de Resultados

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	**483.901**	**391.058**	**23,74**
Otros Ingresos	13.466	25.909	-48,03
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	559	-	n/a
Total Ingresos de Explotación	497.926	416.967	19,42
Gastos Externos y de Explotación	-108.248	-105.990	2,13
Gastos de Personal	-53.048	-40.779	30,09
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	**336.630**	**270.198**	**24,59**
Margen Bruto de Explotación	**69,57%**	**69,09%**	**0,68**
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-34.668	-27.585	25,68
Dotaciones al Fondo de Reversión	-30.615	-21.245	44,10
Variación Provisiones de Circulante	-7.666	-6.037	26,98
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	**263.681**	**215.331**	**22,45**
Margen Neto de Explotación	**54,49%**	**55,03%**	**-1,04**
Ingresos Financieros	24.315	21.585	12,65
Gastos Financieros	-75.038	-52.462	43,03
Resultado Financiero	-50.723	-30.877	64,27
Resultados por Puesta en Equivalencia	11.386	7.283	56,35
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-9.231	-7.276	26,87
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	215.113	184.461	16,62
Resultado Extraordinario	100.805	92.404	9,09
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**315.918**	**276.865**	**14,11**
Impuesto sobre Beneficios	-134.741	-45.496	196,16
RESULTADO CONSOLIDADO	181.177	231.369	-21,69
Resultado Atribuido a Socios Externos	-37.478	-34.240	9,46
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	**143.699**	**197.129**	**-27,10**
Tasa impositiva	42,65%	16,43%	159,55

El resultado neto atribuible a Cintra ajustado, sin el efecto de los resultados extraordinarios generados por la operación de salida a Bolsa y por la provisión Chile, sería el siguiente:

AJUSTES (al resultado neto atribuible)			
A Resultado Extraordinario:			
Reversión Provisión Chile	-	-77.000	n/a
Plusvalía Salida a Bolsa	119.060	-	n/a
Gastos Salida a Bolsa	22.181	-	n/a
A Impuestos:			
Reconocimiento Impuesto Diferido Reestructuración Societaria	77.830	-	n/a
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AJUSTADO	**124.649**	**120.128**	**3,76**

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del 23,74%.

La evolución de esta magnitud, por actividades y en las principales sociedades, es la siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Autopistas	451.838	382.133	18,24
407-ETR	237.172	220.762	7,43
Ausol	52.808	47.630	10,87
Autema	33.749	29.755	13,42
Autopistas chilenas	76.052	68.001	11,84
Otras autopistas	52.058	15.985	225,67
Aparcamientos	28.883	-	n/a
Matrices autopistas	4.527	8.925	-49,28
Otros (*)	-1.347	-	n/a
Total	**483.901**	**391.058**	**23,74**

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que explican las variaciones son:

- Concesionarias de Autopistas: en Canadá mejora por mayor tráfico, incremento de tarifas y empeora por efecto negativo del tipo de cambio (1,99%); mejora e incremento los de tráficos e ingresos en las autopistas españolas, junto a la apertura desde abril de la Autopista Madrid-Sur (Radial 4); entrada de explotación de Euroscut Algarve; evolución positiva de los tráficos e ingresos en las autopistas chilenas;
- Aparcamientos: incremento producido por la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, en octubre de 2004.

La distribución de las ventas por áreas geográficas es la siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	% Total	dic-03	% Total
España	137.057	28,37	95.446	24,41
Resto de Europa	33.210	6,82	6.426	1,64
Canadá	237.172	49,01	220.762	56,45
Chile	76.463	15,80	68.424	17,50
Total	**483.901**	**100,00**	**391.058**	**100,00**

En el ejercicio 2004, los países con mayor aportación a la facturación del Grupo son Canadá (49,01%), España (28,37%), Chile (15,80%) y resto de Europa (6,82%).

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Autopistas	332.235	274.316	21,11
407-ETR	172.690	158.789	8,75
Ausol	42.793	38.583	10,91
Autema	25.905	23.090	12,19
Autopistas chilenas	51.808	45.013	15,10
Otras autopistas	39.039	8.841	341,58
Aparcamientos	10.149	_	n/a
Matrices autopistas	-5.754	-4.118	39,73
Total	**336.630**	**270.198**	**24,59**

El margen bruto de explotación, a diciembre de 2004, se sitúa en un 69,57%, frente al 69,09% a diciembre de 2003.

2.4 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Autopistas	266.004	222.070	19,78
407-ETR	142.357	130.816	8,82
Ausol	35.937	31.926	12,57
Autema	22.858	20.606	10,93
Autopistas chilenas	40.698	33.848	20,24
Otras autopistas	24.154	4.874	395,55
Aparcamientos	6.083	-	n/a
Matrices autopistas	-8.405	-6.740	24,70
Total	**263.681**	**215.330**	**22,45**

2.5 Resultado Financiero

(datos en miles de euros)	dic 04	dic 03
Concesionarias de autopistas	-47.487	-27.156
Aparcamientos	-735	-
Matrices autopistas	-2.501	-3.721
Total	**-50.723**	**-30.877**

El resultado financiero empeora en 19.846 miles de euros respecto al registrado a diciembre de 2003, principalmente por:

- Canadá aumenta en 9.727 miles de euros por la componente inflacionaria de los RRB´s y por los gastos de refinanciación anticipada;
- Euroscut Algarve aumenta en 5.736 miles de euros por la entrada en explotación, que implica la no activación de los gastos y la aplicación de la normativa ICAC;
- Ausol empeora en 2.480 miles de euros debido al cambio en la contabilización de las diferencias entre el gasto financiero real y el gasto financiero previsto en el Plan Económico Financiero.

2.6 Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en 11.387 miles de euros, frente a 7.284 miles de 2003. La diferencia se explica, principalmente, por mayor aportación de Talca-Chillán, por importe de 2.363 miles de euros, debido a la aplicación del MDI en 2004, y de Europistas, por importe de 1.602 miles de euros, por mayores tráficos.

2.7 Fondo de Comercio

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03
Ausol	2.398	1.114
Europistas	829	829
Algarve	23	11
407 ETR	4.599	4.681
Autopista del Maipo	657	641
Aparcamientos	725	-
Total	**9.231**	**7.276**

La amortización de Fondo de Comercio pasa de 7.276 miles de euros a diciembre de 2003 a 9.231 miles de euros a diciembre de 2004. Las principales variaciones se deben a:

- Compra por parte de Cintra, S.A. del 10% adicional de Ausol, lo que origina un Fondo de Comercio de Consolidación de 25.676 miles de euros;
- Con la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, se incorporan los Fondos de Comercio de Consolidación del subgrupo de aparcamientos correspondientes a Cintra Aparcamientos, S.A., Dornier y Balsol.

2.8 Resultados Extraordinarios

Ascienden a 100.805 miles de euros generados en 2004 frente a 92.404 miles de euros de 2003.

