

**ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

E

INFORME DE GESTIÓN

A 30 DE JUNIO DE 2008

**ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
A 30 DE JUNIO DE 2008**

**ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
A 30 DE JUNIO DE 2008**

NOTA SOBRE COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

Con fecha 1 de octubre de 2007 y en el marco de una operación de reorganización societaria llevada a cabo por el emisor (anteriormente Europistas, C.E.S.A.), la Sociedad realizó una aportación no dineraria de rama de actividad, como desembolso de la ampliación de capital efectuada por la sociedad "AP-1 Europistas, C.E., S.A.U.", de la que la Sociedad es Accionista Único. La mencionada aportación supuso el traspaso de todos los medios personales y patrimoniales afectos a la actividad de la autopista AP-1 en dicha fecha.

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2008, se produjo la fusión por absorción por parte de Europistas, C.E.S.A. de Itinere Infraestructuras, S.A.U., consistente en la absorción por parte de la primera de la segunda, con extinción, mediante su disolución sin liquidación y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la primera, que adquirió, por sucesión universal, todos sus derechos y obligaciones. La escritura de fusión se formalizó el 31 de diciembre de 2007, con efectos contables a partir de las 24:00 horas. A su vez, la sociedad absorbente pasó a denominarse Itinere Infraestructuras, S.A., denominación que tenía la Sociedad absorbida.

En consecuencia, la información financiera individual del primer semestre del ejercicio 2007 no es comparativa con la del mismo periodo del ejercicio 2008, pues la misma corresponde a la Sociedad absorbente (anteriormente denominada Europistas C.E.S.A.), que, por tanto, incluía en su actividad la construcción, conservación y explotación de la Autopista AP-1 Burgos-Armiñón, en régimen de concesión administrativa, actividad que desarrolló directamente hasta la fecha de la aportación a la nueva sociedad antes indicada. Asimismo, la información financiera de 2008 comprende también la actividad incorporada a la Sociedad absorbente, Itinere Infraestructuras, S.A. (antes Europistas, C.E.S.A) como consecuencia de la fusión anteriormente descrita.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS
A 30 DE JUNIO DE 2008**

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO.....	2
CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA CONSOLIDADA.....	3
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO.....	4
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO.....	5
NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS.....	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	6
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLITICAS CONTABLES.....	7
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	8
4.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	10
5.- PROYECTOS CONCESIONALES.....	10
6.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	13
7.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	14
8.- COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO.....	14
9.- GANANCIAS POR ACCIÓN.....	15
10.- RECURSOS AJENOS A LARGO Y CORTO PLAZO.....	16
11.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS.....	18
12.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	18
13.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	20
14.- PLANTILLA MEDIA.....	22
15.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS.....	22
16.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	23
17.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE.....	27
18.- HECHOS POSTERIORES.....	28
19.- INFORME DEL AUDITOR.....	29
ANEXO I.- PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.....	30

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

ACTIVO		Nota	Miles de euros	
			junio 2008	diciembre 2007
			(No auditado)	(*)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES			6.032.760	5.945.565
I. Inmovilizaciones materiales			30.460	34.689
II. Proyectos concesionales	5		4.993.412	4.920.231
III. Otros activos intangibles			26.475	24.204
IV. Fondo de comercio de consolidación			19.987	19.880
V. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	6		169.793	161.028
VI. Activos financieros no corrientes	7		436.066	437.818
VII. Activos por impuestos diferidos			356.567	347.715
B) ACTIVOS CORRIENTES			427.571	398.524
I. Existencias			3.078	3.124
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			257.502	235.079
- Clientes por ventas y prestación de servicios			40.788	50.774
- Personal			224	233
- Activos por impuestos corrientes			117.941	113.545
- Otras cuentas a cobrar y provisiones			98.549	70.527
III. Inversiones financieras corrientes			15.884	14.256
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo			146.080	142.450
V. Otros activos corrientes			5.027	3.615
TOTAL ACTIVO			6.460.331	6.344.089
PASIVO			Miles de euros	
			junio 2008	diciembre 2007
			(No auditado)	(*)
A) PATRIMONIO NETO			563.170	544.061
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE			417.950	409.831
I. Capital suscrito	8		355.530	333.309
II. Prima de emisión			191.363	213.584
III. Reservas			(92.769)	(161.398)
IV. Diferencias de conversión			(39.853)	(16.917)
V. Resultado sociedad dominante			3.679	41.253
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS			145.220	134.230
B) PASIVOS NO CORRIENTES			5.279.045	5.182.850
I. Ingresos diferidos			327.404	369.428
II. Provisiones para riesgos y gastos			2.614	1.893
III. Recursos ajenos I/p	10		4.490.088	4.353.520
IV. Acreedores I/p			267.770	280.760
V. Pasivos por impuestos diferidos			191.169	177.249
C) PASIVOS CORRIENTES			618.116	617.178
I. Recursos ajenos c/p	10		309.144	398.605
II. Acreedores c/p			139.301	99.383
- Acreedores			45.343	36.972
- Personal			3.085	2.777
- Pasivos por impuestos corrientes			62.131	31.352
- Otras cuentas a pagar			28.742	28.282
III. Deudas corrientes con empresas del grupo y asociadas			167.320	119.188
IV. Provisiones para operaciones de tráfico			2.351	2
TOTAL PASIVO			6.460.331	6.344.089

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA CONSOLIDADA (Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)
--

CUENTA DE RESULTADOS	Nota	Miles de euros	
		junio 2008 (No auditado)	junio 2007 (No auditado)
Cifra de negocios	12	297.720	253.963
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		10.573	8.639
Otros ingresos de explotación		5.532	5.298
Imputación de subvenciones de capital		8.999	9.228
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		322.824	277.128
Aprovisionamientos		(5.765)	(2.761)
Gastos de personal		(36.166)	(31.074)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(78.268)	(66.592)
Variación de las provisiones de tráfico		(2.518)	(2.411)
Otros gastos de explotación		(70.099)	(49.213)
Otras pérdidas		(21)	(57)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(192.837)	(152.108)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		129.987	125.020
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		3.602	2.463
Otros intereses e ingresos asimilados		13.409	12.000
Gastos financieros netos imputados a inversión		14.707	9.020
Diferencias de cambio		12.225	5.783
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	11	43.943	29.266
Gastos financieros y gastos asimilados		(149.542)	(118.255)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(34)	6.061
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	11	(149.576)	(112.194)
RESULTADO FINANCIERO		(105.633)	(82.928)
Resultado de asociadas		(3.987)	3.844
Resultado en ventas de activos		49	53
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		20.416	45.989
Impuesto sobre sociedades	13	(6.913)	(11.322)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		13.503	34.667
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		(9.824)	(7.220)
SOCIEDAD DOMINANTE		3.679	27.447
Ganancias por acción básicas	9	0,01	0,04
Ganancias por acción diluidas	9	0,01	0,04

ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)

**ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**
(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

Miles de euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio			Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Ampliación capital	Variación perim. y otros	Saldo al 30-jun-2007
	Saldo al 1-ene-2007	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo							
	(*)									
	(No auditado)									
Capital suscrito	333.309	-	-	-	-	-	-	-	-	333.309
Prima de emisión	213.584	-	-	-	-	-	-	-	-	213.584
Reservas	(171.957)	-	28.642	28.642	-	28.642	6.298	-	887	(136.130)
Diferencias de conversión	(15.276)	158	-	158	-	158	-	-	-	(15.118)
Resultado de la Sociedad Dominante	21.103	-	-	-	27.447	27.447	(21.103)	-	-	27.447
Dividendos	-	-	-	-	-	-	14.805	-	-	-
Total	380.763	158	28.642	28.800	27.447	56.247	-	-	887	423.092
Patrim. Neto Acc. Minorit.	94.296	369	1.799	2.168	7.220	9.388	-	-	(1.824)	101.860
Patrimonio Neto	475.059	527	30.441	30.968	34.667	65.635	-	-	(937)	524.952

Miles de euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio			Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Ampliación capital	Variación perim. y otros	Saldo al 30-jun-2008
	Saldo al 1-ene-2008	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo							
	(*)									
	(No auditado)									
Capital suscrito	333.309	-	-	-	-	-	-	22.221	-	355.530
Prima de emisión	213.584	-	-	-	-	-	-	(22.221)	-	191.363
Reservas	(161.398)	-	26.802	26.802	-	26.802	41.253	-	574	(92.769)
Diferencias de conversión	(16.917)	(22.936)	-	(22.936)	-	(22.936)	-	-	-	(39.853)
Resultado de la Sociedad Dominante	41.253	-	-	-	3.679	3.679	(41.253)	-	-	3.679
Total	409.831	(22.936)	26.802	3.866	3.679	7.545	-	-	574	417.950
Patrim. Neto Acc. Minorit.	134.230	(5.282)	2.563	(2.719)	9.824	7.105	-	-	3.885	145.220
Patrimonio Neto	544.061	(28.218)	29.365	1.147	13.503	14.650	-	-	4.459	563.170

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO -Método indirecto- (Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio)

Miles de euros	junio-08	junio-07
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado Neto	3.679	27.447
Minoritarios	9.824	7.220
Amortizaciones/provisiones	80.820	62.942
Imputación de subvenciones	(8.999)	(9.228)
Resultado de sdades. contab. por participación	3.987	(3.844)
Resultado financiero	105.598	88.988
Impuesto	6.913	11.322
Fondos Generados por las Operaciones	201.822	184.847
Clientes y otros deudores	(27.056)	(92.351)
Existencias	47	(359)
Acreedores comerciales	8.372	(6.115)
Otros activos y pasivos corrientes	73.487	103.121
Variación del Capital Circulante Neto	54.850	4.296
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	256.672	189.143
Inversión neta en inmovilizado	(254.247)	(324.700)
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(1.713)	(30.296)
Inversiones en proyectos concesionales	(233.242)	(247.907)
Inversiones en inmovilizado financiero	(19.292)	(46.497)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(254.247)	(324.700)
Incremento del endeudamiento financiero	228.600	274.640
Disminución de endeudamiento financiero	(154.000)	(98.500)
Intereses pagados	(147.791)	(123.258)
Intereses recibidos	43.944	29.267
Variación del Endeudamiento Financiero	(29.247)	82.149
Otras Fuentes de Financiación	30.452	53.197
Otras Fuentes de Financiación	30.452	53.197
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	1.205	135.346
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	3.630	(211)
Saldo al inicio del periodo	142.450	128.318
Saldo al final del periodo	146.080	128.107

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El Grupo ITÍNERE está constituido por la sociedad dominante ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante ITÍNERE o la Sociedad) y sus sociedades dependientes y asociadas. El detalle de las sociedades que configuran el Grupo ITÍNERE al 30 de junio de 2008, así como los porcentajes e importes correspondientes a cada participación, el método de consolidación aplicado y las actividades y domicilio social de cada una de ellas, se muestra en el Anexo I adjunto que forma parte integrante de esta nota explicativa de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

El domicilio social de la Sociedad Dominante está en Bilbao, calle Capuchinos de Basurto, 6 y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 2880, libro 0, folio 25, sección 3, hoja M-13917, con CIF A-28200392.

Con fecha 3 de enero de 2008 ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de fusión de EUROPISTAS, C.E.S.A. (en adelante EUROPISTAS) con ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U. Dicha fusión ha consistido en la absorción de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U. por EUROPISTAS, C.E.S.A. con extinción, mediante su disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la segunda que, con fecha 1 de enero de 2008, ha adquirido, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U.

Como consecuencia de la fusión realizada EUROPISTAS, C.E.S.A., sociedad absorbente, ha modificado su denominación social, pasando a adoptar la de la sociedad absorbida, esto es, ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Asimismo, la Sociedad absorbente ha ampliado su capital social al objeto de atender el canje de la fusión, por valor de 267.358.402,08 euros. Dicha ampliación, que ha consistido en la emisión de 545.629.392 acciones nuevas de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas de la misma clase y serie que las que en dicha fecha se encontraban en circulación, ha sido íntegramente desembolsada como consecuencia de la transmisión en bloque del patrimonio social de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U., que ha adquirido por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella.

