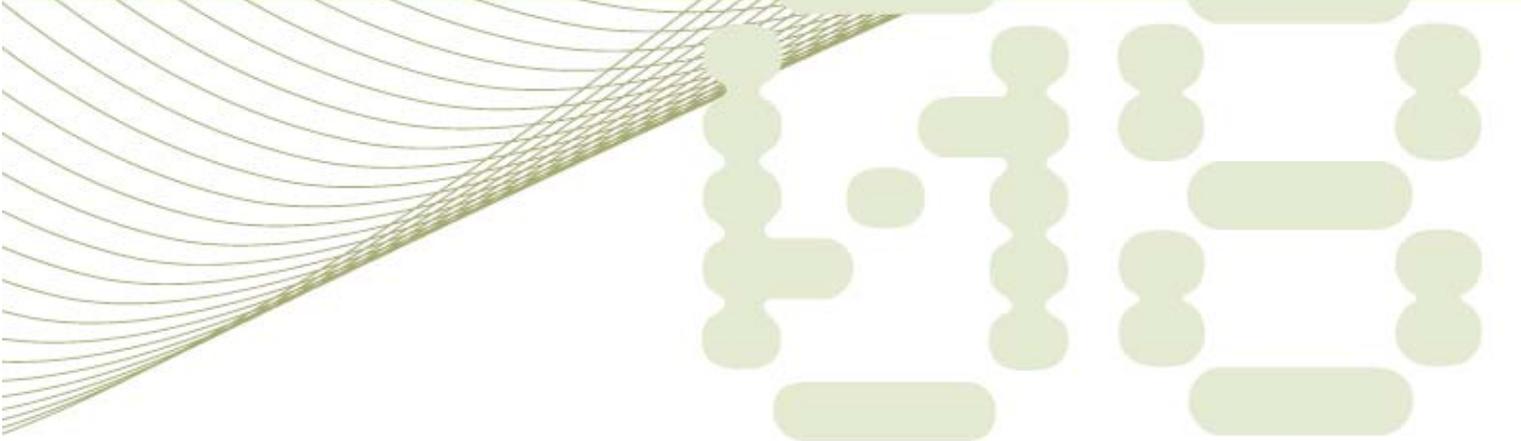




INFORME DE RESULTADOS



Primer Semestre



ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	2
II.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3
III.	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	4
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	10
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	14
VI.	HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE	15
VII.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	16

I. INTRODUCCIÓN

La evolución de Itinere durante la primera mitad del año 2008 ha sido positiva, siendo el comportamiento de las principales magnitudes respecto a las cifras proforma¹ del mismo periodo del año anterior, el siguiente:

- La **cifra de negocios** se ha incrementado un **17,2%** hasta 297,7 M€ debido a la revisión de tarifas, a la entrada en explotación de nuevas concesiones, así como al crecimiento de las cifras de tráfico.
- A pesar de la adversa evolución económica, las **cifras de tráfico** han seguido experimentando crecimiento, aunque más moderado. 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 gracias a la positiva evolución tanto de las autopistas españolas (+1,9%) como de las extranjeras (+6,2%). El crecimiento de la IMD media ponderada en España se estima que hubiese sido de 2,5%, si excluimos el efecto negativo de la huelga de transporte que tuvo lugar en Junio.
- El **EBITDA** ha ascendido a 210,8 M€, experimentando un crecimiento del 8,6% y un margen del 70,8%. Durante la primera mitad del año se ha incurrido en 11 M€ de gastos extraordinarios derivados de la fallida colocación en bolsa de parte del capital de la compañía. Excluyendo este efecto el crecimiento del EBITDA hubiese sido de 14,3%, que supone un margen del 74,5%. Por otro lado, el **EBIT** ha crecido un 4,0% hasta los 130,0 M€, con un margen del 43,7%.
- El **Resultado consolidado del ejercicio** ha alcanzado los 13,5 M€, experimentado un descenso debido fundamentalmente a los gastos de la fallida colocación antes mencionados, así como a una plusvalía de 15 M€ registrada en 1S07 derivada de la venta de parte de la participación en Autoestradas do Atlántico. Por su parte, el resultado neto atribuible ha ascendido a 3,7 M€.
- La **deuda financiera bruta** al cierre de junio asciende a 4.799,2 M€, 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 M€.
- La **inversión bruta** en concesiones ascendía a cierre del periodo a 6.757,0 M€, de los cuales 565,4 M€ se encuentran en curso. Las **inversiones** realizadas durante la primera mitad del año 2008 han sido 233,2 M€. El incremento tanto de la deuda como de las inversiones se debe fundamentalmente al desarrollo de los proyectos actualmente en construcción.