Los principales componentes del resultado en el año son:

- Plusvalía generada por la salida a Bolsa de Cintra, S.A., por importe de 119.060 miles de euros, como consecuencia de la venta de autocartera generada en la operación de reestructuración previa a la salida;
- Gastos generados por la salida a Bolsa de Cintra, S.A., por importe de 22.181 miles de euros;

2.9 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 134.741 miles de euros, que representa una tasa impositiva del 42,65%.

El aumento de la tasa impositiva frente a la registrada en el ejercicio 2003, que fue del 16,43%, se debe principalmente al registro de un gasto por impuesto diferido de 77.830 miles de euros como consecuencia de la reestructuración societaria previa a la salida a Bolsa. Así:

	dic-04	dic-03
Tasa Impositiva:		
Sobre Resultado Antes de Impuestos	42,65%	16,43%
Sobre Resultado Antes de Impuestos Ajustado	29,53%	22,76%

2.10 Resultado Neto

El resultado neto a diciembre de 2004 asciende a 143.699 miles de euros, frente a 197.129 miles de euros en el año anterior, lo que supone una disminución del 27,10%.

El resultado de 2004 incluye el impacto de la plusvalía generada por la salida a Bolsa de Cintra, S.A., así como los gastos de salida a Bolsa y los impuestos diferidos reconocidos como consecuencia de la reestructuración societaria. El resultado de 2003 incluye el resultado extraordinario generado con motivo de la reversión de parte de la provisión que se tenía dotada en relación con las sociedades concesionarias de autopistas en Chile por un importe de 77.000 miles de euros en 2003. Dicha reversión tiene su origen en la firma con el gobierno chileno en las autopistas Santiago-Talca, Collipulli-Temuco del denominado Mecanismo de Garantía de Demanda (MDI), que supone una disminución de los riesgos existente en dichas concesiones.

3. Análisis Áreas de Negocio

Autopistas

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	451.838	382.133	18,24
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	332.235	274.316	21,11
Margen bruto de explotación	**73,53%**	**71,79%**	**2,42**
Resultado neto de explotación	266.004	222.070	19,78
Margen neto de explotación	**58,87%**	**58,11%**	**1,31**

La evolución de las principales autopistas, al 100%, es la siguiente:

407-ETR

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	237.172	220.762	7,43
Resultado neto de explotación (EBIT)	142.357	130.816	8,82
Margen neto de explotación	**60,02%**	**59,26%**	**1,28**
Tipo de cambio CAD/EUR	1,6147	1,5832	1,99

(datos en miles de dólares canadienses, antes de homogeneizaciones de consolidación)

	dic-04	**dic-03(*)**	**Var (%)**
Ventas	382.961	343.298	11,55

(*) Los datos del ejercicio 2003 en dólares canadienses y antes de homogeneizaciones de consolidación bajo normas españolas, han sufrido una reformulación para mantener la comparabilidad con el ejercicio 2004.

Tráfico	**dic 04**	**dic 03**	**Var %**
Viajes Diarios (media anual)	271.892	258.125	5,33
Km. Recorridos (millones)	1.960	1.824	7,46

El incremento en las ventas está causado por un aumento en el tráfico (7,46% en términos de kilómetros recorridos) y por la subida de tarifas (7,32% ponderada para los 11 meses de su aplicación), minorado parcialmente por un mayor porcentaje de penetración del "transponder" que supone menores ingresos por comisión de vídeo.

La mejora en el resultado neto de explotación corresponde fundamentalmente al incremento de las ventas, por lo comentado anteriormente, minorado por un incremento del 5,4% en los gastos de explotación (mayores gastos de mantenimiento invernal, de cobros y de envío de facturas), la reversión en 2003 de la provisión dotada por el "Provincial Capital Tax", por importe de 6.100 miles de dólares canadienses, y un incremento del 7,7% en los gastos de gestión corriente (mayores gastos en asesoría legal incurridos).

Ausol

(datos en miles de euros)

Ausol Total	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	52.808	47.630	10,87
Resultado neto de explotación (EBIT)	35.937	31.926	12,57
Margen neto de explotación	**68,05%**	**67,03%**	**1,52**
Ausol I			
Ventas	42.977	39.271	9,44
Resultado neto de explotación (EBIT)	30.761	27.806	10,63
Margen neto de explotación	**71,54%**	**70,81%**	**1,03**
IMD	**19.340**	**18.199**	**6,27**
Ausol II			
Ventas	9.831	8.359	17,61
Resultado neto de explotación (EBIT)	5.176	4.119	25,67
Margen neto de explotación	**52,65%**	**49,28%**	**6,84**
IMD	**16.565**	**14.915**	**11,06**

El incremento en las ventas está causado por un aumento del tráfico y de las tarifas (3,24% y 2,75% en Ausol I y II respectivamente). En Ausol II a los incrementos de tráfico y tarifas hay que añadir una reducción de las bonificaciones por habitualidad y un incremento en otros ingresos procedentes principalmente de las Áreas de Servicio y del acuerdo con Euroferrys, para el alquiler de espacio para la venta de sus tickets.

La mejora en el resultado neto de explotación es, en parte, debido a la aplicación de la provisión por la congelación de las tarifas de 2000, por importe de 412 miles de euros.

Autema

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	33.749	29.755	13,42
Resultado neto de explotación (EBIT)	22.858	20.606	10,93
Margen neto de explotación	**67,73%**	**69,25%**	**-2,19**
IMD	**18.326**	**16.962**	**8,04**

El incremento producido en las ventas es superior al resultado de la aplicación del incremento del tráfico (8,04%) y de tarifas (3,42%) debido a las particularidades que definen a la sociedad concesionaria tanto en

tráfico (medidas de gratuidad en el peaje de Les Fonts) como en tarifas (diferentes compensaciones recibidas de la Generalitat).

La reducción en el resultado neto de explotación se debe fundamentalmente a la imputación a resultados del gasto por el IBI sin la bonificación del 95%, que históricamente se había venido aplicando.

Autopistas Chilenas

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	76.052	68.001	11,84
Resultado neto de explotación (EBIT)	40.698	33.848	20,24
Margen neto de explotación	**53,51%**	**49,78%**	**7,49**

La mejora en el resultado neto de explotación es debida a las subidas de tráfico, entre un 5% y un 10%, y al incremento de las tarifas del 1,07%, junto a los ahorros adicionales en gastos de explotación, principalmente localizadas en el gasto de amortización de Talca - Chillán (por el incremento del plazo de la concesión derivado de la firma del MDI).

M-45

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**	**Var (%)**
Ventas	21.097	19.096	10,48
Resultado neto de explotación (EBIT)	14.401	12.367	16,45
Margen neto de explotación	**68,26%**	**64,76%**	**5,40**
IMD	**80.280**	**80.296**	**-0,02**

El incremento en las ventas obedece a la aplicación de las anualidades máximas a percibir de la Comunidad de Madrid como peaje en sombra.

La mejora en el resultado neto de explotación se debe, principalmente, a la reducción de diversos gastos de explotación, en concreto, gastos de reparación y conservación, por importe de 105 miles de euros, relacionados con una serie de trabajos que no han sido necesarios acometer durante el ejercicio.