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa Española.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo consisten en el diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración, conservación y promoción de infraestructuras (autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte urbano y metro) tanto públicas como privadas.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 han sido elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Dichos Estados Financieros no incluyen toda la información y los desgloses que se exigen en la preparación de cuentas anuales consolidadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al 31 de diciembre de 2007 de los Grupos de sociedades cuyas cabeceras eran EUROPISTAS, C.E.S.A. e ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U.

El Grupo ITÍNERE ha aplicado en su elaboración políticas y criterios contables consistentes con los adoptados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados incluyen cifras comparativas del mismo periodo del ejercicio anterior en la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, mientras que en el balance, se presentan las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2007.

Asimismo, los cuadros incluidos en las notas explicativas de estos Estados Financieros Intermedios presentan información comparativa referida al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 respecto de las rúbricas de balance de las que se facilita información, y al 30 de junio de 2008 y 2007 en relación con los detalles relativos a la cuenta de resultados, salvo que expresamente se indique lo contrario.

No se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas por las sociedades del Grupo para la determinación de ciertas partidas, que puedan afectar a la comparabilidad de la información financiera al 30 de junio de 2008 respecto al periodo intermedio correspondiente del ejercicio anterior.

A estos efectos, la información financiera referida al ejercicio 2007 corresponde a información financiera pro-forma de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. y sociedades dependientes, preparada bajo la hipótesis de que la fusión entre ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U. y EUROPISTAS, C.E.S.A. se hubiera realizado con fecha 1 de enero de 2007. La información financiera pro-forma al 31 de diciembre de 2007 fue revisada por los auditores del Grupo, que, con fecha 14 de marzo de 2008, emitieron un informe especial sobre información financiera pro-forma en relación con el proceso de emisión, verificación y registro del Documento de Registro para la admisión a cotización de las acciones de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

La información financiera consolidada intermedia incluida en los presentes Estados Financieros y que corresponde al 30 de junio de 2008 ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 23 de julio de 2008.

Tal y como se menciona en la nota 19, los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados correspondientes al periodo intermedio que termina el 30 de junio de 2008 no han sido sometidos a auditoría ni a revisión limitada por parte de los auditores del Grupo.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

Las cifras contenidas en los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo indicación en contrario.

Al 30 de junio de 2008 el fondo de maniobra del Grupo es negativo en 190.545 miles de euros (218.654 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). No obstante, los Administradores del Grupo ITÍNERE han preparado los presentes Estados Financieros Intermedios bajo el principio de gestión continuada dado que por las propias peculiaridades del sector de concesiones esta situación no afectará al desarrollo futuro de las sociedades concesionarias dependientes, de acuerdo con las estimaciones de generación de flujos de caja y refinanciación de deuda.

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

- ◇ Tal y como se describe en la nota 1, con fecha 3 de enero de 2008 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la fusión por absorción de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U. por EUROPISTAS, C.E.S.A. Dicha fusión ha supuesto la extinción, mediante su disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda que, con fecha 1 de enero de 2008, ha adquirido, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U.

Como consecuencia de lo anterior, las participaciones en entidades dependientes y asociadas que al 31 de diciembre de 2007 eran ostentadas por ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U., se engloban dentro del Grupo de sociedades del que EUROPISTAS, C.E.S.A. (actualmente ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.) es la sociedad dominante.

- ◇ Con fecha 7 de enero de 2008, ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS S.A. (anteriormente EUROPISTAS, C.E.S.A.), accionista mayoritario de Autopistas de Bizkaia-Bizkaiko Autopistak, S.A., ha adquirido 2.000 acciones de dicha sociedad, representativas de un 20% de su capital social, en virtud del contrato de compraventa de acciones que con fecha 10 de marzo de 2005 suscribieron EUROPISTAS y Bilbao Bizkaia Kutxa y en el que se reconocía un derecho de opción de venta de dichas acciones a favor de Bilbao Bizkaia Kutxa. El precio de compra, de acuerdo con lo establecido en el citado contrato, ha ascendido a 1.146 miles de euros.

No se han producido costes significativos en la adquisición del 20% de la citada sociedad.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

El detalle de los activos y pasivos a la fecha de compra a valor razonable es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	Valor Razonable	Valor Contable
Inmovilizado material	82	82
Activos intangibles	362	205
Clientes	571	571
Otras cuentas a cobrar	66	66
Inversiones financieras corrientes	921	921
Efectivo y equivalentes de efectivo	25	25
Acreedores a corto plazo	(881)	(881)
Activos netos adquiridos	1.146	989

La diferencia entre el precio de compra y el valor contable de los activos recibidos se ha imputado como mayor valor de los activos intangibles de la sociedad, los cuales engloban los costes incurridos derivados del otorgamiento del contrato para la explotación y conservación de la autopista A-8.

- ◇ Con fecha 6 de febrero de 2008, ITÍNERE ha adquirido 14.090 acciones de su asociada Metro de Sevilla S.A. representativas del 1,64% de su capital social por importe de 1.888 miles de euros, por lo que al 30 de junio de 2008 ostenta una participación total de un 32,77%.

Variaciones en el perímetro y en el método de consolidación

- ◇ Como consecuencia de la adquisición del 20% adicional del capital social de la sociedad participada Autopistas de Bizkaia-Bizkaiko Autopistak, S.A., esta ha pasado de ser consolidada proporcionalmente en el ejercicio 2007 a consolidarse por el método de integración global en 2008.
- ◇ La sociedad chilena Gestora de Autopistas, S.A. en la que ITÍNERE mantiene una participación indirecta en su capital social del 49% se consolida desde enero de 2008 por el método de la participación al no mantenerse la gestión conjunta con el resto de accionistas de la citada sociedad. Hasta el 31 de diciembre de 2007 la citada sociedad se consolidaba proporcionalmente.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

4.- DIVIDENDOS PAGADOS

Al 30 de junio de 2008 la Sociedad no ha realizado pago alguno de dividendos.

Con fecha 28 de junio de 2007 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de EUROPISTAS (actualmente ITÍNERE) en la que se procedió a la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2006, estableciéndose el pago de un dividendo total de 14.805 miles de euros (0,11 € por acción) con cargo a los resultados de dicho ejercicio con fecha 10 de julio de 2007.

5.- PROYECTOS CONCESIONALES

Su detalle y movimiento durante el primer semestre de los ejercicios 2007 y 2008 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 01-ene-07 (*)	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 30-jun-07 (No auditado)
Proyectos concesionales	5.715.609	18.698	(76)	214.972	-	(13.086)	5.936.117
Proyectos concesionales en construcción	405.013	229.209	(1.602)	(214.972)	100.631	(1.160)	517.119
Coste	6.120.622	247.907	(1.678)	-	100.631	(14.246)	6.453.236
Amortización	(1.566.629)	(72.272)	37	-	-	2.597	(1.636.267)
Amortización Acumulada	(1.566.629)	(72.272)	37	-	-	2.597	(1.636.267)
TOTAL	4.553.993	175.635	(1.641)	-	100.631	(11.649)	4.816.969

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 01-ene-08 (*)	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 30-jun-08 (No auditado)
Proyectos concesionales	6.170.765	10.682	(44)	100.278	-	(90.069)	6.191.612
Proyectos concesionales en construcción	459.350	222.560	-	(100.278)	-	(16.271)	565.361
Coste	6.630.115	233.242	(44)	-	-	(106.340)	6.756.973
Amortización	(1.709.884)	(75.623)	2	-	-	21.944	(1.763.561)
Amortización Acumulada	(1.709.884)	(75.623)	2	-	-	21.944	(1.763.561)
TOTAL	4.920.231	157.619	(42)	-	-	(84.396)	4.993.412

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

Las principales adiciones realizadas en el primer semestre de 2008 corresponden a las inversiones ejecutadas por las sociedades del Grupo que durante este periodo se encuentran en fase de construcción.

Durante los primeros 6 meses de 2008 han iniciado su explotación las siguientes sociedades del Grupo:

- ◇ Con fecha 6 de febrero de 2008 se inauguró el tramo Poniente de la Autopista Nororiental en Chile cuya longitud asciende a 7,7 kilómetros, siendo la longitud total de la autopista de 22 kilómetros. El resto de tramos de la autopista se pondrá en servicio a principios de 2009.
- ◇ El 18 de febrero de 2008 se inauguró la primera fase del Intercambiador de Transportes de Moncloa de Madrid, consistente en la ampliación de la terminal de autobuses bajo la Plaza del Arco de la Victoria y su conexión con el Metro de Madrid.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2008, clasificada en función de su localización geográfica, es como sigue:

<i>Miles de euros</i> (*)	Explotación			Construcción
	dic-07	Coste	Amortización Acumulada	
Audasa	2.294.828	(412.113)	1.882.715	-
Aucalsa	791.961	(300.525)	491.436	-
Audenasa	436.173	(181.727)	254.446	166
Autoestradas	171.088	(39.448)	131.640	-
Avasa	673.225	(304.793)	368.432	-
Aunor	97.467	(30.217)	67.250	-
Neopistas	16.590	(3.559)	13.031	-
Autovía del Turia	-	-	-	112.344
Viastur	120.073	(2.859)	117.214	-
Autovía del Barbanza	-	-	-	46.826
Autovía del Eresma	-	-	-	53.234
Intercambiador de Moncloa	-	-	-	67.201
Intercambiador de Plaza Elíptica	58.561	(1.811)	56.750	-
Hospital del Noreste	93.127	(1.684)	91.443	-
Hospital de Parla	83.316	(1.538)	81.778	-
Pamasa	41.044	(1.947)	39.097	-
Autopista del Guadalmedina	-	-	-	1.972
AP-1 Europistas	395.894	(224.797)	171.097	-
Túneles de Artxanda	47.942	(6.090)	41.852	-
Autovía del Arlanzón	-	-	-	1.179
Proyectos concesionales en España	5.321.289	(1.513.108)	3.808.181	282.922
El Elqui	214.174	(69.550)	144.624	-
Los Lagos	224.217	(58.545)	165.672	-
Vía Litoral	34.824	(3.731)	31.093	-
Vespucio Sur	118.662	(3.140)	115.522	-
Autopista Nororiental	-	-	-	133.936
Rutas del Pacífico	175.568	(39.250)	136.318	-
Triángulo Do Sol	82.031	(22.560)	59.471	3.164
Autopistas del Valle	-	-	-	3.341
Autopistas del Sol	-	-	-	648
N6 Concession	-	-	-	22.781
M50 Concession	-	-	-	12.558
Proyectos concesionales en el Exterior	849.476	(196.776)	652.700	176.428
Total Proyectos concesionales	6.170.765	(1.709.884)	4.460.881	459.350