¹ Considera la consolidación de la antigua Europistas y antigua Itinere, así como la amortización de los proyectos concesionales en función del tráfico.

II. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1S08	1S07 Proforma ⁽¹⁾	Var. (%)
DATOS FINANCIEROS (M€)			
Cifra de Negocios	297,7	254,0	17,2
EBITDA	210,8	194,0	8,6
Margen EBITDA	70,8%	76,4%	(5,6) p.p.
EBIT	130,0	125,0	4,0
Margen EBIT	43,7%	49,2%	(5,5) p.p.
Beneficio neto atribuible	3,7	27,4	(86,6)
Deuda neta total	4.637,3	4.261,2	8,8
Nº acciones en circulación (Millones)	725,6	680,2	6,7
DATOS OPERATIVOS			
IMD TOTAL ⁽²⁾	13.140	12.662	3,8
Kms. autopistas en concesión ⁽³⁾	3.373	3.640	(7,3)

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

(2) Media ponderada por el número de kilómetros de todas las autopistas participadas por ITÍNERE.

(3) La reducción del número de Km de 267, es el resultado de dos nuevas concesiones ganadas (Arlanzón - 146 Km - ganada en diciembre 07, y Tunel do Marao - 29,8 Km - ganada en abril 08) y la cancelación del contrato de Trakia Motorway en Bulgaria de 443 Km en mayo 08.

	Tipo de cambio medio			Tipo de cambio de cierre		
	1S08	1S07	Var. (%)	30-jun-08	30-jun-07	Var. (%)
Peso Chileno/€	715,1	709,3	0,8	825,4	714,4	15,5
Real Brasileño/€	2,6	2,7	-3,7	2,5	2,6	-3,8

NOTA: Toda las cifras contenidas en el presente documento no se encuentran auditadas

III. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	1S08	1S07 Proforma	Var. (%)
Cifra de Negocios	297,7	254,0	17,2
Otros ingresos	25,1	23,2	8,4
Total ingresos de Explotación	322,8	277,1	16,5
Gastos externos y de explotación	(75,9)	(52,0)	45,8
Gastos de personal	(36,2)	(31,1)	16,4
Resultado bruto explotación - EBITDA	210,8	194,0	8,6
Margen EBITDA	70,8%	76,4%	(5,6) p.p.
Amortización inmovilizado	(78,3)	(66,6)	17,5
Provisiones circulante	(2,5)	(2,4)	4,4
Resultado neto explotación - EBIT	130,0	125,0	4,0
Margen EBIT	43,7%	49,2%	(5,5) p.p.
Resultado financiero	(105,6)	(82,9)	27,4
Resultado de asociadas	(4,0)	3,8	ns
Resultado en ventas de activos	0,0	0,1	(7,5)
Resultado antes de impuestos	20,4	46,0	(55,6)
Impuesto de sociedades	(6,9)	(11,3)	(38,9)
Resultado del ejercicio	13,5	34,7	(61,0)
Atribuible a Minoritarios	(9,8)	(7,2)	36,1
Resultado Neto atribuible	3,7	27,4	(86,6)

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La **cifra de negocios** ha experimentado un crecimiento del **17,2% (6,7% homogéneo**, sin incorporar nuevas concesiones que han entrado en explotación) hasta **297,7 M€** debido fundamentalmente a la entrada en explotación de nuevas concesiones, al incremento de las tarifas, así como al crecimiento de las cifras de tráfico.