Algarve

(datos en miles de euros)	**dic-04**	**dic-03**
Ventas	30.157	
Resultado neto de explotación (EBIT)	19.403	
Margen neto de explotación	**64,34%**	
IMD	**17.960**	

El inicio de la explotación de la autopista, a efectos de la obtención de los ingresos en función de los tráficos se produce en enero 2004. El tráfico se ha comportado por encima de lo previsto en el Plan Económico Financiero para este ejercicio.

Aparcamientos

(datos en miles de euros)	dic-04 (*)	dic-03
Ventas	28.883	-
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	10.149	-
Margen bruto de explotación	**35,14%**	-
Resultado neto de explotación	6.083	-
Margen neto de explotación	**21,06%**	-
Plazas de aparcamiento	207.447	-

(*) La actividad de aparcamientos no estaba en Cintra en 2003. En el año 2004 se computan 3 meses de dicha actividad por la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos.

4. Análisis del Balance y otras magnitudes financieras

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Accionistas por desembolsos no exigidos	114	6.302	-98,20
INMOVILIZADO	6.316.444	5.394.730	17,09
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	181.819	126.225	44,04
GASTOS A DISTRIBUIR	1.285.643	1.115.310	15,27
ACTIVO CIRCULANTE	1.176.969	555.126	112,02
Existencias	16.896	1.399	1.107,92
Deudores	222.942	181.616	22,75
Inversiones Financieras Temporales + Tesorería	891.835	341.451	161,19
Sociedades Concesionarias	387.559	270.954	43,04
Resto de sociedades	504.276	70.496	615,33
Ajustes por Periodificación	45.296	30.660	47,74
TOTAL ACTIVO	**8.960.989**	**7.197.692**	**24,50**
FONDOS PROPIOS	1.808.874	1.233.222	46,68
SOCIOS EXTERNOS	520.107	386.521	34,56
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	26.079	27.780	-6,12
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	181.941	93.990	93,57
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	226.487	142.540	58,89
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.702.747	4.925.789	15,77
Deuda a largo	5.265.427	4.567.749	15,27
Concesionarias de Autopistas	5.148.636	4.565.830	12,76
Resto de sociedades	116.791	1.919	5.986,01
Acreedores por Operaciones de Tráfico	437.320	358.040	22,14
ACREEDORES A CORTO PLAZO	487.864	382.678	27,49
Deuda a corto	243.397	219.056	11,11
Sociedades Concesionarias	196.974	215.507	-8,60
Resto de sociedades	46.423	3.548	1.208,42
Acreedores Comerciales	107.988	55.023	96,26
Otras Deudas a Corto	105.481	103.625	1,79
Ajustes por Periodificación	30.998	4.975	523,08
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	6.890	5.171	33,24
TOTAL PASIVO	**8.960.989**	**7.197.692**	**24,50**

4.1. Principales magnitudes

Inmovilizado:

El inmovilizado ha aumentado un 17,09%, pasando de 5.394.730 miles de euros en 2003 a 6.316.444 miles de euros en 2004, siendo las variaciones más significativas las siguientes:

- Inmovilizado Material: Esta partida es la que sufre un mayor aumento, registrándose un incremento de 571.300 miles de euros como consecuencia principalmente de la inversión en aquellas autopistas que estan en construcción. Se produce además la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, que incorporan al grupo un inmovilizado material de 170.485 miles de euros.

Fondo de Comercio de Consolidación:

Se ha producido un incremento del 44,04% respecto al ejercicio 2003 motivado por:

- Compra por parte de Cintra, S.A. de un 10% adicional de Ausol, lo que origina un Fondo de Comercio de Consolidación de 25.676 miles de euros.
- Con la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, se incorporan los Fondos de Comercio de Consolidación del subgrupo de aparcamientos correspondientes a Cintra Aparcamientos, S.A., Dornier y Balsol.

Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Se ha producido un incremento del 15,27% sobre el ejercicio 2003. Respecto a los movimientos en el año 2004 hay que destacar:

- Gastos financieros activados tras la finalización del período de construcción: el aumento, por importe de 254.608 miles de euros, corresponde a los gastos financieros activados en el año, conforme al PGC de las sociedades concesionarias de autopistas.
- Gastos financieros por descuento de Bonos: el impacto más significativo en 2004 se debe al menor gasto financiero por descuento de bonos en 407-ETR (68.537 miles de euros) que se corresponde con el gasto financiero devengado en el ejercicio de aquellos bonos que han sido emitidos al descuento. Durante el año 2004 la disminución en dichos gastos se corresponde principalmente al incremento en la estimación de la inflación futura lo que ha ido produciendo a lo largo del año un aumento del valor de los RRB´s (bonos indexados a la inflación canadiense) que reduce las diferencias entre valor en libros y valor nominal.
- Resto: El principal impacto es la disminución de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" en las sociedades chilenas debido a que se han reclasificado a "Otros créditos" impuestos anticipados que antes se encontraban recogidos en este epígrafe por importe de 63.012 miles de euros. En la autopista Santiago-Talca este efecto queda compensado por los mayores gastos de formalización de deudas que se producen en el mes de octubre por la emisión de un nuevo bono por importe de 20.329 millones de euros. Destacar también la integración de las sociedades de la actividad de aparcamientos, lo que supone un aumento de esta partida de 13.582 millones de euros.

Activo Circulante:

El activo circulante ha aumentado un 112,02%, pasando de 555.125 miles de euros en 2003 a 1.176.969 miles de euros en 2004, siendo la principal variación el aumento de la tesorería e Inversiones Financieras Temporales (550.384 miles de euros) debido principalmente a la entradad de caja generada por la salida a Bolsa de Cintra.

Deuda de las sociedades concesionarias de autopistas:

El desglose de la deuda con entidades de crédito (sin incluir la emisión de obligaciones) de las sociedades concesionarias de autopistas es el siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var (%)
Ausol	487.211	488.797	-0,32
Autema	283.943	280.494	1,23
M-45	76.085	79.181	-3,91
Radial 4	454.796	404.472	12,44
Autopista Madrid-Levante	63.554	-	n/a
407-ETR	-	26.536	n/a
Temuco - Río Bueno	127.313	127.332	-0,01
Collipulli-Temuco	5.622	5.551	1,28
Euroscut Norte-Litoral	142.067	1.736	8.083,58
Euroscut Algarve	10.153	-	n/a
Algarve Internacional BV	130.702	130.000	0,54
Eurolink (N4/N6)	124.500	85.500	45,61
Total	**1.905.945**	**1.629.598**	**16,96**

En las sociedades concesionarias de autopistas, se produce un mayor endeudamiento, por importe de 276.347 miles de euros, cuya justificación se desglosa en los siguientes puntos:

- Mayor endeudamiento de Euroscut Norte-Litoral por la mayor disposición del préstamo sindicado vinculado al contrato de concesión, por importe de 130.000 miles de euros. Además se ha dispuesto en su totalidad de la línea de crédito por IVA, por importe de 11.500 miles de euros.
- Mayor endeudamiento de Eurolink (N4/N6) que a diciembre de 2004 ha dispuesto de 124.500 miles de euros para obras de construcción. Durante el año 2004 se ha cerrado la refinanciación de la deuda, con lo que se ha reducido la deuda de los bancos comerciales y se ha aumentado la del BEI en 25.000 miles de euros.
- Mayor endeudamiento de la Inversora Autopista del Sur por la mayor disposición de las líneas de crédito que, a diciembre 2004, alcanzaba el importe de 436.575 miles de euros a largo plazo y 15.851 miles de euros a corto plazo.
- Cancelación de la deuda bancaria en la 407-ETR por la refinanciación, mediante bonos, de la línea de crédito que mantenía para nuevas inversiones.
- El incremento restante es debido a la incorporación en el ejercicio 2004 de la Inversora de Autopista Madrid-Levante, que incorpora una línea de crédito a largo plazo con tipo de interés fijo, de la que se ha dispuesto un importe de 62.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

El desglose de la deuda financiera por emisión de obligaciones de las sociedades concesionarias de autopistas es el siguiente:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03	Var Absoluta
407-ETR	2.661.395	2.489.481	171.914
Collipulli-Temuco	177.406	175.491	1.915
Santiago-Talca	474.363	360.267	114.096
Algarve Internacional BV	126.500	126.500	-
Total	**3.439.664**	**3.151.739**	**287.925**

- La variación existente en el saldo de emisión de obligaciones y otros valores negociables de la 407-ETR se debe fundamentalmente a los siguientes puntos:

  1. Nuevas emisiones de bonos de la serie 03-D1 en enero de 2004, por importe de 151.044 miles de euros, al 4% de interés y con vencimiento en 2006.
  2. Vencimiento de la serie 01-C1 en el mes de febrero de 2004, por importe de 135.132 miles de euros, refinanciada con la emisión antes mencionada.
  3. Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A1 en noviembre de 2004, por importe de 92.047 miles de euros, a un tipo de interés variable basado en la tasa "bid" interbancaria canadiense a 3 meses mas un margen del 0,12% y con vencimiento en 2006.
  4. Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A2 en diciembre de 2004, por importe de 103.840 miles de euros, a un tipo fijo del 3,276% y con vencimiento en 2039.
  5. Nuevas emisiones de bonos de la serie 04-A3 en diciembre de 2004, por importe de 208.495 miles de euros, a un tipo fijo del 5,96% y con vencimiento en 2035.
  6. Cancelación de la serie 99-A8 en el mes de diciembre de 2004, por importe de 245.471 miles de euros, refinanciada con las emisiones antes mencionadas.
  7. Aumento en el valor de los RRB's (bonos indexados a la inflación), por importe de 56.155 miles de euros, por mayores expectativas de inflación y como consecuencia, menor ajuste para igualar el valor en libros con el valor nominal (por emisiones de bonos al descuento), por importe de 68.460 miles de euros.
  8. El resto de la variación corresponde fundamentalmente a intereses vencidos no pagados de ciertas emisiones de bonos existentes.

- El aumento de la deuda Santiago-Talca es debido a la emisión, en el mes de octubre de 2004, de un nuevo bono por importe de 5.801 miles de Unidades de Fomento (133.384 miles de euros) a un tipo fijo del 4,85%. Este efecto es compensado, en parte, por el menor valor de los bonos ya existentes por la depreciación del dólar americano ya que dicha emisión de bonos se realizó en esta moneda. La emisión de bonos en dólares americanos tiene una cobertura del tipo de cambio, mediante la cual la apreciación o depreciación del dólar americano respecto al UF por encima del 10% es cubierta por el Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

4.2 Posición neta de tesorería

(datos en miles de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Deuda	**-5.347.061**	**-95.616**	**-67.490**	**-5.510.167**
Largo Plazo	-5.148.636	-38.046	-76.762	-5.263.444
Corto Plazo	-198.425	-57.570	9.272	-246.723
Tesorería + IFT	**387.559**	**9.265**	**495.011**	**891.835**
Posición Neta	**-4.959.502**	**-86.351**	**427.521**	**-4.618.332**
% del total	**107,39%**	**1,87%**	**-9,26%**	**100,00%**

Evolución de la tesorería:

(datos en miles de euros)	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Caja Inicio año 2004	**-**	**64.490**	**64.490**
Flujo de operaciones	7.344	73.205	80.549
Flujo de Inversión	-1.704	-194.382	-196.086
Inversiones	-1.704	-194.591	-196.295
Desinversiones	-	209	209
Deuda incorporada por nuevas sociedades	-91.354	-	-91.354
Pago de dividendos	-	-	-
Otros	-638	484.209	483.571
Caja Final año 2004	**-86.351**	**427.521**	**341.171**

Evolución de la tesorería de Cintra SA:

(datos en miles de euros)	
Caja Inicio año 2004	**68.006**
Flujo de operaciones	74.454
Cobros – Pagos de explotación	-4.591
Dividendos, Dev. Capital y Bases Imponibles	79.045
Flujo de Inversión	-117.175
Inversiones	-117.384
Desinversiones	209
Deuda incorporada por nuevas sociedades	-
Ampliación de Capital y venta de Autocartera	481.456
Otros (*)	-13.504
Caja Final año 2004	**493.237**

(*) Incluye el préstamo concedido a Cintra Aparcamientos, por importe de 15.000 miles de euros.

4.3 Flujo de Caja

MATRICES DE AUTOPISTAS Y APARCAMIENTOS

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03
Flujo de Operaciones	**80.549**	**97.787**
Matrices de autopistas	73.205	97.787
Aparcamientos	7.344	-
Flujo Neto de Inversión	**-196.086**	**-55.731**
Matrices de autopistas	-194.382	-55.731
Aparcamientos	-1.704	-
Flujo de la Actividad	**-115.537**	**42.057**
Matrices de autopistas	-121.176	42.057
Aparcamientos	**5.640**	**-**

El flujo de operaciones es neto de impuestos y recoge los importes recibidos en concepto de dividendos y devoluciones de capital:

(datos en miles de euros)	dic-04	dic-03
Europistas	17.982	39.321
407-ETR	31.025	29.700
Autema	5.464	7.556
Ausol	5.329	6.370
Trados-45	3.533	-
Aparcamientos	300	-
TOTAL	**63.633**	**82.947**

Adicionalmente, el flujo de operaciones incluye el aportado por la actividad de aparcamientos, desde el mes de octubre, por importe de 7.344 miles de euros. El resto del flujo corresponde principalmente a los cobros de bases imponibles negativas del grupo consolidado, por importe de 15.712 miles de euros, y al fondo de maniobra, por importe de –6.140 miles de euros.

4.4 Inversiones Brutas del período

Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas y de Aparcamientos son las siguientes:

(datos en miles de euros)	dic-04
Matrices Autopistas	124.644
Aparcamientos	3.403
Total	**128.047**

Las inversiones brutas en inmovilizado material de las concesionarias en el año 2004 ha sido de 604.240 miles de euros versus 464.216 miles de euros en 2003.

4.5 - Activación gastos financieros de Infraestructuras en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998

La normativa contable española establece, siempre que se cumplan determinadas condiciones, la obligación para las sociedades concesionarias de autopistas de activar parte de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción. Dicha normativa es explicada de forma extensa en las notas del Informe Anual.

