



## **B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

La actividad ordinaria consiste en la construcción, explotación y conservación de la autopista de peaje entre las localidades de Ferrol y Tui, en la frontera con Portugal, con una longitud en explotación de 219,6 km. Con fecha 17 de noviembre de 2003 se abrió al tráfico el tramo de autopista Intercambiador de Rebullón-Tui (15,6 km.), mientras que el 15 de diciembre de 2003 se abrió al tráfico el tramo Fene – Ferrol (9,1 km.), tramo que es libre de peaje para los recorridos internos al mismo. Con la puesta en servicio de estos tramos la autopista se encuentra en su totalidad en explotación.

Los **INGRESOS DE EXPLOTACIÓN** han aumentado un 7,4% (7.234,93 miles de euros) respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el comportamiento de las distintas partidas que lo integran como sigue:

- **PEAJE**: aumentan un 8% (7.645,33 miles de euros) respecto al ejercicio anterior, debido al favorable crecimiento del tráfico total de la autopista en un 5,4% y, en menor medida, a la revisión de tarifas del ejercicio con efecto 1 de enero de 2006 del 3,3%.
- **OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**: disminuyen un 11,5% (134,10 miles de euros). Esta partida recoge principalmente los ingresos correspondientes a la explotación de las áreas de servicio y, en menor medida, los debidos a cobros por daños en la autopista. El descenso viene motivado por la cancelación el mes de junio de 2005 del contrato de mantenimiento con Autoestradas de Galicia, que ha pasado a prestarse por otra sociedad del Grupo SyV. Dicho contrato generaba a su vez costes de conservación y mantenimiento que, por lo tanto, también se han visto reducidos.
- **TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO**: disminuyen en un 64,2% (276,30 miles de euros), asociados al coste de personal de oficina técnica, que se encuentra realizando trabajos de cierre de obra y liquidaciones de expedientes de expropiaciones.

Los **GASTOS DE EXPLOTACIÓN**, sin incluir amortizaciones y fondo de reversión, ascendieron a 17.062,82 miles de euros (un 0,1% más que en el mismo período del ejercicio anterior), siendo el desglose de los principales epígrafes el siguiente:

- **GASTOS DE PERSONAL**: aumentan en un 2,7% (217,26 miles de euros), consecuencia del efecto combinado de la revisión salarial tanto del ejercicio 2005 como la previsión del 2006, así como por la variación de la plantilla media respecto al mismo período del ejercicio 2005.

- **REPARACIONES Y CONSERVACIÓN:** se observa un descenso del 13,9% (357,50 miles de euros) debido, principalmente, al cambio en el contrato de mantenimiento de Autoestradas comentado anteriormente, que ha pasado a ser prestado por otra sociedad del Grupo SyV.

- **SEGUROS:** el crecimiento del 23,7% (125,05 miles de euros) se debe fundamentalmente a la contratación de una nueva póliza de daños materiales a la obra civil, así como al incremento de primas de la póliza de responsabilidad civil, directamente relacionada con el aumento del tráfico.

- **OTROS SERVICIOS:** se produce un descenso global del 2,7% (142,00 miles de euros), derivado de los menores gastos por cánones y servicios profesionales. Por el contrario, se producen aumentos en gastos directamente relacionados con el aumento de ingresos de peaje, como es el caso de las comisiones bancarias por cobros de tarjetas y TAC's.

- **AMORTIZACIONES:** esta partida disminuye un 16,3% (556,32 miles de euros) respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del efecto conjunto de la finalización de la amortización de determinados elementos compensada con la incorporación a las bases de amortización de las nuevas inversiones realizadas en el ejercicio.

- **FONDO DE REVERSIÓN:** se ha calculado de acuerdo con los criterios establecidos en las normas de adaptación al Plan Sectorial de Contabilidad. La dotación asciende a 11.481,35 miles de euros frente a 10.635,58 miles de euros en el ejercicio 2005. Este aumento (8%) es proporcional a la mejora en la recaudación por peaje.

#### - **RESULTADOS FINANCIEROS**

El capítulo financiero presenta unos menores ingresos de 283,4 miles euros (63,1%) como consecuencia, fundamentalmente, de unos menores saldos de tesorería. Los gastos financieros devengados presentan un descenso del 7,2% (2.106,48 miles de euros) debido al menor volumen de endeudamiento medio mantenido en el periodo enero-septiembre de 2006 en relación al mismo periodo del año anterior. Asimismo, se ha de destacar el descenso en 3.112,1 miles de euros en la dotación de la provisión financiera por una operación de Swap, ya comentada en comunicaciones previas, y que corresponde a la valoración de las coberturas de tipos de interés de las disposiciones de un contrato de crédito que se contrató en su día y que posteriormente fue cancelado y financiado mediante emisión de obligaciones.

La adaptación sectorial al Plan General de Contabilidad introdujo el criterio de imputación de la carga financiera asociada a la financiación de los proyectos de autopista. De acuerdo con dichas normas de valoración, el importe de los gastos financieros a imputar a cada ejercicio, como gastos financieros del mismo, se determina aplicando el total de los gastos financieros previstos hasta el final de la concesión en la proporción que representan los ingresos del ejercicio sobre el total de los de la concesión. El importe de gastos financieros diferidos en el período asciende a 9.932,95 miles de euros frente a 12.750,15 miles de euros en el periodo anterior.

- **RESULTADOS**

Con todo lo anterior, incluidos unos resultados extraordinarios de 108,94 miles de euros (32,78 miles de euros en el mismo trimestre de 2005), el resultado antes de impuestos del periodo presenta un beneficio de 59.612,3 miles de euros, un 23,2% superior al obtenido en el tercer trimestre de 2005, que una vez incorporado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, de lugar a un resultado después de impuestos de 38.748,03 miles de euros (31.457,78 miles de euros en el ejercicio anterior).

**PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

Datos en miles de euros

|  | <b>SEPTIEMBRE<br/>2005</b> | <b>SEPTIEMBRE<br/>2006</b> | <b>% Variación</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Ingresos de peaje  | 96.139,6                   | 103.784,9                  | 8,0                |
| Total Ingresos de explotación  | 97.734,9                   | 104.969,9                  | 7,4                |
| Gastos de explotación<br>-sin fondo de reversión ni<br>amortizaciones- | (17.047,9)                 | (17.062,8)                 | 0,1                |
| <b>EBITAD</b>  | <b>80.687,1</b>            | <b>87.907,1</b>            | <b>8,9</b>         |
| Fondo de reversión y<br>amortizaciones                                 | (14.057,6)                 | (14.347,0)                 | 2,1                |
| <b>Resultado de explotación</b>  | <b>66.629,5</b>            | <b>73.560,1</b>            | <b>10,4</b>        |
| Ingresos financieros   | 449,19                     | 165,7                      | (63,1)             |
| Gastos financieros   | (29.373,8)                 | (27.267,3)                 | (7,2)              |
| Gtos. Financ. diferidos  | 12.750,1                   | 9.932,9                    | (22,1)             |
| Variación provisiones<br>financieras                                   | (2.091,1)                  | 3.112,1                    | --                 |
| Resultado ordinario  | 48.363,8                   | 59.503,4                   | 23,0               |
| <b>Resultado neto</b>  | <b>31.457,8</b>            | <b>38.748,0</b>            | <b>23,2</b>        |
| Cash flow generado   | 34.845,9                   | 40.048,6                   | 14,9               |