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

<i>Miles de euros</i> (No auditado)	Explotación			Construcción
jun-08	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto	
Audasa	2.296.055	(429.130)	1.866.925	537
Aucalsa	793.316	(305.686)	487.630	-
Audenasa	436.173	(187.565)	248.608	5.015
Autoestradas	171.139	(41.290)	129.849	72
Avasa	674.933	(313.694)	361.239	-
Aunor	97.475	(32.752)	64.723	-
Neopistas	16.590	(3.940)	12.650	-
Turia	-	-	-	141.783
Viastur	121.596	(5.324)	116.272	-
Autovía del Barbanza	-	-	-	80.690
Autovía del Eresma	-	-	-	88.723
Intercambiador de Moncloa	67.863	(710)	67.153	12.195
Intercambiador de Plaza Elíptica	59.301	(3.182)	56.119	-
Hospital del Noreste	93.156	(4.436)	88.720	-
Hospital de Parla	83.339	(3.942)	79.397	-
Pamasa	41.044	(2.928)	38.116	-
Autopista del Guadalmedina	-	-	-	23.784
AP-1 Europistas	396.042	(231.779)	164.263	-
Túneles de Artxanda	47.942	(6.745)	41.197	-
Autovía del Arlanzón	-	-	-	3.900
Proyectos concesionales en España	5.395.964	(1.573.103)	3.822.861	356.699
El Elqui	188.523	(65.045)	123.478	-
Los Lagos	197.363	(55.272)	142.091	-
Vía Litoral	30.670	(3.595)	27.075	-
Vespucio Sur	104.599	(3.655)	100.944	-
Autopista Nororiental	30.346	(25)	30.321	113.259
Rutas del Pacífico	155.043	(37.225)	117.818	-
Triangulo Do Sol	89.104	(25.641)	63.463	3.267
Autopistas del Valle	-	-	-	3.225
Autopistas del Sol	-	-	-	15.624
N6 Concession	-	-	-	51.247
M50 Concession	-	-	-	22.040
Proyectos concesionales en el Exterior	795.648	(190.458)	605.190	208.662
Total Proyectos concesionales	6.191.612	(1.763.561)	4.428.051	565.361

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

6.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Su detalle al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-08	31-dic-07
	(No auditado)	(*)
Alazor Inversiones, S.A.	21.310	23.148
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	54.341	49.543
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	31.606	28.505
Metro de Sevilla, S.A.	28.179	26.769
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	155	170
Autoestradas do Oeste	21.518	21.719
Infraestructuras y Radiales, S.A.	148	1.568
Tacel Inversiones, S.A.	322	(203)
Hospital de Majadahonda, S.A.	5.626	3.632
Gestora de Autopistas, S.A.	675	-
Lusoponte	3.578	4.099
Tenemetro	2.067	2.064
PPPS	(1.281)	(1.281)
Vialitoral	3.216	2.962
SMLN	(1.667)	(1.667)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	169.793	161.028

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

Tal y como se menciona en la nota 3, ITÍNERE ha incrementado su participación en su asociada Metro de Sevilla mediante la adquisición de un 1,64% adicional de su capital social.

Asimismo, Inversora de Autopistas del Sur, S.L. ha realizado sendas ampliaciones de capital, la primera de ellas, mediante la emisión y puesta en circulación de 100 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una y con una prima de asunción total de 12.000 miles de euros. La segunda, mediante la emisión y puesta en circulación de 100 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una y con una prima de asunción total de 10.550 miles de euros. En ambas, la sociedad ha suscrito y desembolsado un importe de 7.892 miles de euros, manteniendo así invariable su porcentaje de participación.

Adicionalmente, la participación en la sociedad Inversora de Autopistas de Levante, S.L. recoge el impacto del reconocimiento de créditos fiscales por bases imponibles negativas que la sociedad espera compensar a lo largo de los próximos ejercicios.

Tal y como se indica en la nota 3, en el ejercicio 2008 la sociedad chilena Gestora de Autopistas, S.A. ha pasado a consolidarse por el método de la participación.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

7.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de la rúbrica de activos financieros no corrientes del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-08	31-dic-07
	(No auditado)	(*)
Créditos scdes. contab. mét. particip.	31.470	22.735
Activos financieros disponibles para la venta	603	318
Otros créditos	335.578	376.182
Instrumentos financ. valor razonable	68.154	38.341
Depósitos y fianzas constituídos l/p	261	242
Activos financieros no corrientes	436.066	437.818

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

El saldo de otros créditos al 30 de junio de 2008 corresponde principalmente al importe pendiente de cobro a largo plazo con el Ministerio de Obras Públicas de Chile correspondiente a las subvenciones de capital y otras compensaciones para la realización de obras encargadas por la Administración chilena, recogidas en los contratos de las sociedades Elqui, Lagos, Litoral y Vespucio Sur.

8.- COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO

Tal y como se menciona en la nota 1, con fecha 3 de enero de 2008 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital realizada al objeto de atender el canje de la fusión llevada a cabo por la Sociedad, por valor de 267.358 miles de euros. Dicha ampliación, que ha consistido en la emisión de 545.629.392 acciones nuevas de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas de la misma clase y serie que las que en dicha fecha se encontraban en circulación, fue íntegramente desembolsada.

Asimismo, con fecha 18 de abril de 2008, quedó inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya la ejecución de la ampliación de capital que, con cargo a reservas, fue acordada por la Junta General de Accionistas de ITÍNERE (entonces EUROPISTAS, C.E.S.A.) celebrada el 28 de junio de 2007 por importe de 22.221 miles de euros. Dicha ampliación ha consistido en la emisión de 45.348.195 nuevas acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las que en dicho momento se encontraban en circulación.

Así pues, al 30 de junio de 2008, el capital social de ITÍNERE asciende a 355.530 miles de euros y está representado por 725.571.117 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una. Dichas acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

La distribución de las participaciones en el capital de la Sociedad al 30 de junio de 2008 es como sigue:

<u>30 de junio de 2008</u>	% Participación	Nº acciones
Sacyr Vallehermoso, S.A.	80,2%	582.004.684
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.	9,9%	71.783.216
Bilbao Bizkaia Kutxa	4,3%	31.051.317
CK Corporación Kutxa Korporazioa, S.A.	2,2%	15.907.042
Kartera-1	1,1%	7.676.093
Caja Vitoria y Alava (Caja Vital)	0,6%	4.519.778
Free Float	1,7%	12.628.987
Total	100%	725.571.117

9.- GANANCIAS POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción correspondiente al 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

<u>Beneficio Básico por Acción</u>	30-jun-08	30-jun-07
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado neto atribuido al Grupo (Miles de euros)	3.679	27.447
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de acciones)	698.661	680.223
Menos número medio acciones propias (Miles de acciones)	-	-
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	698.661	680.223
Beneficio Básico por Acción en euros	0,01	0,04

Para la determinación del beneficio por acción al 30 de junio de 2007 se ha considerado el total de las acciones de ITÍNERE (anteriormente EUROPISTAS), incluidas las emitidas en enero de 2008 para atender el canje de la fusión realizada (véanse notas 1 y 8).

Al 30 de junio de 2008 el beneficio por acción se ha determinado considerando el número medio ponderado de acciones en circulación a dicha fecha e incluye el efecto ponderado de la ampliación de capital liberada realizada en abril de 2008.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

Beneficio diluido por acción

Al 30 de junio de 2008 y 2007, la Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas, por lo que el beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción.

10.- RECURSOS AJENOS A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo a largo y corto plazo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 incluidos en la rúbrica de recursos ajenos del balance de situación consolidado, es como sigue:

Miles de euros	30-jun-08			31-dic-07		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
		(No auditado)			(*)	
Emisión de obligaciones	1.328.566	1.640	1.330.206	1.256.685	66.705	1.323.390
Deudas con entidades de crédito	3.161.522	263.674	3.425.196	3.096.835	306.832	3.403.667
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones	-	24.033	24.033	-	5.822	5.822
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de créc	-	19.797	19.797	-	19.246	19.246
Recursos Ajenos a Largo y Corto plazo	4.490.088	309.144	4.799.232	4.353.520	398.605	4.752.125

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

10.1- EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El movimiento de las obligaciones no convertibles y otros valores negociables a largo plazo en circulación durante el primer semestre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Miles de euros	(No auditado)	
	30-jun-08	30-jun-07
Saldo al 1 de enero	1.256.685	1.316.081
Emissiones realizadas en el ejercicio	95.326	-
Vencimientos anticipados de deuda	(1.226)	(2.458)
Corrección Monetaria U.F. Chile	5.923	3.179
Otros	(2.165)	4.472
Trasposos a corto plazo	(1.245)	(65.360)
Efecto tipo de cambio	(24.732)	(4.444)
Saldo al 30 de junio	1.328.566	1.251.470

Con fecha 27 de marzo de 2008 se cerró una emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas (código ISIN ES0211839164) por importe de 95.326 miles de euros en AUDASA, remuneradas a un tipo fijo del 4,85% anual y vencimiento en marzo de 2018. Dicha emisión que cuenta con la garantía de ENA Infraestructuras, S.A., sociedad participada indirectamente en un 100% por ITÍNERE, no dispone de calificación crediticia alguna. Las obligaciones emitidas cotizan en el mercado de renta fija (AIAF).

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

El vencimiento de las obligaciones en circulación a largo plazo al 30 de junio de 2008 y 2007, es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	Vencimiento a largo plazo	
	30-jun-08	31-dic-07
	(No auditado)	(*)
A dos años	2.036	2.546
A tres años	3.384	3.725
A cuatro años	70.129	70.533
Resto	1.253.017	1.179.881
	1.328.566	1.256.685

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

10.2- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito por naturaleza al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-08			31-dic-07		
	Deuda a Largo plazo	Deuda a corto plazo	Total	Deuda a Largo plazo	Deuda a corto plazo	Total
	(No auditado)			(*)		
Préstamos/ Financiación de Proyectos	3.096.737	99.485	3.196.222	2.921.367	194.913	3.116.280
Créditos	62.361	164.079	226.440	172.844	111.708	284.552
Leasing	2.424	110	2.534	2.624	211	2.835
Intereses devengados pendientes vto.	-	19.797	19.797	-	19.246	19.246
Total Deudas con Entidades de Crédito	3.161.522	283.471	3.444.993	3.096.835	326.078	3.422.913

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

En marzo de 2008 se ha suscrito un contrato de financiación para la construcción del Intercambiador de Transportes de Moncloa cuyo importe ha ascendido a 95.000 miles de euros con vencimiento final en 2035. Dicho préstamo cubre totalmente las necesidades financieras del proyecto.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Vencimiento a largo plazo	
	30-jun-08	31-dic-07
	(No auditado)	(*)
A dos años	506.812	175.819
A tres años	187.337	422.624
A cuatro años	258.403	172.268
Resto	2.208.970	2.326.124
	3.161.522	3.096.835

(*) Información financiera pro-forma. Véase nota 2.

11.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos e ingresos financieros al 30 de junio de 2008 y 2007 se muestra a continuación:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-08	30-jun-07
	(No auditado)	
Gastos financieros	(149.542)	(118.255)
Variación Valor Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(34)	6.061
TOTAL GASTO FINANCIERO	(149.576)	(112.194)
Ingresos financieros otros valores negociables	3.602	2.463
Otros intereses e ingresos	13.409	12.000
Gastos financieros netos imputados a la inversión	14.707	9.020
Diferencias de cambio	12.225	5.783
TOTAL INGRESO FINANCIERO	43.943	29.266
TOTAL RESULTADO FINANCIERO	(105.633)	(82.928)

12.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En el desarrollo de su actividad, la estructura organizativa del Grupo gira en torno a cada una de las sociedades que lo integran, las cuales constituyen unidades generadoras de efectivo diferenciadas, que si bien desarrollan una actividad similar, están sometidos a riesgos e incertidumbres propios, que fundamentalmente se resumen en la ubicación geográfica y los requisitos impuestos por los respectivos contratos de concesión. Estas variables, que condicionan las magnitudes de tráfico y tarifas, tienen un efecto directo en la evolución de sus negocios.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

Así pues, y en base a lo anterior, el Grupo presenta una segmentación primaria compuesta por aquellas sociedades concesionarias que aportan el 75% de la cifra de negocios consolidada. Estas sociedades, se presentan clasificadas en función del volumen de su cifra de negocios, incluyéndose el resto de sociedades del Grupo en la columna de "Resto", no suponiendo ninguna de ellas más del 10% de la cifra de negocios, el resultado o el total de activos del balance de situación y la cuenta de resultados consolidada.