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en la Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados del grupo en 2004 la no-activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción.

(datos en millones de euros)	dic-04 (A)	Ajustes no activación (B)	(A) + (B)
Importe Neto de la Cifra de Negocio	483,9		483,9
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	**336,7**		**336,7**
Dotación Amortización y Provisiones	72,9		72,9
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	**263,7**		**263,7**
Resultado Financiero	-50,7	-254,6	-305,3
Resultados por Puesta en Equivalencia	11,4	-11,6	-0,2
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-9,2		-9,2
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	**215,1**	**-266,2**	**-51,1**
Resultado Extraordinario	100,8		100,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**315,9**	**-266,2**	**49,7**
Impuesto de sociedades	-134,7	81,1	-53,6
Resultado atribuido a minoritarios	-37,5	55,9	18,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	**143,7**	**-129,2**	**14,5**

II. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

El negocio de Cintra se ve influenciado por la evolución económica general, en la medida en la que los crecimiento de tráfico en la red de carreteras y la demanda de estacionamiento urbano están correlacionadas con el crecimiento de la economía.

Las principales economías internacionales han consolidado, a lo largo del año 2004, la etapa de recuperación económica iniciada el ejercicio anterior. Sin embargo, este incremento en el nivel de actividad no ha sido homogéneo entre los distintos países. Mientras Estados Unidos presentaba tasas de crecimiento superiores al 4%, la zona euro crecía a niveles del 2%.

Las previsiones económicas para el año 2005 señalan que las principales economías continuarán esta tendencia. Estados Unidos seguirá probablemente siendo el motor del crecimiento, mientras la economía de la zona euro podría acelerar su tasa de actividad apoyada en la recuperación de la demanda interna y el aumento del nivel de inversión, todo ello en un contexto de mayor estabilidad política internacional.

En este entorno económico, Cintra se encuentra bien posicionada para encarar con éxito los retos y aprovechar las oportunidades que se presentan en los sectores y países en los que está presente.

En la actividad de autopistas, los volúmenes de tráfico de las autopistas de Cintra deberían verse favorecidos por las perspectivas de crecimiento económico de los países en los que se encuentran sus concesiones. Dado que, además, una parte de las concesiones de Cintra se encuentra aún en sus fases iniciales, en las que su crecimiento suele ser superior al crecimiento tendencial del tráfico, es previsible que los ingresos de Cintra experimenten un crecimiento superior al crecimiento general de la economía.

Además, en 2005, Cintra tendrá en funcionamiento proyectos que no lo estaban en 2004, lo que permite prever un crecimiento sustancial de sus ingresos. Es el caso de la autopista Chicago Skyway, que ya se encuentra en operación desde principios de año.

En lo relativo a nuevos proyectos de autopistas, hay varios factores que hacen previsible que el crecimiento de Cintra continúe en los próximos ejercicios:

- Cintra es el Socio Estratégico del Estado de Tejas para el desarrollo del Trans Texas Corridor, lo que le permitirá optar a negociar con el Estado el desarrollo de una serie de proyectos de autopistas de peaje en concesión durante los próximos años;
- Cintra tiene una serie de ofertas presentadas cuya evaluación se llevará a cabo en 2005: a final de febrero de 2005 hay 5 ofertas pendientes de evaluación, una de las cuales, el proyecto de peaje en sombra SCUT Açores, en Portugal, resultó seleccionada para la fase de mejora junto con otra oferta competidora;
- Cintra tiene intención de mantener su actividad de licitación de nuevos proyectos, y las perspectivas del mercado, con un gran número de programas de desarrollo privado de autopistas en marcha en diversos países objetivo de Cintra, apuntan a un mantenimiento o incluso un crecimiento de la actividad licitadora.

En la actividad de aparcamientos, las perspectivas de crecimiento son también favorables. En el sector de aparcamientos de rotación, además de las licitaciones públicas de nuevos proyectos, que se espera que mantengan la tendencia de 2004, hay un potencial de crecimiento en estacionamientos de clientes privados (hospitales, aeropuertos, estaciones de ferrocarril, etc.). En el sector de aparcamientos en la vía pública, tras los recientes grandes concursos en Madrid, se prevé que las oportunidades se presenten en ciudades de en torno a 70.000 – 100.000 habitantes. En este

sentido, en España el ratio de aparcamiento en superficie regulado es aún bajo en comparación con la media de UE. En el sector de aparcamientos de residentes, se espera un creciente desarrollo en ciudades de tamaño medio en las que el problema de estacionamiento se empieza a parecer al de las grandes ciudades así como en las "ciudades dormitorio" de las grandes urbes.

III ACTIVIDADES TECNOLOGICAS

Desde su creación, Cintra se ha situado a la vanguardia en la aplicación de las soluciones técnicas más avanzadas en el desarrollo de su actividad. Un buen ejemplo de ello son las autopistas cuya explotación está basada en los sistemas de telepeaje "a flujo libre" y totalmente automático, como el que está operándose en la 407-ETR de Toronto y que constituye el esquema de peaje más avanzado del mundo. Además, Cintra participa activamente en las principales iniciativas tecnológicas de ámbito internacional, como los proyectos PISTA "Pilot on Interoperable Systems for Tolling Applications" y RCI "Road Charging Interoperability", financiados por la Comisión Europea.

Durante el ejercicio 2004, la implantación más relevante en el área de concesiones se ha producido en la autopista Madrid-Sur (Radial 4) que cuenta con los sistemas de explotación más avanzados de España, y que ha proporcionado a Cintra la oportunidad de desarrollar un sistema de gestión de la información del sistema de peaje sobre plataformas hardware y software estándar (no propietarias del fabricante) y que permite aplicar los nuevos conceptos tecnológicos para una mejor integración del sistema de gestión (Back-Office) con los equipos de peaje y dentro de control.

En 2004, se ha implantado también un nuevo sistema de telepeaje denominado VIA-T en las concesionarias Ausol, Autema y autopista Madrid-Sur (Radial 4), interoperable con el resto de las autopistas de España, de acuerdo a las especificaciones del proyecto europeo PISTA.

En las autopistas en explotación (Autema y Ausol) se ha llevado a cabo, durante el año 2004, la remodelación de sus sistemas de telefonía, con la implantación de telefonía IP integrando en una sola red todas las áreas de peaje de cada concesionaria. En Ausol, la telefonía IP comprende también la interfonía y la aplicación para la gestión y el mantenimiento de la telefonía inalámbrica de última generación (DECT). También se han remodelado los sistemas de comunicaciones de datos de ambas concesionarias, pasando a implantar sistemas basados en ADSL, más eficientes y económicos.

La actividad de aparcamientos ha visto en 2004 la implantación de dos proyectos de relevancia. En primer lugar, en junio entró en funcionamiento en la SER (Servicio de Estacionamiento Regulado de Superficie) de Madrid un nuevo sistema de explotación y control basado en aplicaciones de Movilidad (GPRS) mediante la utilización de agendas electrónicas convencionales (PDA) por parte de los agentes de control.