Respecto al primer semestre de 2007, **han entrado en explotación 6 nuevas concesiones** aportando 27 M€ a la cifra de ingresos. En septiembre de 2007 se inauguraron los hospitales de Parla y Noreste; los intercambiadores urbanos de Moncloa y Plaza Elíptica en Madrid se pusieron en servicio el 18 de febrero de 2008 y en abril de 2007 respectivamente; y por último, han entrado en explotación la autopista de peaje en sombra española Viastur (inaugurada en mayo de 2007), y el tramo poniente de la autopista Nororiente en Chile en febrero de 2008.

Asimismo, se ha pasado a consolidar globalmente en 2008 la operadora de la autopista A-8 (AUBISA), en la que se ha tomado una participación adicional del 20%.

Ingresos y Tráficos

	Cifra de negocios ⁽¹⁾ (M€)			IMD		
	1S08	1S07 proforma	Var. (%)	1S08	1S07	Var. (%)
España	204,6	192,8	6,1	16.834	16.521	1,9
Audasa	74,9	71,9	4,2	23.857	23.562	1,2
Avasa	36,4	34,6	5,2	13.919	13.445	3,5
AP-1	32,1	31,5	1,9	20.083	19.923	0,8
Audenasá	21,1	19,7	7,5	17.567	17.154	2,4
Aucalsa	18,7	17,9	4,7	9.029	8.959	0,8
Aunor	8,8	7,9	11,0	12.524	12.740	(1,7)
Autoestradas Galicia	6,8	6,6	3,5	11.235	11.175	0,5
Viastur ^{(2) (3)}	2,8	0,4	ns	20.424	ns	ns
Túneles de Artxanda	1,6	1,3	20,7	17.787	15.445	15,2
Pamasa	1,4	1,1	24,5	20.494	19.831	3,3
Chile	40,1	34,1	17,5	11.357	10.518	8,0
Rutas del Pacífico	12,9	11,0	17,2	21.718	20.545	5,7
El Elqui	9,3	8,0	16,1	4.620	4.409	4,8
Vespucio Sur	8,3	6,9	20,4	58.979	50.551	16,7
Los Lagos	7,6	6,8	12,8	9.026	8.382	7,7
Red Vial Litoral Central	1,6	1,4	16,8	2.634	2.512	4,9
Nororiente ⁽³⁾	0,3	0,0	ns	1.091	0,0	ns
Brasil	16,3	15,6	4,5	6.889	6.103	12,9
Triângulo do Sol	16,3	15,6	4,5	6.889	6.103	12,9
TOTAL PEAJES	261,0	242,5	7,6	12.987	12.411	4,6
Hospital del Noreste	7,2	0,0	ns			
Hospital de Parla	6,6	0,0	ns			
Intercambiador Plaza Elíptica	3,3	0,0	ns			
Intercambiador Moncloa	2,0	0,0	ns			
Neopistas	0,9	0,9	0,7			
Otros Ingresos	16,8	10,6	58,3			
CIFRA DE NEGOCIOS	297,7	254,0	17,2			

(1) Aportación a la cifra de negocios consolidada

(2) Viastur entró en explotación en mayo de 2007, por lo tanto los datos de ambos periodos no son comparables

(3) La IMD no se incluye en el cálculo de la IMD ponderada de España, Chile y Total Peajes

El **crecimiento de la IMD media ponderada** del primer semestre de este año de **todas las autopistas participadas por Itinere** ha sido del **3,8%** hasta los 13.140 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a un crecimiento del **1,9% en las autopistas españolas** y del **6,2% en la extranjeras**. La evolución del tráfico tanto en las autopistas españolas como en las portuguesas en que tenemos participación (+0,5%), son un reflejo de la desaceleración económica en la que se encuentran inmersos ambos países.