El desglose de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2008 y 2007 es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	Cifra de Negocios	
	30-jun-08	30-jun-07
	(No auditado)	
Audasa	74.861	71.864
Avasa	36.414	34.607
AP-1 Europistas	32.074	31.473
Audenasa	21.135	19.663
Aucalsa	18.742	17.890
Triángulo do Sol	16.312	15.607
S.C. Rutas del Pacífico	12.906	11.012
Resto y ajustes consolidación	85.276	51.847
Total	297.720	253.963

El desglose de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2008 y 2007, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Cifra de Negocios	
	30-jun-08	30-jun-07
	(No auditado)	
España	235.570	200.929
Chile	42.619	36.292
Brasil	16.563	15.964
Portugal	2.777	667
Costa Rica	93	111
Irlanda	98	-
Total	297.720	253.963

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

Al 30 de junio de 2008 y 2007 el detalle del resultado atribuible a la Sociedad Dominante por segmentos, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Resultado	
	30-jun-08	30-jun-07
	(No auditado)	
Audasa	17.260	16.844
Avasa	10.085	12.348
AP-1 Europistas	11.442	9.577
Audenasa	4.076	3.554
Aucalsa	587	656
Triángulo do Sol	1.771	3.664
S.C. Rutas del Pacífico	155	(503)
Resto (incluye ajustes de consolidación)	(31.873)	(11.473)
Resultado consolidado del ejercicio	13.503	34.667
Impuesto sobre sociedades	6.913	11.322
Resultado consolidado antes de impuestos	20.416	45.989

13.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

ITÍNERE tributa en régimen de consolidación fiscal, junto con sus sociedades dependientes ENAITÍNERE, ENA, AUDASA, AUCALSA, AUTOESTRADAS, AUNOR, AVASACYR, NEOPISTAS, HOSPITAL DE PARLA, HOSPITAL DEL NORESTE, AP-1 EUROPISTAS, INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELIPTICA y AUTOVIA DEL ARLANZÓN.

El gasto por impuesto sobre sociedades registrado por el Grupo Itínere al 30 de junio de 2008 y 2007 asciende a 6.913 y 11.322 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 33,9% y del 24,6% respectivamente.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre sociedades registrado, es como sigue:

Miles de euros	(No auditado)	
	30-jun-08	30-jun-07
Resultado consolidado antes de Impuestos	20.416	45.989
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional (1)	6.125	14.946
Ajustes de consolidación (2)	43.978	18.787
Deducciones y bonificaciones (3)	(37.028)	(11.286)
Otros ajustes (4)	(6.162)	(11.125)
Impuesto sobre beneficios	6.913	11.322
Tipo efectivo	33,9%	24,6%
Tipo efectivo ajustado (*)	28,4%	26,9%

(*)Tipo efectivo sin considerar el resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación

(1) La reforma fiscal publicada en el BOE de fecha 29 de noviembre de 2006 incluyó entre otras, la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades aplicable en España, que pasó del 35% al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% para el presente ejercicio 2008 y siguientes.

Asimismo, la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto, incluye, entre otras, la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, que pasa a situarse del 32,6% al 28% en el ejercicio 2007 y siguientes.

(2) En los ajustes de consolidación se recogen principalmente la eliminación de dividendos y provisiones de cartera intragrupo así como la eliminación de los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

(3) Respecto a las deducciones y bonificaciones, corresponden en ambos periodos a deducciones por doble imposición sobre dividendos de aplicación en determinadas sociedades del Grupo, fundamentalmente en relación con las participaciones en AVASA y ENA, así como a la exención fiscal de AUDENASA sobre la parte de los beneficios que no excedan del 10% de su capital social.

(4) Dentro de "otros ajustes" se incluye el ajuste derivado de la aplicación en determinadas sociedades del Grupo de los tipos impositivos vigentes en sus países, especialmente Portugal (27,5%) y Chile (17%) así como el correspondiente a otros regimenes forales españoles distintos del aplicable a territorio común (Vizcaya 28%).

Al 30 de junio de 2007 esta rúbrica incluye los ajustes derivados de la aplicación sobre los impuestos diferidos de activo y pasivo registrados en el consolidado del Grupo de los tipos impositivos aplicables en el momento estimado de su reversión como consecuencia de la modificación de los tipos de gravamen mencionada en el punto (1).

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

14.- PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo ITÍNERE correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2008 y 2007, desglosada entre hombres y mujeres presenta el siguiente detalle:

	30-jun-08	30-jun-07
Hombres	1.375	1.233
Mujeres	684	615
Número medio de empleados	2.059	1.848

15.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

El desglose de las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Itínere al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	(No auditado)	
Miles de euros	30-jun-08	30-jun-07
Administradores:		
Retribución fija	790	649
Retribución variable	181	193
Dietas	-	172
TOTAL	971	1.014
Directivos:		
Retribución fija	147	-
Retribución variable	69	-
TOTAL	216	-

Durante los 6 primeros meses de los ejercicios 2008 y 2007 no se han concedido por parte del Grupo préstamo o crédito alguno, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los miembros del Consejo de Administración o directivos, ni mantienen saldos deudores o acreedores con el Grupo al 30 de junio de 2008 y 2007.

Asimismo, el Grupo ITÍNERE no dispone de sistemas retributivos basados en derechos de opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

16.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo ITÍNERE realiza transacciones con partes vinculadas con carácter habitual debido al alto grado de complementariedad entre las sociedades que se engloban dentro del mismo y las pertenecientes al Grupo Sacyr Vallehermoso al que ITÍNERE pertenece.

Con fecha 6 de marzo de 2008, ITINERE y Sacyr Vallehermoso, S.A. han suscrito un contrato marco al objeto de regular las relaciones entre ambos grupos así como con el fin de disponer de un marco general para el tratamiento de operaciones vinculadas.

El detalle de los gastos e ingresos y otras transacciones realizadas por las empresas del Grupo con partes vinculadas correspondiente al periodo intermedio que termina el 30 de junio de 2008 y 2007, desglosado por tipo de operación y por parte vinculada que ha intervenido en la misma, se presenta en el cuadro adjunto. Dicho cuadro no incluye las operaciones que han sido objeto de eliminación en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada. Asimismo, tampoco se incluyen las operaciones que, realizándose en condiciones de mercado son de escasa relevancia en relación con la posición financiera y con los resultados que se presentan en la información financiera semestral. Las citadas transacciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

<i>Miles de euros</i>	30-jun-08				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	5.344	988	3.578	-	9.910
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	5.344	-	-	-	5.344
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	-	-	411	-	411
SACYR, S.A.U.	-	-	3.138	-	3.138
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	-	29	-	29
CAIXA GALICIA	-	526	-	-	526
UNICAJA	-	123	-	-	123
BBK	-	117	-	-	117
CAJA AVILA	-	25	-	-	25
CAJA MURCIA	-	197	-	-	197
Contratos de gestión o colaboración	-	-	1.273	-	1.273
SACYR CHILE, S.A.	-	-	69	-	69
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	1.204	-	1.204
Arrendamientos	17	-	50	-	67
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	17	-	-	-	17
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	-	-	44	-	44
SACYR IRELAND, S.A.	-	-	6	-	6
Recepción de servicios	3.704	-	7.468	192	11.364
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	3.704	-	-	-	3.704
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	-	-	165	-	165
SACYR, S.A.U.	-	-	69	-	69
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	-	4.023	-	4.023
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	192	192
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	3.210	-	3.210
Compra de bienes	-	-	74	301	375
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	301	301
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	74	-	74
Otros gastos	510	-	3.935	103	4.547
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	510	-	-	-	510
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	-	3.341	-	3.341
SACYR, S.A.U.	-	-	51	-	51
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	281	-	281
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	103	103
SOMAGUE, S.G.P.S., S.A.	-	-	260	-	260
SACYR CHILE, S.A.	-	-	3	-	3
TOTAL GASTOS	9.574	988	16.377	596	27.535
Ingresos financieros	-	-	58	-	58
SACYR CHILE, S.A.	-	-	58	-	58
Contratos de gestión o colaboración	-	-	18	-	18
SACYR CHILE, S.A.	-	-	18	-	18
Arrendamientos	-	-	37	90	127
SACYR CHILE, S.A.	-	-	37	-	37
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	90	90
Prestación de servicios	1	-	3.418	12.157	15.576
SACYR, S.A.U.	-	-	2.733	-	2.733
INVERSORA DE AUTOPISTAS DEL SUR, S.L.	-	-	-	8	8
CAFESTORE, S.A.	-	-	504	-	504
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	12.149	12.149
SACYR VALLEHERMOSO	1	-	-	-	1
VALORIZA FACILITIES	-	-	4	-	4
SACYR CHILE, S.A.	-	-	57	-	57
SUFI	-	-	120	-	120
Otros ingresos	3	-	275	4.421	4.699
CAFESTORE	-	-	102	-	102
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	4.348	4.348
SUFI	-	-	109	-	109
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	-	-	2	-	2
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	-	-	-	73	73
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	3	-	-	-	3
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	-	-	2	-	2
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	-	10	-	10
SOMAGUE SGPS, S.A.	-	-	50	-	50
TOTAL INGRESOS	4	-	3.806	16.668	20.478

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

<i>Miles de euros</i>	30-jun-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	105.165	595	105.760
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	-	-	-	595	595
SACYR CHILE, S.A.	-	-	21.716	-	21.716
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	-	-	103	-	103
IDEYCO	-	-	303	-	303
SACYR, S.A.U.	-	-	83.043	-	83.043
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	6.693	6.693
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	-	-	-	689	689
METRO DE SEVILLA, S.A.	-	-	-	4.747	4.747
HOSPITAL DE MAJADAHONDA, S.A.	-	-	-	1.257	1.257
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	336	-	336
SACYR CHILE, S.A.	-	-	336	-	336
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	33.677	38.383	1.990	-	74.050
SACYR CHILE, S.A.	-	-	336	-	336
SACYR, S.A.U.	-	-	1.655	-	1.655
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	33.677	-	-	-	33.677
BBK	-	34.383	-	-	34.383
CAJA VITAL	-	4.000	-	-	4.000
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	35.000	10.569	-	-	45.569
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	35.000	-	-	-	35.000
CAIXANOVA	-	10.569	-	-	10.569
Garantías y avales recibidos	-	-	8.474	-	8.474
SACYR, S.A.U.	-	-	8.474	-	8.474
5. Otras operaciones	-	315	-	-	315
CAIXANOVA	-	315	-	-	315