El segundo proyecto destacable ha sido la implantación de los sistemas de telecontrol en grupos de aparcamientos situados en un entorno geográfico cercano, con la finalidad de vigilar y comandar a distancia aparcamientos de rotación. El telecontrol se basa en comunicaciones de banda ancha y coste reducido (ADSL) y desde cada centro de control, un operador puede visualizar puntos estratégicos del aparcamiento, obtener datos de los sensores y detectores, mandar mensajes de interfonía e accionar a distancia los equipos de control (cajeros, barreras, semáforos)

IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y ACCIONISTAS PRINCIPALES

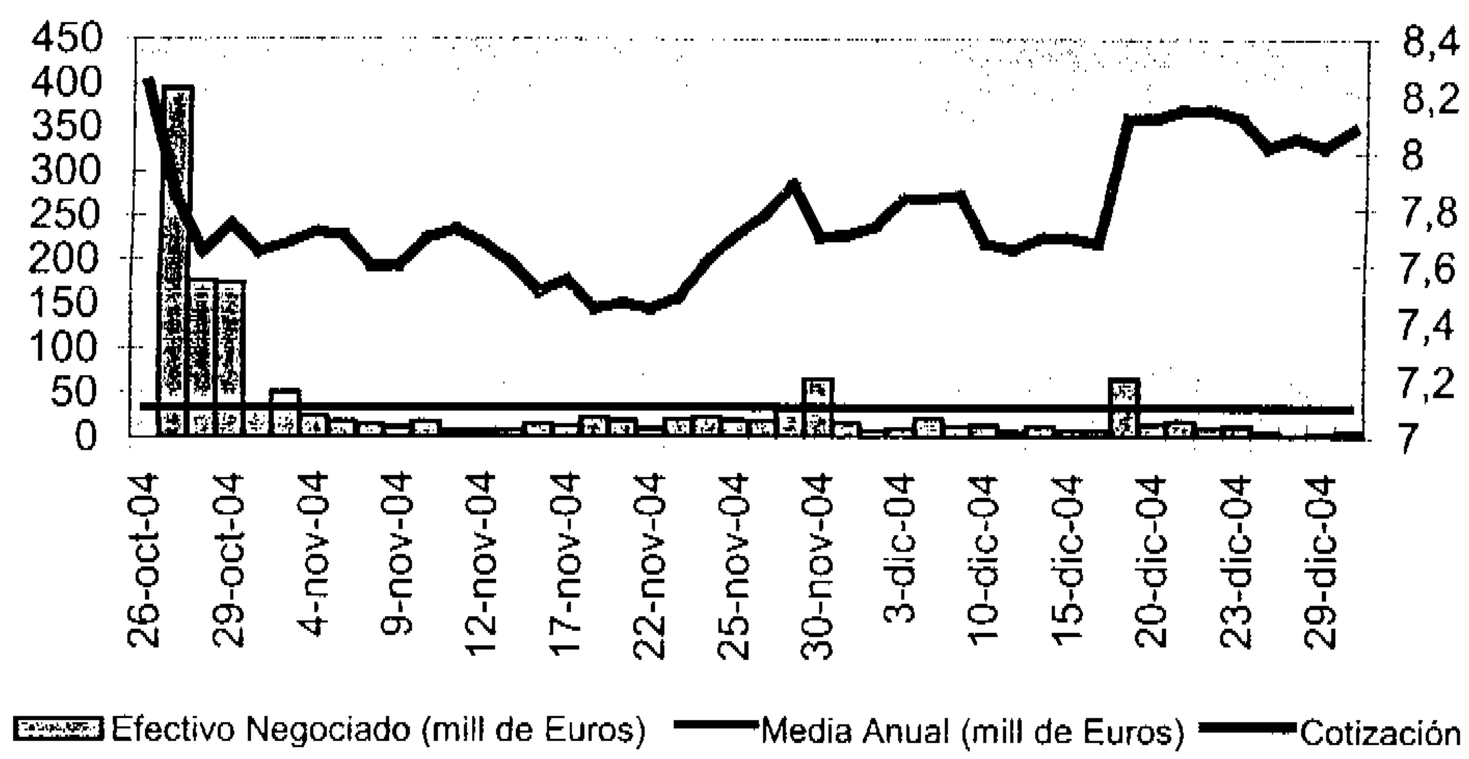
Cintra empezó su andadura en bolsa en pasado 27 de octubre con su admisión a cotización oficial en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El precio de colocación se situó en los 8,24 euros por acción.

La cotización al cierre del ejercicio fue de 8,08 euros, lo que representa un descenso del 1,9% respecto al precio de salida. El precio máximo anual fue de 8,24 euros, mientras que el mínimo se situó en los 7,41 euros. Desde el inicio de su cotización, se ha negociado un total de 188,8 millones de acciones, lo que representa una media diaria de 4.391.533 acciones. La capitalización bursátil al final del año era de 3.968,22 millones de euros.

En la bolsa española, el índice Ibex-35 cerró el ejercicio 2004 con una revalorización del 17,4%, encadenando, de esta forma, su segundo año consecutivo de ganancias. La buena evolución de los resultados empresariales ha permitido a los inversores sobreponerse a la escalada del precio del petróleo, que llegó a superar los 50 dólares por barril, a la fortaleza del euro, alcanzando máximos históricos desde su puesta en circulación, e incluso a los terribles atentados del 11-M en Madrid.

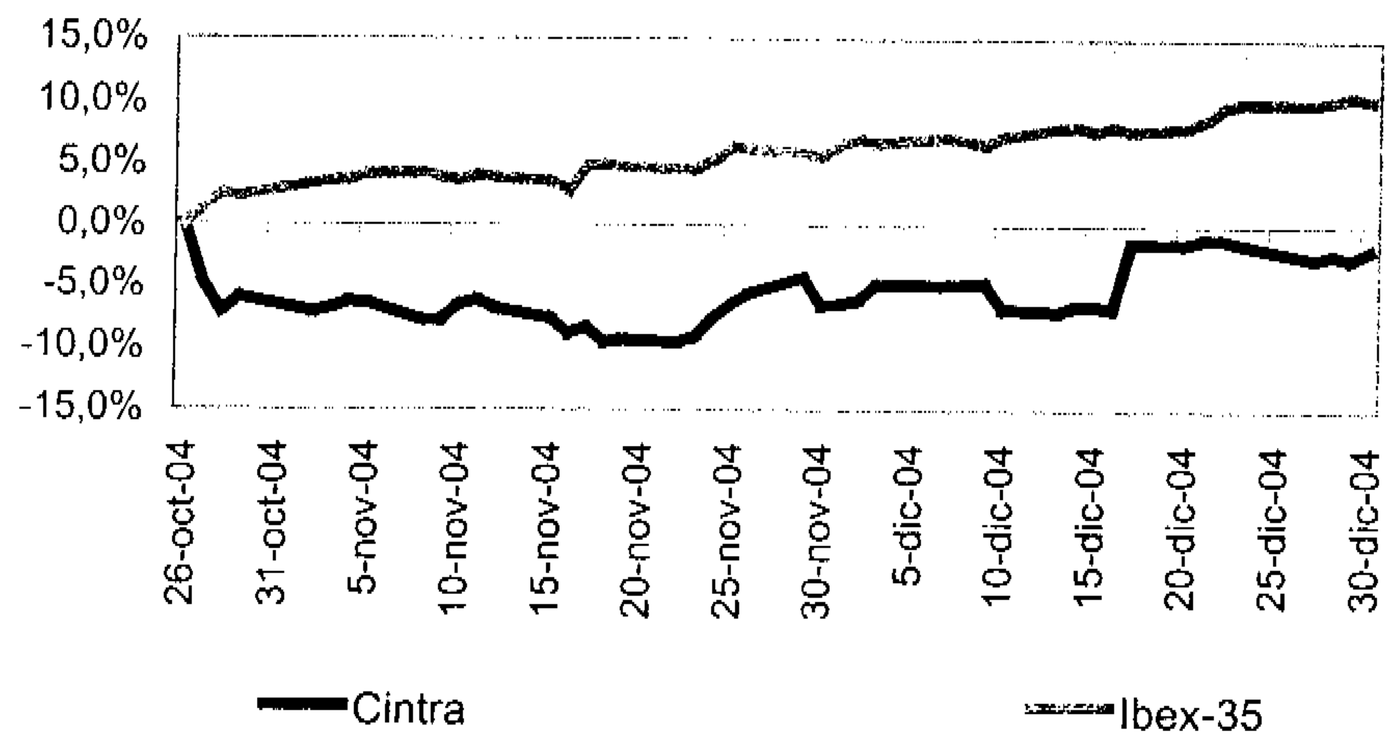
Evolución mensual octubre 2004 – diciembre 2004