Si analizamos la evolución experimentada por las **autopistas de la compañía que contribuyen a nivel de ingresos**, vemos que la IMD media ponderada del periodo ha crecido un 4,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución viene explicada por unos crecimientos del 1,9%, 8,0% y 12,9% de la IMD media de las autopistas españolas, chilenas y Triangulo do Sol en Brasil respectivamente. La evolución de las autopistas españolas se ha visto perjudicada por el efecto de la huelga de transportes ocurrido durante la primera mitad del mes de junio, especialmente durante la semana del 9 al 15 de junio, durante la cual se produjeron cortes de carreteras afectando negativamente tanto al tráfico de pesados como de ligeros en las autopistas gestionadas por la compañía. Sin tener en cuenta el mencionado efecto, el crecimiento medio del tráfico se estima que hubiese sido del 2,5%.

Dentro de las autopistas españolas, merece la pena destacar la evolución de **AVASA**, cuya IMD del primer semestre ha experimentado **un crecimiento del 3,5%** respecto al mismo periodo del año anterior debido, en parte, a la Exposición Internacional en Zaragoza, que tendrá un efecto positivo superior en la evolución del tráfico de esta autopista, principalmente, durante el tercer trimestre, periodo en que estará abierta al público. Asimismo, resaltar el crecimiento del **15,2% experimentado por el tráfico en los Túneles de Artxanda**, gracias a su condición de autopista urbana con usuarios habituales, favorecido por la modificación de las condiciones tarifarias pactadas con la Administración en 2007.

Inicio de Explotación

Durante el segundo trimestre de 2008 no se ha puesto en explotación ninguna nueva concesión.

Durante el primer trimestre del año, como ya se mencionó en el informe de resultados de dicho periodo, entraron en explotación parcialmente tanto la **Autopista Nororiente en Chile** (el tramo Poniente) el 6 de febrero, como el **Intercambiador de Transportes de Moncloa de Madrid** (el denominado "Módulo Arco") el 18 de febrero.

Adjudicaciones

El 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 de la autopista en sombra, **Túnel do Marão**, entre las localidades de Amarante y Vila Real **en Portugal** con una extensión de 29,8 Km. El proyecto implica una inversión de 517,4 M€.

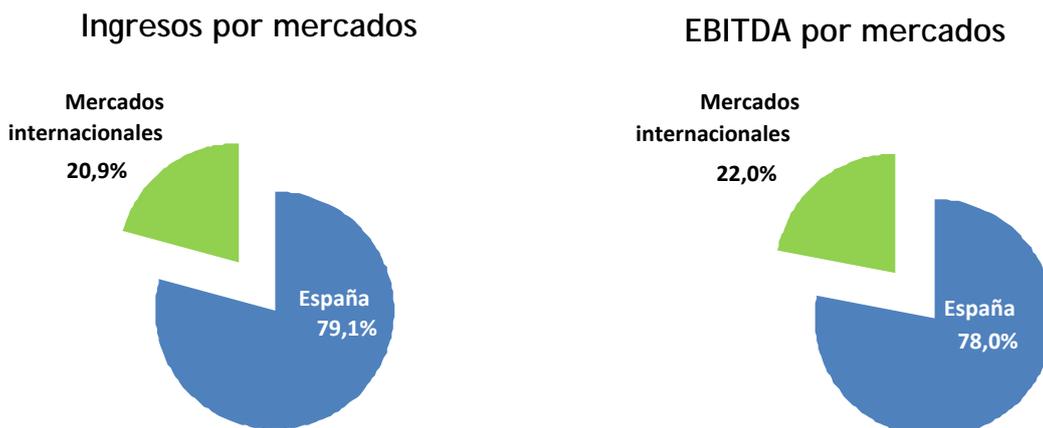
Por otro lado el 16 de mayo se produce la **cancelación del contrato** de concesión de **Trakia Motorway en Bulgaria**, debido a la falta de acuerdo entre los miembros del consorcio de este proyecto, en el que Itinere tenía una participación minoritaria del 15%.