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

Miles de euros	30-jun-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS					
Gastos financieros	6.986	660	1.877	-	9.523
SACYR CHILE, S.A.	-	-	1.241	-	1.241
SACYR S.A.U.	-	-	211	-	211
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	6.986	-	-	-	6.986
SOMAGUE S.G.P.S.,S.A.	-	-	425	-	425
CAIXA GALICIA	-	428	-	-	428
UNICAJA	-	108	-	-	108
CAJA AVILA	-	22	-	-	22
CAJA MURCIA	-	102	-	-	102
Contratos de gestión o colaboración	-	-	67	-	67
SACYR CHILE, S.A.	-	-	67	-	67
Arrendamientos	5	-	27	-	32
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	5	-	-	-	5
SACYR CHILE, S.A.	-	-	27	-	27
Recepción de servicios	-	-	4.837	171	5.007
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	3.693	-	3.693
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	171	171
VALORIZA FACILITIES,S.A.	-	-	652	-	652
SACYR, S.A.U.	-	-	470	-	470
IDEYCO, S.A.U.	-	-	21	-	21
Compra de bienes	-	-	171	161	332
SOLRED, S.A.	-	-	-	161	161
CONSTRUCTORA NECSO-SACYR, S.A.	-	-	1	-	1
SACYR CHILE, S.A.	-	-	22	-	22
SACYR S.A.U.	-	-	148	-	148
Otros gastos	2.904	-	1.416	44	4.364
SACYR VALLEHERMOSO, SA	2.904	-	-	-	2.904
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	44	44
SACYR S.A.U.	-	-	272	-	272
SACYR CHILE, S.A.	-	-	2	-	2
CONSTRUCTORA NECSO-SACYR, S.A.	-	-	355	-	355
TESTA INMUEBLES EN RENTA,S.A.	-	-	577	-	577
VALORIZA FACILITIES,S.A.	-	-	33	-	33
SOMAGUE S.G.P.S.,S.A.	-	-	176	-	176
TOTAL GASTOS	9.896	660	8.394	375	19.325
Ingresos financieros	67	-	-	-	67
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	67	-	-	-	67
Arrendamientos	-	-	-	65	65
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	65	65
Prestación de servicios	-	-	2.904	10.751	13.655
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	10.743	10.743
INVERSORA DE AUTOPISTAS DEL SUR, S.L.	-	-	-	8	8
VALORIZA FACILITIES,S.A.	-	-	4	-	4
SACYR, SAU	-	-	2.806	-	2.806
COIEMSA	-	-	1	-	1
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION,S.A.U.	-	-	57	-	57
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS,S.A.	-	-	36	-	36
Otros ingresos	99	-	106	4.196	4.401
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	-	-	2	-	2
REPSOL YPF, S.A.	-	-	-	4.196	4.196
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	99	-	-	-	99
SACYR CHILE, S.A.	-	-	4	-	4
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	-	11	-	11
SOMAGUE S.G.P.S.,S.A.	-	-	90	-	90
TOTAL INGRESOS	166	-	3.010	15.012	18.188

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

<i>Miles de euros</i>	30-jun-07				
OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	167.954	-	167.954
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	-	2.044	-	2.044
SACYR,S.A.U.	-	-	126.255	-	126.255
SACYR CHILE, S.A.	-	-	38.161	-	38.161
IDEYCO	-	-	90	-	90
CONSTRUCTORA NECSO-SACYR, S.A.	-	-	1.405	-	1.405
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	2.378	2.378
TACEL INVERSIONES,S.A.	-	-	-	1.170	1.170
ALAZOR INVERSIONES,S.A.	-	-	-	1.208	1.208
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	56.662	3.316	11.068	-	71.046
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	56.662	-	-	-	56.662
SACYR CHILE, S.A.	-	-	128	-	128
SOMAGUE S.G.P.S.,S.A.	-	-	425	-	425
SACYR,S.A.U.	-	-	10.515	-	10.515
CAIXA GALICIA	-	3.058	-	-	3.058
UNICAJA	-	159	-	-	159
CAJA AVILA	-	37	-	-	37
CAJA MURCIA	-	62	-	-	62
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	12.183	-	46.779	-	58.962
SACYR CHILE, S.A.	-	-	46.779	-	46.779
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	12.183	-	-	-	12.183
Garantías y avales recibidos	-	-	8.627	-	8.627
SACYR,S.A.U.	-	-	8.627	-	8.627
Dividendos y otros beneficios distribuidos	7.403	-	-	-	7.403
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES,S.L.	7.403	-	-	-	7.403
5. Otras operaciones	-	153	-	-	153
CAIXANOVA	-	153	-	-	153

17.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

En relación con la información financiera semestral al 30 de junio de 2008 y 2007, a continuación se mencionan los siguientes aspectos:

- ◊ La actividad realizada por las sociedades concesionarias de autopistas del peaje tiene un cierto carácter cíclico siendo los meses de mayores ingresos los correspondientes al periodo estival. La cuenta de resultados que forma parte de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de junio de 2008 y 2007 no recoge el impacto de la estacionalidad de los ingresos en relación con las sociedades radicadas en España. No obstante, dicho impacto no afecta de forma significativa a los activos, pasivos, patrimonio neto, resultado o flujos de efectivo al 30 de junio de 2008 y 2007.
- ◊ No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros intermedios.
- ◊ No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes Estados Financieros intermedios Consolidados Condensados con carácter adicional a los desglosados. A este respecto, se menciona lo siguiente:

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

- No existen pérdidas significativas por deterioro de valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como tampoco reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo distinta de las que conforman el tráfico ordinario de las sociedades que componen el Grupo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos distintos de los que conforman el tráfico ordinario de las sociedades que componen el Grupo.
- No se han producido cambios significativos en activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha del último balance anual. Asimismo, no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No se han detectado errores de ejercicios anteriores susceptibles de corrección.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de contratos de préstamo.

18.- HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio terminado el 30 de junio de 2008 que por su carácter significativo deban ser reflejados en los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, excepto los que se comentan a continuación:

- ◊ Con fecha 7 de julio de 2008, Avasacyr, S.A., sociedad que participa en un 50% en el capital social de Autopista Vasco Aragonesa, S.A., ha procedido a la refinanciación de su deuda mediante la firma de un nuevo contrato de préstamo por importe total de 279.750 miles de euros cuyo vencimiento final tendrá lugar el 15 de junio de 2012. Dicho préstamo devengará un interés variable referenciado al Euribor a 6 meses más un diferencial de un 1,4%.

De acuerdo con lo estipulado en las condiciones del citado préstamo, la Sociedad ha suscrito diversos contratos de permuta financiera (SWAP) con diversas entidades por un importe inicial del 80% del nominal del préstamo original con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a la operación. El tipo de interés fijo aplicable a estos contratos se sitúa en el 5% y su vencimiento final tendrá lugar el 15 de junio de 2012.

Con este nuevo préstamo la sociedad ha procedido a la cancelación de la deuda viva derivada del contrato de préstamo anterior por importe aproximado de 65,8 millones de euros, al reparto de un dividendo con cargo a reservas así como a la concesión de un préstamo a su Accionista Único, ITÍNERE, por importe de 97,9 millones de euros y 112,4 millones de euros respectivamente.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)

Notas explicativas de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
30 de junio de 2008

- ◇ Con fecha 7 de julio de 2008, ITÍNERE ha procedido a la cancelación de la deuda que mantenía con Sacyr Vallehermoso, S.A. por importe de 193,1 millones de euros.

19.- INFORME DEL AUDITOR

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados no han sido auditados ni revisados por los auditores del Grupo.

ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)

ANEXO I

Perímetro de consolidación a 30 de junio 2008

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada
Corporativas y Holdings					
<u>Itinere Infraestructuras, S.A.</u> C/ Capuchinos de Basurto 6, Bilbao, España	100,00%	Accionariado (nota 8)	-	Integración global	Holding de concesiones
<u>Itinere Chile, S.A.</u> Av. Andrés Bello, 2777, Los Condes-Santiago, Chile	88,26% 4,68% 7,06%	Itinere Infraestructuras, S.A. Ena Infraestructuras, S.A. Inchisacyr, S.A.	60,31 11,22 3,50	Integración global	Holding de concesiones en Chile
<u>Somague Itinere - Concesos de Infraestructuras, S.A.</u> Sintraçcais Escritórios, Rua da Tapada da Quinta Cima, Sintra (Portugal)	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	51,30	Integración global	Holding de concesiones en Brasil y Portugal
<u>Enaitinere, S.L.U.</u> Pº Castellana, 83-85, Madrid, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	402,94	Integración global	Participación en ENA Infraestructuras, S.A.
<u>Avasacyr, S.L.U.</u> Pº Castellana, 83-85, Madrid, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	31,72	Integración global	Participación en Autopista Vasco Aragonesa, S.A.
<u>ENA Infraestructuras, S.A.</u> Pº Castellana, 83-85, Madrid, España	100,00%	Enaitinere, S.L.U.	1.615,74	Integración global	Construcción y explotación de Autopistas
<u>Itinere Costa Rica, S.A.</u> Bufete Calderon 8 Asociados, Calles 33 y 35, Avenida 10, San José, República de Costa Rica	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses
<u>Itinere Ireland Limited</u> Unit 11, Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2.	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,72	Integración global	Holding de concesiones en Irlanda
<u>M50 Concession Holding Ltd</u> Bracken Road, Sanddyford Industrial Estate, Dublin 18	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesionaria M50
<u>N6 Concession Holding Ltd</u> Lodge Cross Road, Craughwell Road, Athenry, Co. Galway	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesionaria N6
<u>Itinere Infrastructure LLC</u> Centerville Road 2711 Suite 400, Wilmington New Castle County, DE 19808 USA	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,55	Integración global	Holding de concesiones en Estados Unidos
<u>Itinere Brasil-Concesos Rodoviarías de Portugal, Lda</u> Rua Fidencio Ramos, 195-14º andar Conj. 142/144 São Paulo-Brasil	100,00%	Somague Itinere, S.A.	26,30	Integración global	Holding de concesiones en Brasil
Concesiones					
<u>Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA)</u> C/ Alfredo Vicenti, 15, A Coruña	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	114,90	Integración global	Concesión Autopista El Ferrol - Tuy
<u>Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (AUCALSA)</u> C/ Gil de Jaz, 10, Oviedo	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	214,63	Integración global	Concesión Autopista Campomanes - León
<u>Autopista de Navarra, S.A. (AUDENASA)</u> Plz. Conde Rodasno, 8, Pamplona	50,00%	ENA Infraestructuras S.A.	40,31	Integración global	Concesión Autopista Irurzun - Autop. Ebro
<u>Autoestradas de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS)</u> C/ Alfredo Vicenti, 13, A Coruña	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	26,70	Integración global	Concesión Autopista A Coruña - Carballo
<u>Neopistas, S.A.U.</u> C/ Padilla 17, Madrid, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,03	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio
<u>Autopista Vasco Aragonesa C.E. S.A. (AVASA)</u> Barrio de Anuntziba, Orozco, Vizcaya, España	50,00%	Avasacyr, S.A.U.	222,06	Integración proporcional	Concesión Autopista A-68
<u>Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)</u> C/ Golfo de Salónica, 27, Madrid	7,50%	Autopista Vasco Aragonesa C.E. S.A. (AVASA)	17,26	Método de la Participación	Concesión Autopista R-2
<u>Aeropuertos de la R. de Murcia, S.A.</u> Avda. de la Fama, 3, Murcia	12,86%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,17	Método de la Participación	Construcción y explotación de aeropuertos
<u>Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR)</u> C/ Plateri a 6, Murcia, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste
<u>Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A.</u> Avda. San Francisco Javier, 15, Sevilla, España	32,67%	Itinere Infraestructuras, S.A.	33,27	Método de la Participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla
<u>Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR)</u> Ctra. Circunvalación M-50, Villaviciosa de Odón, Madrid	13,50% 11,66%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	30,18 26,07	Método de la Participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5
<u>Tacel Inversiones, S.A. (TACEL)</u> C/ Rozabella 6, Las Rozas, Madrid	9,36% 9,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	3,02 2,90	Método de la Participación	Concesión Autopista Sgo. Compostela-Alto Sto. Domingo
<u>Sociedad Concesionaria del Bui, S.A.</u> Avda. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile	75,00%	Itinere Chile, S.A.	81,91	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Los Villos - La Sirena)
<u>Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.</u> Avda. Andrés Bello 2777, Los Condes-Santiago, Chile	100,00%	Itinere Chile, S.A.	90,98	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Rí o Bueno-Pto. Montt)
<u>Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A.</u> Ruta 68, Pudahuel-Santiago, Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	46,57	Integración proporcional	Concesión Ruta 68 Chile (Santiago - Valparaíso - Viñas del Mar)
<u>Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.</u> Serafi n Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	14,70	Integración proporcional	Concesión Red Vial Litoral Central (Algarrobo - Casablanca - Cartagena)
<u>Sociedad Concesionaria de Vespucio Sur, S.A.</u> Serafi n Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile.	48,00% 2,00%	Itinere Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	32,27 1,42	Integración proporcional	Concesión Circunvalación Américo Vespucio - Chile
<u>Sociedad Concesionaria de Rutas II, S.A.</u> Ruta 68, Pudahuel-Santiago, Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción y explotación de áreas de servicio (Véla Veramonte)
<u>Sociedad Concesionaria de Autopista Nororiental, S.A.</u> Av. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile.	99,90% 0,10%	Itinere Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	25,56 0,03	Integración global	Concesión Acceso Nororiental - Santiago
<u>Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. (PAMASA)</u> c/ Ter, 12, Polígono San Fuster, Palma de Mallorca	35,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	6,13 0,88	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor

**ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)**

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA) Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.	49,00%	Itinere Chile, S.A.	0,68	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Gestión Vial, S.A. (GESVIAL) Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.	100,00%	Itinere Chile, S.A.	0,62	Integración global	Explotación de concesiones en Chile
Operadora del Pacífico, S.A. (OPSA) Ruta 68. Pudshuel-Santiago. Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,09	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Sociedad de Operación y Logística, S.A. Serafín Zamora, 190. La Florida-Santiago. Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,01	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Pza. Manuel Gomez Moreno, 2. Edificio Alfredo Mahou. Madrid.	10,00% 25,00%	ENA Infraestructuras S.A. Europistas Conc.Española, S.A.	78,65	Método de la Participación	Concesión Autopista R-4
Túneles de Artxanda, S.A. Camino Capuchinos de Basurto, 5. Bilbao. España	50,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	14,52	Integración proporcional	Concesionaria de los Túneles de Artxanda
Autopistas de Bizkaia, S.A. Camino Capuchinos de Basurto, 5. Bilbao. España	50,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	1,50	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Autopista A-8
Inversora Autopista de Levante, S.L. Autopista Radial - 4 Salida 4. Parla. Apto de correos 12. Pinto. Madrid	40,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	40,65	Método de la participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A. C/ Capuchinos de Basurtos, 6. 4º. Bilbao.	100,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	148,43	Integración global	Concesión de la Autopista AP1
Autovía del Arlanzón, S.A. LG Area de peaje Castañares. Cardenajumen. Burgos.	95,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	17,80	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. C/ Gascó Oliag, 4. Valencia.	60,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	21,75 7,25	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50
Viastr Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. C/ Gil de Laz, 10. Oviedo.	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17
Itinere CR Valle del Sol, S.A. San José. Escazú de la Tienda Carrión. Costa Rica	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,47	Integración global	Explotación de concesiones
Autopista del Valle S.A. Oficentro La Virgen II, ala Sur, Edificio nº5. Pavas., Costa Rica	35,00%	Itinere Costa Rica, S.A.	4,57	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Pº Castellana, 83-85. Madrid. España	60,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	6,60 2,20	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. C/ Venerables 10. Burgos. España.	53,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	9,01 3,40	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia
Autopista del Sol, S.A. San José. Escazú de la Tienda Carrión. Costa Rica	35,00%	Itinere CR Valle del Sol, S.A.	1,28	Integración proporcional	Explotación de la Autopista San José - La Caldera
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. C/ Alfredo Vicenti, 13. A Coruña	80,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	7,52	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. C/ Puerto 1. Málaga. España	70,00% 10,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	16,38 2,34	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista de Málaga
LG Area de peaje Castañares. Cardenajumen. Burgos.				global	Santo Tomé de Puerto-Burgos
Hospital de Majadahonda, S.A. C/ Velázquez 166. Madrid. España	20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,66	Método de la Participación	Concesion hospital Majadahonda
Hospital de Parla, S.A. Pº Castellana 83/85, Madrid, España	95,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	11,23 1,58	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla
Hospital del Noreste, S.A. Pº Castellana 83/85, Madrid, España	95,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr S.A	13,59 0,71	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Pº Castellana 83/85, Madrid, España	60,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A	2,23 0,74	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica
Itinere North America LLC Democracy Boulevard Suite 300. Bethesda. MD 20817 USA	100,00%	Itinere North America LLC	1,83	Integración global	Desarrollo y estudio nuevas concesiones EE.UU
N6 Concession Ltd Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Atherry, Co.Galway	100,00%	N6 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión Tramo N6 Galway - Ballinasloe
N6 Operations Ltd Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Atherry, Co.Galway	50,00%	Itinere Ireland Limited	0,01	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway - Ballinasloe
M50 Concession Ltd Bracken Road, Sanddyford Industrial Estate, Dublin 18	100,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublin
Lusoponte, S.A. Praça da Portagem, Penas, 2870-392 Montijo - Portugal	17,21%	Somague Itinere, S.A.	11,18	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
Via Litoral - Concessões rodoviárias da Madeira, S.A. Caminho do Pilar, nº 55, 9000-136 Funchal, Madeira - Portugal	12,00%	Somague Itinere, S.A.	2,99	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
Auto-Estradas Do Atlântico, S.A. Catelica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal	50,00%	Auto-Estradas Do Oeste, S.A	88,77	Integración global	Concesionaria Autopistas
Triângulo Sol - Auto estradas, S.A. Jardim Paraíso III, CEP 15991-360 Matão - SP - Brasil	50,00%	Itinere Brasil, Lda	11,09	Integración proporcional	Concesionaria Autopistas
Auto-Estradas Do Oeste, S.A. Catelica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal	25,00%	Somague Itinere, S.A.	12,30	Método de la Participación	Holding de concesiones Auto-Estradas Do Atlántico
Tenemetro, S.L. Catelica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal	30,00%	Somague Itinere, S.A.	2,10	Método de la Participación	Holding de concesiones (MTSA)
SMLN- Concessões Rodoviárias de Portugal, S.A. Jardim Paraíso III, CEP 15991-360 Matão - SP - Brasil	19,00%	Somague Itinere, S.A.	0,010	Método de la Participación	Tenencia de participaciones
PPPS-Consultoria em Saúde, S.A. Avda.do forte, Edificio Suécia III, 3, 2º.Carnaxide- Portugal	16,00%	Somague Itinere, S.A.	0,08	Método de la Participación	Consultoría de áreas de salud
AGS Brasil - Investimentos, Participações e ProjetosLda Rua Fidencio Ramos, 195-14º andar Conj. 142/144 Sao Paulo-Brasil	0,13%	Somague Itinere, S.A.	0,003	Método de la Participación	Proyectos concesionales de aguas y tratamientos de residuos

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)**

Perímetro de consolidación a 31 de diciembre 2007

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada
Corporativas y Holdings					
Itinere Infraestructuras, S.A. C/ Capuchinos de Basurto 6, Bilbao, España	100,00%	Accionariado (nota 8)	-	Integración global	Holding de concesiones
Itinere Chile, S.A. Av. Andrés Bello, 2777. Las Condes-Santiago, Chile	88,26% 4,88% 7,06%	Itinere Infraestructuras, S.A. Ena Infraestructuras, S.A. Inchisacyr, S.A.	60,31 11,22 3,50	Integración global	Holding de concesiones en Chile
Somague Itinere - Concessionos de Infraestructuras, S.A. Sintracaisais Escritórios, Rua da Tapada da Quinta Cima, Sintra (Portugal)	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	51,30	Integración global	Holding de concesiones en Portugal y Brasil
Enaitinere, S.L.U. Pº Castellana, 83-85, Madrid, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	402,94	Integración global	Participación en ENA Infraestructuras, S.A.
Avasacyr, S.L.U. Pº Castellana, 83-85, Madrid, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	31,72	Integración global	Participación en Autopista Vasco Aragonesa, S.A.
ENA Infraestructuras, S.A. Pº Castellana, 83-85, Madrid, España	100,00%	Enaitinere, S.L.U.	1.615,74	Integración global	Construcción y explotación de Autopistas
Itinere Costa Rica, S.A. Bufete Calderon 8 Asociados, Calles 33 y 35, Avenida 10, San Jose, Republica de Costa Rica	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses
Itinere Ireland Limited Unit 11, Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2.	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,72	Integración global	Holding de concesiones en Irlanda
M50 Concession Holding Ltd Bracken Road, Sandycroft Industrial Estate, Dublin 18	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesionaria M50
N6 Concession Holding Ltd Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Athenry, Co. Galway	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesionaria N6
Itinere Infrastructure LLC Centerville Road 2711 Suite 400, Wilmington New Castle County, DE 19808 USA	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,55	Integración global	Holding de concesiones en Estados Unidos
Itinere Brasil-Concessionos Rodoviárias de Portugal, Lda Rua Fidencio Ramos, 195-14º andar Conj. 142/144 Sao Paulo-Brasil	100,00%	Somague Itinere, S.A.	26,30	Integración global	Holding de concesiones en Brasil
Concesiones					
Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA) C/ Alfredo Vicenti, 15, A Coruña	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	114,90	Integración global	Concesión Autopista El Ferrol - Tuy
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (AUCALSA) C/ Gil de Jaz, 10, Oviedo	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	214,63	Integración global	Concesión Autopista Campomanes - León
Autopista de Navarra, S.A. (AUDENASA) Plz. Conde Rodezno, 8, Pamplona	50,00%	ENA Infraestructuras S.A.	40,31	Integración global	Concesión Autopista Irurzun - Autop. Ebro
Autoestradas de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS) C/ Alfredo Vicenti, 13, A Coruña	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	26,70	Integración global	Concesión Autopista A Coruña - Carballo
Neopistas, S.A.U. C/ Padilla 17, Madrid, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,03	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio
Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (AVASA) Barrio de Anuntzabai, Orozco, Vizcaya, España	50,00%	Avasacyr, S.A.U.	222,06	Integración proporcional	Concesión Autopista A-68
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA) C/ Golfo de Salónica, 27, Madrid	7,50%	Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (AVASA)	17,26	Método de la Participación	Concesión Autopista R-2
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. Avda. de la Fama, 3, Murcia	12,86%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,17	Método de la Participación	Construcción y explotación de aeropuertos
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) C/ Platería 6, Murcia, España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. Avda. San Francisco Javier, 15, Sevilla, España	31,13%	Itinere Infraestructuras, S.A.	31,37	Método de la Participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Ctra. Circunvalación M-50, Villaviciosa de Odón, Madrid	13,50% 11,66%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	30,18 26,07	Método de la Participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5
Tacel Inversiones, S.A. (TACEL) C/ Rozabella 6, Las Rozas, Madrid	9,36% 9,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	3,02 2,90	Método de la Participación	Concesión Autopista Stgo. Compostela-Alto Sto. Domingo
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. Avda. Andrés Bello 2777, Vitacura- Santiago, Chile	75,00%	Itinere Chile, S.A.	81,91	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Los VÍos - La Serena)
Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A. Avda. Andrés Bello 2777, Los Condes- Santiago, Chile	100,00%	Itinere Chile, S.A.	90,98	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Río Bueno- Pto.Montt)
Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A. Ruta 68, Pudahuel- Santiago, Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	46,57	Integración proporcional	Concesión Ruta 68 Chile (Santiago - Valparaíso - Viñas del Mar)
Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A. Serafín Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	14,70	Integración proporcional	Concesión Red Vial Litoral Central (Algarrobo - Casablanca - Cartagena))
Sociedad Concesionaria de Vespucio Sur, S.A. Serafín Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile.	48,00% 2,00%	Itinere Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	32,27 1,42	Integración proporcional	Concesión Circunvalación Américo Vespucio - Chile
Sociedad Concesionaria de Rutas II, S.A. Ruta 68, Pudahuel-Santiago, Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción y explotación de áreas de servicio (Vella Veramonte)
Sociedad Concesionaria de Autopista Nororient, S.A. Av. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile	99,90% 0,10%	Itinere Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	25,56 0,03	Integración global	Concesión Acceso Nororient - Santiago
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. (PAMASA) c/ Ter, 12, Polígono Son Fuster, Palma de Mallorca	35,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	6,13 0,88	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor

**ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITINERE)**

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA) Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.	49,00%	Itinere Chile, S.A.	0,68	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Gestión Vial, S.A. (GESVIAL) Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.	100,00%	Itinere Chile, S.A.	0,62	Integración global	Explotación de concesiones en Chile
Operadora del Pacífico, S.A. (OPSA) Ruta 68. Pudahuel-Santiago. Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,09	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Sociedad de Operación y Logística, S.A. Serafín Zamora, 190. La Florida-Santiago. Chile.	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,01	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Pza. Manuel Gomez Moreno, 2. Edificio Alfredo Mahou. Madrid.	10,00%	ENA Infraestructuras S.A.	78,65	Método de la Participación	Concesión Autopista R-4
Túneles de Arxanda, S.A. Camino Capuchinos de Basurto, 5. Bilbao. España	50,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	14,52	Integración proporcional	Concesionaria de los Túneles de Arxanda
Autopistas de Bizkaia, S.A. Camino Capuchinos de Basurto, 5. Bilbao. España	50,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	1,50	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Autopista A-8
Inversora Autopista de Levante, S.L. Autopista Radial - 4 Salida 4. Parla. Apto de correos 12. Pinto. Madrid	40,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	40,65	Método de la participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A. C/ Capuchinos de Basurtos, 6, 4º. Bilbao.	100,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	148,43	Integración global	Concesión de la Autopista AP1
Autovia del Arlanzón, S.A. LG Area de peaje Castañares. Cardenajumen. Burgos.	95,00%	Europistas Conc.Española, S.A.	17,80	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos
Autovia del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. C/ Gascó Oliag, 4. Valencia.	60,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	21,75	Integración global	Concesión Autovia CV-35 junto con la variante norte de la CV-50
Viastr Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. C/ Gil de Jaz, 10. Oviedo.	20,00%	Sacyr, S.A.U.	7,25	Integración global	
Itinere CR Valle del Sol, S.A. San José. Escazú de la Tienda Carrón. Costa Rica	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17
Autopista del Valle S.A. Oficentro La Virgen II, ala Sur, Edificio nº5. Pavas., Costa Rica	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,47	Integración global	Explotación de concesiones
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Pº Castellana, 83-85. Madrid. España	35,00%	Itinere Costa Rica, S.A.	4,57	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"
Autovia del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. C/ Venerables 10. Burgos. España.	60,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	6,60	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa
Autopista del Sol, S.A. San José. Escazú de la Tienda Carrón. Costa Rica	20,00%	Sacyr, S.A.U.	2,20	Integración global	
Autovia del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. C/ Alfredo Vicenti, 13. A Coruña	53,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	9,01	Integración global	Construcción y explotación de la Autovia Valladolid-Segovia
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. C/ Puerto 1. Málaga. España	20,00%	Sacyr, S.A.U.	3,40	Integración global	
LG Area de peaje Castañares. Cardenajumen. Burgos.	35,00%	Itinere CR Valle del Sol, S.A.	1,28	Integración proporcional	Explotación de la Autopista San José - La Caldera
Hospital de Majadahonda, S.A. C/ Velázquez 166. Madrid. España	80,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	7,52	Integración global	Construcción y explotación de la Autovia del Barbanza
Hospital de Parla, S.A. Pº Castellana 83/85. Madrid, España	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	16,38	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista de Málaga
Hospital del Noreste, S.A. Pº Castellana 83/85. Madrid, España	10,00%	Sacyr, S.A.U.	2,34	Integración global	Santo Tomé de Puerto-Burgos
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. Pº Castellana 83/85. Madrid, España	20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,66	Método de la Participación	Concesion hospital Majadahonda
Itinere North America LLC Democracy Boulevard Suite 300. Bethesda. MD 20817 USA	20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,66	Método de la Participación	Concesion hospital Majadahonda
N6 Concession Ltd Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Atheryn, Co.Galway	95,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	11,23	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla
N6 Operations Ltd Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Atheryn, Co.Galway	5,00%	Sacyr, S.A.U.	1,58	Integración global	Hospital de Parla
M50 Concession Ltd Bracken Road, Sanddyford Industrial Estate, Dublin 18	95,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	13,59	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste
Lusoponte, S.A. Praça da Portagem, Penas, 2870-392 Montijo - Portugal	5,00%	Sacyr S.A	0,71	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica
Via Litoral - Concessões rodoviárias da Madeira, S.A. Caminho do Pilar, nº 55, 9000-136 Funchal, Madeira - Portugal	60,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	2,23	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica
Auto-Estradas Do Atlántico, S.A. Catelica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal	20,00%	Sacyr, S.A	0,74	Integración global	Desarrollo y estudio nuevas concesiones EE.UU
Triangulo Sol - Auto estradas, S.A. Jardim Paraíso III, CEP 15991-360 Matão - SP - Brasil	100,00%	N6 Concession Holding Ltd	0,05	Integración global	Construcción y concesión Tramo N6 Galway -Ballinasloe
Auto-Estradas Do Oeste, S.A. Catelica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal	50,00%	Itinere Ireland Limited	0,01	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe
Tenemetro, S.L. Catelica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal	50,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublin
SMLN- Concessões Rodoviárias de Portugal, S.A. Jardim Paraíso III, CEP 15991-360 Matão - SP - Brasil	100,00%	Somague Itinere, S.A.	11,18	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
PPPS-Consultoria em Saúde, S.A. Avda.do forte, Edificio Suécia III, 3, 2ª.Carnaxide- Portugal	12,00%	Somague Itinere, S.A.	2,99	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
AGS Brasil - Investimentos, Participações e ProjetosLtda Rua Fidencio Ramos, 195-14º andar Conj. 142/144 Sao Paulo-Brasil	50,00%	Auto-Estradas Do Oeste, S.A	88,77	Integración global	Concesionaria Autopistas
	25,00%	Itinere Brasil, Lda	11,09	Integración proporcional	Concesionaria Autopistas
	25,00%	Somague Itinere, S.A.	12,30	Método de la Participación	Holding de concesiones Auto-Estradas Do Atlántico
	30,00%	Somague Itinere, S.A.	2,10	Método de la Participación	Holding de concesiones (MTSA)
	19,00%	Somague Itinere, S.A.	0,010	Método de la Participación	Tenencia de participaciones
	16,00%	Somague Itinere, S.A.	0,08	Método de la Participación	Consultoría de áreas de salud
	0,13%	Somague Itinere, S.A.	0,003	Método de la Participación	Proyectos concesionales de aguas y tratamientos de residuos

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ITÍNERE)**

INFORME DE GESTIÓN

A 30 DE JUNIO DE 2008

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

1. HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DURANTE EL PERIODO

Itinere Infraestructuras, S.A. ha continuado consolidando durante el primer semestre de 2008 su trayectoria de expansión desarrollada en los últimos ejercicios. Concretamente, a 30 de junio de 2008, Itinere participaba en un total de 43 concesionarias, de las cuales se encuentran en explotación total o parcial (es decir, con tramos en explotación y construcción) un número de 30 concesiones (25 de ellas de autopistas, que totalizan 2.791,5 kilómetros; 2 hospitales; 2 Intercambiadores de transportes y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio). También a esa fecha, participaba en 13 concesiones en construcción: 11 nuevas concesiones de autopistas, que suman 600,4 kilómetros más; 1 línea de metro; 1 hospital, y 1 aeropuerto¹.

A nivel geográfico, el reparto de concesiones por países, es el siguiente: 28 en España; 6 en Chile; 2 en Irlanda; 2 en Costa Rica; 1 en Brasil y 4 en Portugal. De esta manera, Itinere se ha posicionado como segundo operador de autopistas de España, con un 24,8% de cuota de mercado en número de kilómetros, y el 19,2% a nivel de ingresos. Itinere es el cuarto operador de infraestructuras a nivel mundial por número de concesiones, según la revista especializada del sector Public Works Finance Magazine, y el principal operador de autopistas de Chile, donde mantiene una cuota de mercado del 18% en número de kilómetros.

Como hechos más significativos durante el primer semestre de 2008 podemos señalar brevemente los siguientes:

- a. Con fecha 1 de enero de 2008, se produjo la fusión por absorción por parte de Europistas, C.E.S.A. de Itinere Infraestructuras, S.A., consistente en la absorción por parte de la primera de la segunda, con extinción, mediante su disolución sin liquidación y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la primera, que adquiere, por sucesión universal, todos sus derechos y obligaciones. La escritura de fusión se formalizó el 31 de diciembre de 2007, con efectos contables a partir de las 24:00 horas. A su vez, la sociedad absorbente pasó a denominarse Itinere Infraestructuras, S.A., denominación que tenía la Sociedad absorbida.
- b. El Consejo de Administración de Itinere Infraestructuras, S.A., en su reunión celebrada el día 8 de enero de 2008, acordó constituir dentro del Consejo una Comisión Ejecutiva del Consejo y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se unen a la Comisión de Auditoría que ya estaba constituida. Asimismo, nombró a los miembros de estas dos comisiones. Finalmente, el Consejo de Administración nombró Presidente del Consejo a D. Pedro Pérez Fernández, ratificó como Vicepresidente del Consejo a Bilbao Bizkaia Kutxa, y nombró como Consejero Delegado a D. Francisco Javier Pérez Gracia.

1. La participación financiera en el Aeropuerto de Murcia la tiene Sacyr, Sociedad del Grupo SyV, si bien ITINERE, tiene un acuerdo para la adquisición de esta participación, y se está encargando de la gestión de la concesión.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

- c. El 6 de febrero de 2008 se inauguró el tramo Poniente de la Autopista Nororiente en Chile. Esta autopista tendrá una longitud total de 22 kilómetros y un período de concesión máximo de 40 años. El tramo inaugurado tiene 7,7 kilómetros y conecta la avenida El Valle en la zona de Chicureo hasta el kilómetro 21 de la Ruta 5 Norte (Panamericana). Los 14 kilómetros restantes corresponden al tramo oriente. Acceso Nororiente, que entrará completamente en servicio a principios de 2009, será la quinta autopista urbana de Santiago y una de las principales vías de la Región Metropolitana, al unir los sectores oriente y norte de la capital y beneficiar a más de 500.000 personas. La inversión realizada hasta la fecha asciende a 143,6 M€.
- d. El 18 de febrero de 2008 se inauguró la ampliación del Intercambiador de Transportes de Moncloa de Madrid (el denominado "Módulo Arco"). Las instalaciones se han ampliado en 20.000 m² y 20 nuevas dársenas que darán servicio a los autobuses interurbanos que unen la capital con las localidades del noroeste de la Comunidad. Está previsto que sea usada por unos 360.000 viajeros diarios y beneficiará a 30 municipios del noroeste de la región. La inversión realizada en este proyecto hasta la fecha de cierre del semestre alcanza los 80,1 M€.
- e. El día 27 de febrero de 2008, el Consejo Administración de Itinere Infraestructuras, S.A. aprobó un nuevo Reglamento del Consejo de Administración, adaptado a las normas del Código Unificado del Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, dejando sin efecto el anteriormente vigente. También constituyó dentro del Consejo, una Comisión de Operaciones Vinculadas que, mientras Itinere Infraestructuras siga perteneciendo al grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Sacyr Vallehermoso, informará sobre las operaciones vinculadas entre Itinere Infraestructuras, S.A. y el Grupo Sacyr Vallehermoso, S.A. Por último, se nombró como Presidente de esta Comisión a D. Pedro Pérez Fernández, como Vocales a D. José Ramón Calderón Ramos y D. Emilio Ontiveros Baeza, y como Secretario no consejero D. Jose Luis González Carazo.
- f. El 6 de marzo de 2008, Itinere Infraestructuras, S.A. y Grupo Sacyr Vallehermoso firmaron un Contrato Marco que tendrá el objeto de regular las relaciones entre ambos grupos. Dicho contrato entró en vigor el mismo día de la firma.
- g. En el día 28 de marzo comenzaron a cotizar las 545.629.392 nuevas acciones resultantes de la fusión de las sociedades Europistas, C.E.S.A. e Itinere Infraestructuras, S.A. en las Bolsas de Madrid y Bilbao.
- h. Con fecha del 2 de abril de 2008 el consorcio participado por Itinere Infraestructuras, S.A. se adjudicó el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años del Túnel de Marão, en Portugal. El contrato incluye el diseño, construcción, desdoblamiento a dos carriles por sentido, financiación, explotación y conservación (incluido el cobro de peajes) de la autopista A4/IP4 Amarante-Vila Real, con una extensión de 29,8 Km. Los tramos a construir tienen una extensión de 25,6 Km, entre los que se incluyen 10 viaductos (con 3,2 km de longitud) y dos túneles de dos carriles por sentido con una extensión de 5,7 km, que le convertirán en el mayor túnel de Portugal.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