	ULTIMO	MAXIMO	MINIMO	Nº ACCIONES	MEDIA DIARIA Nº ACCIONES
OCTUBRE	7,75	8,03	7,53	95.827.172	31.942.391
NOVIEMBRE	7,70	7,92	7,41	59.468.740	2.831.845
DICIEMBRE	8,08	8,24	7,61	33.540.006	1.765.263



Evolución desde la OPV de Cintra e Ibex-35

	oct-04	nov-04	dic-04	Desde OPV
Cintra	-5,9%	-0,6%	4,9%	-1,9%
Ibex-35	2,3%	3,3%	4,5%	10,3%



Datos bursátiles

	2004
Cierre	8,08
Máximo	8,24
Mínimo	7,41
Medio ponderado	7,76
Efectivo negociado año (mill. de euros)	1.470
Nº acciones negociadas (desde inicio de cotización)	188.835.918
Volumen medio diario (efectivo)	34,11
Rotación del capital	38,5%
Capitalización (mill. de euros)	3.968,22
Nº acciones Capital Social	491.116.127
Valor Nominal Acción (euros)	0,20

Ratios Bursátiles	
Beneficio Neto por Acción	0,29
Valor Contable por Acción	3,68
Precio/Valor Contable	2,19
PER (cotización/BPA)	27,61
Rentabilidad Total Accionista	-1,94%

Autocartera

A fecha 31 de diciembre de 2004, Cintra no tiene acciones propias en autocartera.

Accionariado

Según los datos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sociedad Ferrovial Infraestructuras, S.A., filial del Grupo Ferrovial, posee 304.640.286 acciones (62,03% del capital social). No se tiene conocimiento de ningún otro accionista con una participación igual o superior al 5%.

De acuerdo a los registros que mantiene la compañía en el momento de la salida a bolsa, los 10 mayores accionistas eran los siguientes:

ACCIONISTA	PAIS	TITULOS	% CAPITAL
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	España	304.640.286	62,03%
Swiss Re Financial Products Corp	Suiza	9.200.000	1,9%
ING Investment Management BV	Holanda	5.400.000	1,1%
Moore Capital & Co LP	Reino Unido	5.100.000	1,0%
GLG Partners LP	Reino Unido	4.800.000	1,0%
Teachers Ins & Annuity Association of America	Estados Unidos	4.700.000	1,0%
Philips Pensions Competence Center	Holanda	4.200.000	0,9%
Henderson Global Investors	Reino Unido	4.000.000	0,8%
Goldman Sachs Intl (London)	Reino Unido	3.500.000	0,7%
Highfield Capital	Reino Unido	3.500.000	0,7%

Códigos bursátiles

Bloomberg: CIN SM

Reuters: CCIT.MC

Indices a los que pertenece

IGBM

IBEX Industrial y Varios

DJ Euro Stoxx Price Index

DJ Euro Stoxx Industrial

DJ Stoxx 600

DJ Stoxx 600 Industrial

DJ Euro Stoxx Small

DJ Stoxx Small 200

Morgan Stanley Capital International (MSCI)

V. INFORME DE LA COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

Composición y funciones

La Comisión se creó por la Junta General Extraordinaria de fecha 4 de octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, circunstancia que tuvo lugar el 27 de octubre de 2.004. La Comisión esta formada por tres miembros, todos ellos Consejeros Externos.

Identidad	Naturaleza
D. Fernando Abril-Martorell Hernández (Presidente)	Independiente
D. José María Pérez Tremps	Dominical
D. Nicolás Villén Jiménez	Dominical

Ejercerá la Secretaría de la Comisión el Secretario del Consejo o uno de los miembros de la Comisión de Auditoria y Control, según se establezca en cada caso.

Las competencias de la Comisión son, entre otras, las siguientes:

- Establecer medidas adecuadas para controlar que la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría por parte de la firma auditora externa o empresas de su grupo no implica riesgo para la independencia del auditor externo;
- Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos, y evaluar los resultados de cada auditoría;
- Supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual de la compañía;
- Auxiliar al Consejo en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera periódica;
- Supervisar los servicios de auditoría interna de la Sociedad;
- Analizar y evaluar los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y su control;
- Supervisar el cumplimiento efectivo de las obligaciones contempladas en el normativa interna de gobierno corporativo, particularmente el Reglamento Interno de Conducta, y de conducta en los Mercados de Valores, haciendo las propuestas que estime convenientes;
- Realización de un procedimiento de valoración de los servicios prestados por el auditor externo.

Durante el 2004 la Comisión no ha celebrado reuniones. La primera reunión, formalmente constitutiva, se ha producido el 20 de enero de 2005 y la segunda el 21 de febrero del mismo año.

Actividades Realizadas

Al no haber celebrado reuniones durante el 2004, la Comisión no ha desarrollado actividades durante dicho ejercicio y las que se describen a continuación son las más relevantes iniciadas durante el 2005 en relación con la información del ejercicio anterior:

- Revisión del mapa de riesgos y contingencias de la Sociedad al cierre del ejercicio 2004, y fijación de criterios para su seguimiento y supervisión periódicos. Más adelante se describen las pautas y trabajos más relevantes que deben acometerse en materia de análisis de riesgos y sistemas para su control. Asimismo, la descripción de riesgos y criterios de seguimiento serán objeto de análisis detallado en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- Inicio de relaciones con los auditores externos para, entre otras cosas, realizar un seguimiento de sus trabajos y demás relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría.