Asimismo, como ya se comentó en los resultados del primer trimestre de este año, con fecha 24 de enero de 2008, el Ministerio de Fomento acordó la adjudicación a **Neopistas**, sociedad del Grupo Itinere especializada en la gestión de áreas de servicio, de una **nueva área de servicio** en la A-66, Ruta de la Plata, Tramo Zafra-Sevilla, PK 680,875, situada en el término municipal de Calzadilla de Los Barros (Badajoz) cuya inversión prevista asciende a 5,1 M€.

Así, el grupo concesional Itinere cuenta al cierre de junio de 2008 con una cartera de 43 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 26 (España: 20, Portugal: 4, Irlanda: 2) y América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2). Itinere tiene también 8 concesiones de otros activos, todos ellos situados en España: 3 hospitales en la comunidad de Madrid; 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto² en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

De las 43 concesiones, 13 están en desarrollo y 30 en explotación total o parcial (25 de ellas son autopistas, que totalizan 2.778 kilómetros; 2 hospitales; 2 Intercambiadores de transportes y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio).

Evolución por áreas geográficas



² Actualmente Itinere no posee participación alguna en el capital de la sociedad concesionaria del Aeropuerto de Murcia, sin embargo, existe un acuerdo de venta por el cual SACYR, S.A.U. le transmitirá el 60% de la participación en el capital social de la concesionaria.

Durante el primer semestre del año 2008, **España representa el 79,1% del total de ingresos y el 78,0% del total de EBITDA**. La menor contribución en términos de EBITDA es debida a un mayor número de concesiones en una fase de inicio de explotación (ramp-up) en relación al resto de mercados internacionales, así como al efecto extraordinario de los gastos de la OPS/OPV.

Itinere cuenta con concesiones en 5 países extranjeros (Chile, Brasil, Portugal, Costa Rica e Irlanda). En este momento los mercados internacionales con concesiones en explotación son Chile, Brasil y Portugal, que aportan el 14,3%, 5,5% y 1,0% de los ingresos totales respectivamente.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN - EBITDA

El **EBITDA** ha experimentado un **crecimiento del 8,6%** respecto al mismo periodo del año anterior hasta los **210,8 M€**, alcanzando un **margen** sobre ingresos de **70,8%**. Durante el primer semestre y con motivo de la fallida colocación de parte del capital en bolsa, se ha incurrido en unos **gastos extraordinarios por importe de 11 M€**. Excluyendo este coste, el EBITDA hubiese incrementado un 14,3% respecto al primer semestre de 2007, alcanzando un margen sobre ingresos del 74,5%, que supone una caída de 1,9 puntos porcentuales vs. el obtenido durante el mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la entrada en explotación de nuevas concesiones, que en sus primeros años de operación aportan un menor margen.

BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE

- El resultado neto de explotación (**EBIT**) ha **incrementado un 4,0%** respecto al primer semestre de 2007 hasta los 130,0 M€. Sin tener en cuenta los gastos de colocación anteriormente mencionados, el crecimiento hubiese sido del 12,8%.
- Los **gastos financieros netos** han experimentado un crecimiento del 27,4% hasta los 105,6 M€ debido a un incremento de la deuda respecto al primer semestre de 2007, como consecuencia fundamentalmente, del incremento de la deuda asociada a la financiación de los proyectos en curso y a nuevas operaciones de financiación (Autopista del Sol y Barbanza) acordes a la política de expansión de la compañía.
- El **resultado de asociadas** pasa a contribuir negativamente al consolidado con 4,0 M€ respecto a una aportación positiva de 3,8 M€ en el mismo periodo del año anterior debido, fundamentalmente, al reconocimiento durante el primer semestre de 2007 de una plusvalía por importe de 15,3 M€ por la venta de una participación en Autoestradas do Atlántico.