- i. Con fecha 16 de Abril de 2008 las acciones de Itinere fueron admitidas a contratación y cotización pública en las Bolsas de Valores de Barcelona y Valencia, con lo que se encuentran admitidas en las cuatro Bolsas nacionales.
- j. El día 24 de abril de 2008 comienzan a cotizar las acciones resultantes de la ampliación de capital liberada (45.348.195), por la que se efectuó la entrega de una acción nueva por cada quince acciones antiguas. Dicha ampliación había sido aprobada en la Junta General de Accionistas de Europistas en junio de 2007.
- k. El 28 de abril de 2008, la Sociedad y los Oferentes, de común acuerdo, tras estudiar la demanda recibida debido a las precarias condiciones del mercado, decidieron desistir de la Oferta Pública de Venta y Suscripción de Acciones de Itinere Infraestructuras, S. A., que se encontraba en proceso de realización. La compañía mantiene su compromiso de aumentar su free float hasta al menos un 25% mediante una OPS/OPV cuando las condiciones del mercado lo hagan posible. Asimismo el 12 de junio de 2008 Itinere se compromete a incrementar el free float al menos un 12% antes de final de año.
- l. El 16 de mayo, al vencimiento del plazo de cumplimiento de las condiciones relacionadas con la concesión de la Trakia Motorway (Bulgaria), debido a la falta de acuerdo entre los miembros del Consorcio de este Proyecto, en el que ITINERE participaba minoritariamente, el contrato de concesión finalmente se ha cancelado.
- m. El 27 de mayo se constituyen dos filiales mexicanas, Itinere México Holding SA de CV e Itinere Servicios México SA de CV que permitirán al grupo licitar en dicho país, uno de los mercados potenciales de la compañía.

Las principales operaciones de financiación realizadas en el periodo se relacionan a continuación:

- El 27 de marzo se cerró la emisión de obligaciones bonificadas fiscalmente de Audasa por importe de 95,3 M€ con un éxito de peticiones de suscripción del 221,4%. Itinere, a través de las autopistas de la antigua ENA y de Avasa, es la única emisora en el mercado español de este tipo de obligaciones bonificadas. Las entidades que han colaborado como aseguradoras de la emisión han sido Caja Madrid, La Caixa y Banco Sabadell.
- A finales del mes de marzo se cerró el contrato de financiación bajo la modalidad de "Project finance" para la construcción del Intercambiador de Transportes de Moncloa, Madrid. El importe ascendió a 95,5 M€ con un plazo de vencimiento de 27 años, y ha sido liderado por las entidades Fortis y RBS cubriendo totalmente las necesidades financieras del proyecto.
- Asimismo, el 30 de mayo se cierra con éxito la financiación del proyecto de la autopista A4/IP4 Amarante-Vila Real, por un importe máximo de 423,5 M€ en la que participa el BEI junto con otros 6 bancos europeos. En esta financiación se utiliza por primera vez en la Unión Europea el instrumento financiero de garantía que apoya proyectos de transporte transeuropeos LGTT, que ha sido desarrollado conjuntamente por la Comisión Europea y el BEI.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

La evolución de Itinere durante el primer semestre del año 2008 ha sido positiva, a pesar de la situación de desaceleración económica que ha caracterizado este periodo. A continuación se resume brevemente el comportamiento de las principales magnitudes respecto a las cifras proforma² del mismo periodo del año anterior:

- La cifra de negocios se ha incrementado un 17,2% hasta 297,7 millones de euros debido fundamentalmente a la revisión de tarifas, así como a la entrada en explotación de nuevas concesiones, y, en menor medida, al crecimiento del tráfico.
- A pesar de la situación económica general, el tráfico ha seguido experimentado crecimientos, aunque mas moderados. La IMD media ponderada de las autopistas de Itinere ha crecido un 3,8% hasta los 13.140 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior, con un comportamiento positivo tanto de las autopistas españolas (+1,9%) como de las extranjeras (+6,2%).
- El EBITDA ha ascendido a 210,8 millones de euros, experimentando un crecimiento del 8,6%, lo que representa un margen del 70,8%. Por otro lado, el EBIT ha crecido un 4,0% hasta los 130,0 millones de euros, con un margen del 43,7%. Se debe señalar el efecto negativo que sobre ambas magnitudes generan los gastos derivados de la fallida operación de colocación de acciones, por importe aproximado de 11 millones de euros.
- El Resultado consolidado del ejercicio se sitúa en 13,5 millones de euros, y su reducción con respecto al ejercicio anterior es consecuencia, además de los gastos de colocación antes mencionados, de que en el ejercicio 2007 se registró una plusvalía de 15,3 millones de euros, derivada de la venta de parte de la participación en Autoestradas do Atlántico (Portugal). Por su parte el beneficio neto atribuible del primer semestre ha ascendido a 3,7 millones de euros.
- El total del Balance Consolidado a 30 de junio de 2008 es de 6.460,3 millones de euros. El principal componente del activo lo constituye la inversión bruta en concesiones, que ascendía al cierre del periodo a 6.757,0 millones de euros, de los cuales 565,4 millones de euros se encuentran en curso. Las inversiones realizadas durante el primer semestre del año 2008 han sido 233,2 millones de euros, correspondientes al desarrollo de los proyectos actualmente en construcción.
- El patrimonio neto consolidado atribuido a la sociedad dominante al cierre del primer semestre del ejercicio 2008, alcanza los 417,9 millones de euros
- La deuda financiera bruta al cierre de junio asciende a 4.799,2 millones de euros, representando la financiación asociada a proyectos y por tanto sin recurso un 88,1% del total de deuda financiera. La deuda financiera neta supone 4.637,3 millones de euros.
- El crecimiento y la alta rentabilidad en el futuro se basarán en la elevada cartera de ingresos previstos para el total de las concesiones actuales, la cual se estima, a 30 de junio de 2008, en 66.902 millones de euros.

2. RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO ITINERE EN EL SEMESTRE RESTANTE.

Por lo que se refiere al posible "Riesgo de Mercado", las sociedades concesionarias del Grupo ITINERE operan en función de contratos de concesión con las Administraciones, que establecen el derecho al restablecimiento del equilibrio económico financiero en el caso de

2. Considera la consolidación de la antigua Europistas y antigua Itinere, así como la amortización de los proyectos concesionales en función del tráfico.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

que se produzcan circunstancias ajenas al riesgo y ventura del concesionario, lo que limita de forma significativa los riesgos de la actividad. No obstante, se pueden identificar algunos factores de Riesgo que se resumen a continuación:

- Riesgo de demanda: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano.
- Riesgo regulatorio: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de normativa tanto específica sectorial como de carácter general (normativa contable, medioambiental, laboral, protección de datos, fiscal, etc.). Como en todos los sectores altamente regulados, los cambios regulatorios podrían afectar negativamente al negocio de la Sociedad. En el caso de cambios regulatorios significativos (incluyendo modificaciones tributarias), las sociedades concesionarias del Grupo, en determinadas circunstancias, tendrían derecho a ajustar los términos de la concesión o a negociar con la Administración competente determinados cambios en estos para reestablecer el equilibrio económico-financiero.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: El Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Respecto a la evolución económica general, las dificultades que se vienen observando en el transcurso del año 2008, si bien han reducido las expectativas de crecimiento del PIB de las regiones en las que desarrollan su actividad nuestras sociedades participadas, éstas resultan, en general, superiores a las de la media de otras regiones, por lo que esperamos que en 2008 se sigan produciendo crecimientos positivos, aunque inferiores a los de los últimos años. En cualquier caso, es importante señalar que las hipótesis manejadas en los estimados contables de nuestras participadas pueden calificarse de conservadores.

Por otra parte, de los posibles cambios de la Normativa Reguladora únicamente destacaremos la incidencia que sobre los Estados Financieros individuales de las Sociedades del Grupo en España puedan tener las nuevas Normas Contables aprobadas por Real Decreto 1514/2007, de 26 de noviembre, que resultan de obligado cumplimiento para el primer ejercicio que se inicie a partir de 1 de enero de 2008. En su disposición final cuarta, se establece el plazo de un año a contar desde la entrada en vigor del Plan General de Contabilidad, para que se apruebe la adaptación sectorial de dicho Plan a las Sociedades Concesionarias de Autopistas, si bien hasta el momento no se tiene conocimiento de los posibles avances en el desarrollo de dicha normativa. En cualquier caso, las cuentas anuales consolidadas del Grupo ITINERE ya se formulan conforme a dichas Normas Internacionales desde 2005, por lo que la aplicación a las cuentas individuales de las Sociedades del Grupo (en la medida en que dicho Real Decreto supone la adaptación de la norma contable a la normativa internacional) no tendría incidencia en dichos estados financieros consolidados.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

Por lo que se refiere a las políticas de "gestión del riesgo financiero" y, consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida por la legislación y normativa específicas del sector de actividad de concesiones de infraestructuras, de los respectivos contratos de concesión y de la propia naturaleza de los proyectos, sin olvidar, lógicamente, la situación prevaleciente, en cada momento, en los mercados financieros.

Así, la estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio coste/riesgo.

Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyecto" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la evolución del proyecto, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

La gestión y política financiera del Grupo ITINERE, se determina y ejecuta por la Dirección General Financiera de ITINERE, siendo esta, en cuanto a gestión de riesgos financieros, sucintamente, la siguiente:

- **Riesgos de tipo de interés:** Una parte muy sustancial de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, principalmente a través de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses, reduciendo la exposición de los negocios a evoluciones al alza de los tipos de interés.
- **Riesgo de tipo de cambio:** La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. La inversión mayoritaria en el exterior se ha materializado en Chile, país de elevada estabilidad económica, política y social.
- **Riesgo de Crédito:** Es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras. Asimismo, una parte de los ingresos proviene de los pagos que las distintas Administraciones concedentes, principalmente Comunidades Autónomas, realizan conforme a los condicionados de los respectivos contratos de concesión, disfrutando, todas ellas, de calificaciones crediticias elevadas.
- **Riesgo de Refinanciación:** La mayoría de los proyectos son financiados a término y aquellos en los que no, el riesgo es muy reducido al ser negocios con ingresos recurrentes, cash-flows crecientes y periodos de concesión a plazos largos.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2008

- **Riesgo de liquidez:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman ITINERE, el riesgo de liquidez es reducido. Ello es debido a la naturaleza recurrente de sus cobros, en su mayor parte al contado o procedentes de Administraciones Públicas y la predictibilidad de sus pagos y EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición planificado y sistematizado. La financiación de las concesionarias se estructura generalmente bajo un esquema de "project finance", que implica la elaboración de proyecciones a corto, medio y largo plazo, que se diseñan con el fin de asegurar la disponibilidad de fondos a lo largo del periodo de la misma. No obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo dispone de líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

3. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.

La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se recoge en la nota 16 de las Notas Explicativas que forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios consolidados condensados incluidos en la información financiera semestral.