Asimismo, la Comisión repasó en su reunión constitutiva las funciones de revisión, información y control que le incumben y estableció criterios para garantizar su adecuado cumplimiento.

Información económico financiera

La Comisión de Auditoría y Control ha revisado, previa a su consideración por el Consejo de Administración, la información pública anual de carácter económico-financiero de la Sociedad relativa al ejercicio 2004.

Para el análisis de esta información la Comisión ha tenido acceso a la Dirección Económico Financiera, así como a los auditores externos de la Sociedad.

Auditores externos

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha continuado con la firma de auditoría PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., designada en la Junta General Ordinaria, celebrada el 22 de mayo de 2003, por un periodo inicial de tres años (ejercicios 2003, 2004 y 2005).

Por otro lado, conocida la remuneración devengada por los Auditores externos durante el ejercicio 2004, su proporción entre costes de auditoria y otros servicios, y considerando las circunstancias de la Sociedad, especialmente el proceso de admisión a cotización en las Bolsas de Valores ocurrido durante dicho ejercicio, la Comisión de Auditoría y Control considera que no se ha puesto en riesgo la independencia de los Auditores.

Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta

Tanto el Reglamento del Consejo de Administración como el Reglamento Interno de Conducta fueron aprobados por el Consejo de Administración en su sesión del 4 de Octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, el 27 de octubre de 2004.

Análisis de riesgos y sistemas para su control

La Comisión ha decidido aplicar en Cintra el sistema de análisis de riesgos y controles que inició Grupo Ferrovial en 2002.

Para ello se estudiarán las conclusiones extraídas del desarrollo por la Sociedad de una serie de trabajos relativos a la detección de riesgos y sistemas de control, mediante la realización, entre otros, de los siguientes trabajos:

- Identificación y descripción de los principales riesgos de Cintra;
- Explicación de los criterios de gestión aplicados para el control de estos riesgos;
- Especificación de los procedimientos en estudio o en proceso de preparación para reducir su alcance y para mejorar la calidad de su gestión.

La Comisión ha solicitado a la Sociedad que estos trabajos se revisen semestralmente y que se comunique a la misma los hechos significativos que surjan durante el curso de los mismos.

VI. INFORME DE LA COMISION DE OPERACIONES VINCULADAS

Composición y funciones

La Comisión se creó por la Junta General Extraordinaria de fecha 4 de octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, circunstancia que tuvo lugar el 27 de octubre de 2.004. La Comisión está formada por cuatro miembros, los tres consejeros independientes y el consejero ejecutivo.

Identidad	Naturaleza
D. José Fernando Sánchez-Junco Mans (Presidente)	**Independiente**
D. Jaime Bergel Sainz de Baranda	**Independiente**
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	**Independiente**
D. Juan Béjar Ochoa	**Ejecutivo**

Ejercerá la Secretaría de la Comisión el Secretario del Consejo o uno de los miembros de la Comisión de Auditoría y Control, según se establezca en cada caso. .

Las competencias de la Comisión son, entre otras, las siguientes:

a) Informar al Consejo sobre las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para que éste proceda directamente a designarlos (coopatación) o, las haga suyas, para someterlas a la decisión de la Junta;

b) Supervisar con carácter general la realización por la Sociedad de operaciones vinculadas (salvo las que se realicen con entidades participadas mayoritariamente por la Sociedad) y en particular:
   - Revisar al menos semestralmente el cumplimiento de las reglas establecidas en el Contrato Marco suscrito entre Cintra, Grupo Ferrovial y Ferrovial Agroman, en relación con las operaciones vinculadas realizadas entre Cintra y Grupo Ferrovial y las empresas de sus respectivos grupos;
   - Emitir recomendaciones al Consejo en relación con el cumplimiento de las reglas establecidas en el Contrato Marco sobre operaciones vinculadas;
   - Informar al Consejo en relación con las modificaciones del Contrato Marco;
   - Ejercitar cualesquiera otros cometido que le encomiende el Contrato Marco.

c) Informar las propuestas de modificación del Reglamento del Consejo en la medida que afecten a las competencias de la Comisión de Operaciones Vinculadas;

d) Informar al Consejo en relación con las dispensas a un Consejero Independiente o, que vaya a ser propuesto como tal, de alguno de los requisitos, para continuar o ser propuesto, como tal Consejero Independiente, de conformidad con lo establecido en el artículo 10.4 del Reglamento del Consejo.

Durante el 2004 la Comisión no ha celebrado reuniones. Durante el 2005 se han celebrado dos reuniones, los días 20 de enero, la formalmente constitutiva, y 22 de febrero.

Actividades Realizadas

Al no haber celebrado reuniones durante el 2004, la Comisión no ha desarrollado actividades durante dicho ejercicio y las que se describen a continuación son las más relevantes iniciadas durante el 2005 en relación con la información del ejercicio anterior:

- Revisión de las principales operaciones vinculadas con Grupo Ferrovial y su grupo de empresas, existentes al cierre del ejercicio 2004, tanto respecto al desarrollo de proyectos de infraestructuras de transporte y su actividad constructiva correspondiente, como en relación a otros servicios intergrupo;
- Examen de la naturaleza de los servicios intergrupo;
- La fijación de criterios respecto a la adecuación de los contratos que regulen los servicios intergrupo que, según lo previsto por el Contrato Marco, deberá producirse durante el 2005,

Asimismo, la Comisión repasó en su reunión constitutiva las funciones de revisión, información y control que le incumben y estableció criterios para garantizar su adecuado cumplimiento.

Finalmente, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración sobre la dispensa a D. Jaime Bergel Sainz de Baranda, en su condición de Consejero Independiente, por la concurrencia de una circunstancia de las previstas en el art. 10.3 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, consistente en mantener una relación indirecta estable de carácter profesional con una sociedad perteneciente al grupo familiar concertado que controla indirectamente al accionista significativo de CINTRA, y del que forma parte un Consejero Externo Dominical.

Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta

Tanto el Reglamento del Consejo de Administración como el Reglamento Interno de Conducta fueron aprobados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 4 de Octubre de 2004, si bien con efectos desde la fecha de la efectiva admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores, el 27 de octubre de 2004.

CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores Cuentas Anuales consolidadas, que forman un solo cuerpo, y que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio 2004, así como el Informe de Gestión de este mismo ejercicio, son las correspondientes a la sociedad matriz CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. y a sus empresas dependientes consolidadas, y han sido sometidas para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 22 de febrero de 2005, siendo aprobadas por unanimidad de los asistentes, en el propio acto de la sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A. – Real Decreto Legislativo 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación, visando cada una de las páginas el Secretario.

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

Joaquín Ayuso García

Juan Béjar Ochoa

José Mª Pérez Tremps

Nicolás Villén Jiménez

Fernando Abril-Martorell Hernández

José Fernando Sánchez-Junco Mans

Jaime Bergel Sainz de Baranda

Yo, Lucas Osorio Iturmendi, Secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, y que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

El Secretario

CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo consolidado), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

22 de febrero de 2005

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290