- Como consecuencia de las partidas antes mencionadas el **Resultado neto** ha descendido un **61,0% hasta los 13,5 M€** Por su parte el **resultado neto atribuible** ha alcanzado la cifra de **3,7 M€**

IV. BALANCE CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	Junio 2008	Diciembre 2007 Proforma	Variación
Activos no corrientes	6.032,8	5.945,6	87,2
Inmovilizado material	30,5	34,7	(4,2)
Proyectos concesionales	4.993,4	4.920,2	73,2
Otros activos intangibles	26,5	24,2	2,3
Fondo de comercio de consolidación	20,0	19,9	0,1
Inversiones contabilizadas método de participación	169,8	161,0	8,8
Activos financieros no corrientes	436,1	437,8	(1,8)
Activos por impuestos diferidos	356,6	347,7	8,9
Activos corrientes	427,6	398,5	29,0
Existencias	3,1	3,1	(0,0)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	257,5	235,1	22,4
Inversiones financieras corrientes	15,9	14,3	1,6
Efectivo y equivalentes al efectivo	146,1	142,5	3,6
Otros activos corrientes	5,0	3,6	1,4
TOTAL ACTIVO	6.460,3	6.344,1	116,2
Patrimonio Neto	563,2	544,1	19,1
Patrimonio neto de la dominante	418,0	409,8	8,1
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	145,2	134,2	11,0
Pasivos no corrientes	5.279,0	5.182,9	96,2
Recursos ajenos LP	4.490,1	4.353,5	136,6
Ingresos diferidos	327,4	369,4	(42,0)
Provisiones para riesgos y gastos	2,6	1,9	0,7
Acreedores a largo plazo	267,8	280,8	(13,0)
Pasivos por impuestos diferidos	191,2	177,2	13,9
Pasivos corrientes	618,1	617,2	0,9
Recursos ajenos CP	309,1	398,6	(89,5)
Acreedores a corto plazo	139,3	99,4	39,9
Deudas corrientes con empresas del grupo y asociadas	167,3	119,2	48,1
Provisiones para operaciones de tráfico	2,4	0,0	2,3
TOTAL PASIVO	6.460,3	6.344,1	116,2

INVERSIONES

La **inversión bruta** en concesiones ascendía al cierre del periodo a **6.757,0 M€**, de los cuales 565,4 M€ se encuentran en curso y 6.191,6 M€ están en explotación. La **inversión total** realizada durante el primer semestre ha sido **233,2 M€** debido fundamentalmente al desarrollo de los proyectos actualmente en construcción. Durante la primera mitad del año se han realizado inversiones fundamentalmente en las tres autopistas de peaje en sombra en España (Autovías del Turia, Eresma y Barbanza), en la autopista de peaje directo española Guadalmedina, en la concesión Autopista Nororiental ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, así como en las dos concesiones adjudicadas en Irlanda.

Por otro lado la evolución de la inversión bruta se ha visto afectada por la depreciación del peso chileno, que ha resultado en una menor valoración de las inversiones de la compañía en Chile.

El detalle por proyectos de la inversión neta a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

INVERSIÓN (Millones de Euros)	Junio 2008		Diciembre 2007	
	Explotación	Curso	Explotación	Curso
Audasa	1.866,9	0,5	1.882,7	-
Audenasas	248,6	5,0	254,5	0,2
Aucalsa	487,6	-	491,4	-
Autoestradas de Galicia	129,8	0,1	131,6	-
Avasa	361,2	-	368,4	-
AP-1	164,3	-	171,1	-
Aunor	64,7	-	67,3	-
Viastur	116,3	-	117,2	-
Túneles de Artxanda	41,2	-	41,9	-
Pamasa	38,1	-	39,1	-
Intercambiador Plaza Elíptica	56,1	-	56,8	-
Intercambiador Moncloa	67,2	12,2	-	67,2
Hospital del Noreste	88,7	-	91,4	-
Hospital de Parla	79,4	-	81,8	-
Neopistas	12,7	-	13,0	-
Guadalmedina	-	23,8	-	2,0
Turia	-	141,8	-	112,3
Barbanza	-	80,7	-	46,8
Eresma	-	88,7	-	53,2
Arlanzón	-	3,9	-	1,2
España	3.822,8	356,7	3.808,2	282,9
Elqui	123,5	-	144,6	-
Los Lagos	142,1	-	165,7	-
Vespucio Sur	100,9	-	115,5	-
Rutas del Pacífico	117,8	-	136,3	-
Red Vial Litoral Central	27,1	-	31,1	-
Triángulo do Sol	63,5	3,3	59,5	3,2
Autopista del Valle	-	3,2	-	3,3
Autopista del Sol	-	15,6	-	0,7
Nororiente	30,3	113,3	-	133,9
América	605,2	135,4	652,7	141,1
N6	-	51,3	-	22,8
M50	-	22,0	-	12,6
Irlanda	-	73,3	-	35,4
Inversión neta	4.428,0	565,4	4.460,9	459,4
Amortización acumulada	1.763,6	-	1.709,9	-
INVERSION BRUTA	6.191,5	565,4	6.170,8	459,4

PATRIMONIO NETO

A 30 de junio de 2008 el Capital Social de Itinere Infraestructuras S.A. era de 355.529.847 € representado por **725.571.117 acciones** de 0,49 € de valor nominal cada una y admitidas en su totalidad a cotización. El 28 de marzo comenzaron a cotizar las 545.629.392 nuevas acciones resultantes de la fusión de las sociedades de Europistas e Itinere Infraestructuras en las Bolsas de Madrid y Bilbao. Por otro lado, el 18 de abril se registra la ampliación de capital liberada con cargo a reservas, que fue aprobada en la Junta General de Accionistas de Itinere celebrada el 28 de junio de 2007 por importe de 22,2 M€. Dicha ampliación consistió en la emisión de 45.348.195 nuevas acciones de 0,49 € de valor nominal, una acción nueva por cada quince acciones antiguas, que iniciaron su cotización el pasado 24 de abril.

FINANCIACIÓN

La **deuda financiera alcanzó 4.779,2 M€** a junio de 2008, de la cual el 94% tiene vencimiento a largo plazo. El incremento en 47,1 M€ respecto a diciembre de 2007 se debe fundamentalmente a la disposición de endeudamiento para atender los proyectos en curso. La deuda financiera neta supone 4.637,3 M€.

Debe señalarse a finales de marzo la emisión de obligaciones en AUDASA, un nuevo project finance para el Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid), y una operación de refinanciación en Triangulo do Sol (Brasil), que ha supuesto un incremento del endeudamiento de 120 millones de reales, para atender las obras de desdoblamiento de esta autopista. Por otro lado a finales de mayo se cerró la financiación para el Túnel do Marao en Portugal.

Asimismo, mencionar que la depreciación del Peso Chileno ha supuesto una reducción del valor de la deuda en euros, de las filiales en Chile.

A continuación se presenta un resumen comparativo de la deuda consolidada al cierre de junio 2008 y el proforma a diciembre 2007:

	junio 2008		diciembre 2007		Var.
	M€	% s. total	M€	% s. total	M€
Financiación de proyectos	4.229,9	84%	4.185,8	84%	44,1
Corporativa y otros	569,3	11%	566,3	11%	3,0
Deuda financiera	4.799,2	95%	4.752,1	95%	47,1
Préstamos intercompañía	227,9	5%	228,5	5%	(0,6)
Total deuda	5.027,1		4.980,6		46,5

	junio 2008		diciembre 2007		Var.
	M€	% s. total	M€	% s. total	M€
Tipo fijo	2.986,4	62%	2.852,5	60%	133,9
Tipo variable	1.812,8	38%	1.899,6	40%	(86,8)
Deuda financiera	4.799,2		4.752,1		47,1

	junio 2008		diciembre 2007		Var.
	M€	% s. total	M€	% s. total	M€
Largo Plazo	4.490,1	94%	4.353,5	92%	136,6
Corto Plazo	309,1	6%	398,6	8%	(89,5)
Deuda financiera	4.799,2		4.752,1		47,1

	junio 2008		diciembre 2007		Var.
	M€	% s. total	M€	% s. total	M€
Deuda bancaria	3.445,0	72%	3.367,4	71%	77,6
Deuda no bancaria	1.354,2	28%	1.384,7	29%	(30,5)
Deuda financiera	4.799,2		4.752,1		47,1

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

- El 30 de mayo se cerró con éxito la financiación del proyecto de la autopista **IP4/ Túnel do Marao en Portugal** por un importe **máximo de 423,5M€** y un plazo de vencimiento de 27 años, 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.
- Asimismo, como ya se comentó en el informe de resultados del primer trimestre, durante dicho periodo se cerró la emisión de obligaciones de **Audasa** por 95,3 M€, y el contrato de financiación para la construcción del **Intercambiador de Transportes de Moncloa** por 95,5 M€.

V. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

ACCIONISTAS	PARTICIPACION (%)
Participaciones significativas	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	80,2%
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.	9,9%
Bilbao Bizkaia Kutxa	4,3%
Otras participaciones significativas	
CK Corporación Kutxa Korporazioa, S.A.	2,2%
Kartera-1 ⁽¹⁾	1,1%
Caja Vitoria y Alava (Caja Vital)	0,6%
Subtotal	
Free Float	1,7%
Total	100%

(1) Sociedad perteneciente 100% a BBK

VI. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE

Durante el segundo trimestre se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha del 2 de abril de 2008 el consorcio participado por Itínere Infraestructuras, S.A. **se adjudicó** el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años del **Túnel do 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 de nueva construcción 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. Asimismo, el 30 de mayo se cerró con éxito la **financiación del proyecto** como se ha mencionado anteriormente.
- Con fecha 16 de Abril de 2008 las acciones de Itínere 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.
- 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.
- El 28 de abril de 2008, la Sociedad y los oferentes decidieron **aplazar la OPS/OPV** que se encontraba en proceso de realización, debido a las precarias condiciones del mercado. 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 Itínere se compromete a **incrementar el free float al menos un 12% antes de final de año**.
- El 16 de mayo se anuncia la **cancelación del contrato** de concesión de **Trakia Motorway en Bulgaria**, debido a la falta de acuerdo entre los miembros del consorcio de este proyecto, en el que Itínere tenía una participación minoritaria del 15%.
- El 27 de mayo se **constituyen dos filiales mexicanas**, Itínere Mexico Holding SA de CV e Itínere Servicios México SA de CV que permitirán al grupo licitar en dicho país, uno de los mercados potenciales de la compañía.

VII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del periodo se ha producido el siguiente hecho significativo:

- Con fecha del 3 de julio de 2008 Itinere Infraestructuras cerró con éxito la **refinanciación de su participada Avasacyr**, propietaria del 50% de la Autopista Vasco Aragonesa (Avasa). Avasacyr ha firmado un crédito sindicado con Societé Generale, BNP Paribas, Caja Madrid, Fortis, La Caixa y Natixis por un importe de **279,75 M€ por un periodo de 4 años**. 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 5,00% 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 M€, 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 y 112,4 M€ respectivamente.

Para más información, por favor contactar con:

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

Lidia Alvarez Grijalba

Tfno: 91 372 23 10

lavarezg@grupoitinere.com

Naumi Carvajal Uemura

Tfno: 91 545 57 92

ncarvajal@grupoitinere.com

Felipe Gómez Pulgar

Tfno: 91 545 58 74

fgpulgar@grupoitinere.com

OFICINA DEL ACCIONISTA

Tfno: 900 30 29 29

accionistas@grupoitinere.com

ITÍNERE

Paseo de la Castellana, 83-85

28046 Madrid

España

Tel: +34 91 545 50 00

www.grupoltinere.com