



INFORME DE RESULTADOS



Año 2008



ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	2
II.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	4
III.	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	5
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	9
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	14
VI.	HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE	15
VII.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	17

I. INTRODUCCIÓN

2008 ha sido un año de continuos cambios para Itinere en el que importantes operaciones corporativas han tenido lugar:

- Se inició el ejercicio, con la materialización efectiva del proceso de **fusión entre la Antigua Itinere y Europistas**, como paso previo y necesario para dotar de mayor liquidez al valor. Por lo tanto, para conseguir dicho objetivo, durante la primera parte del año, la compañía y su matriz (SyV), intentaron realizar una OPV/OPS, pero las condiciones de los mercados financieros no acompañaron y la operación tuvo que ser abandonada.
- El 30 de noviembre **Sacyr Vallehermoso** suscribe con **Citi Infrastructure Partners** un **contrato de compromiso de formulación y aceptación de OPA** de Itinere a 3,96 euros por acción, sometido a condición suspensiva.
- En el marco de dicho contrato, y como parte de la operación, se contempla la venta de determinadas participaciones societarias que implicarán un cambio en el perímetro de consolidación de Itinere. Así, **Sacyr Vallehermoso acuerda adquirir las participaciones societarias de Itinere** en concesiones en construcción (Guadalcesa, Autovía del Arlanzón, Autopistas del Valle y del Sol en Costa Rica, N6 y M50 en Irlanda y Tunel do Marao en Portugal), en concesiones en explotación que no son autopistas (hospitales, intercambiadores de transporte y áreas de servicio), así como las participaciones en diversos proyectos en fase inicial de explotación (Autopista Madrid Levante, Autopista Madrid Sur, Accesos de Madrid, Aunor, Viastur, Pamasa, Turia, Eresma y Barbanza) y constituye una sociedad, Sacyr Concesiones, para aglutinarlas.

Adicionalmente, Citi Infrastructure Partners llega a un acuerdo con **Abertis Infraestructuras y Atlantia** para la adquisición por su parte de determinadas participaciones de Itinere en concesiones en España, Portugal, Brasil y Chile en caso de que se materialice la oferta pública de adquisición de acciones.

Como consecuencia de esta transacción, por la que las concesiones de Itinere quedarán repartidas en distintas sociedades, los estados financieros consolidados no son comparables con las cifras pro forma de 2007 y no muestran, desde un punto de vista operativo, cual ha sido la evolución real de la compañía durante el ejercicio 2008, ya que de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad, los resultados de todos aquellos activos cuya venta ha sido acordada en la mencionada operación, vienen recogidos en la cuenta "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados y en las cuentas "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" del Balance.

Así, al cierre del ejercicio, las principales magnitudes financieras han sido las siguientes:

- La **cifra de negocios** ha supuesto 329,9 M€.
- El **EBITDA** ha ascendido a 235,2 M€, lo que supone un margen del 71,3%. Por otro lado, el **EBIT** ha sido de 159,4 M€, con un margen del 48,3%.
- El **Resultado consolidado del ejercicio** ha alcanzado 34,4 M€.
- La **deuda financiera bruta** al cierre de diciembre asciende a 3.269,5 M€, representando la financiación asociada a proyectos y por tanto sin recurso un 84% del total de deuda financiera. La deuda financiera neta supone 3.251,3 M€.
- La **inversión bruta** en concesiones ascendía a cierre del periodo a 4.017,1 M€, de los cuales 3,9 M€ se encuentran en curso.

Sin tener en cuenta todos los cambios anteriormente mencionados, 2008 ha sido un año positivo a pesar de las adversas condiciones del mercado tanto en la evolución orgánica de cada una de las concesiones de nuestra cartera, como en el incremento de la misma, con dos concesiones ganadas durante el ejercicio por la vía de los concursos. Las cifras de tráfico han tenido un comportamiento positivo, siendo especialmente destacable la evolución de la IMD media de las autopistas españolas (-1,2%) frente a una caída del 7,7% de la media del sector, así como los crecimientos de tráfico en Chile y Brasil, de 6,9% y 7,8% respectivamente.

II. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2008	2007 Proforma ⁽¹⁾
DATOS FINANCIEROS ⁽²⁾ (M€)		
Cifra de Negocios	329,9	558,1
EBITDA	235,2	425,7
Margen EBITDA	71,3%	76,3%
EBIT	159,4	280,8
Margen EBIT	48,3%	50,3%
Beneficio neto atribuible	28,0	41,3
Deuda neta total	3.251,3	4.609,7
Nº acciones en circulación (Millones)	725,6	680,2
DATOS OPERATIVOS ⁽³⁾		
IMD TOTAL ⁽⁴⁾	13.471	13.335
Kms. autopistas en concesión ⁽⁵⁾	3.373	3.786

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

(2) En el año 2008 se considera la clasificación de la información financiera resultante del contrato de compromiso de formulación de OPA.

(3) En el año 2008 se considera el perímetro de consolidación pre-transacción.

(4) Media ponderada por el número de kilómetros de todas las autopistas participadas por ITINERE.

(5) La reducción del número de Km de 413, es el resultado de una nueva concesión incorporada (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		
	2008	2007	Var. (%)	31-dic-08	31-dic-07	Var. (%)
Peso Chileno/€	763,5	715,1	6,8	890,8	726,6	22,6
Real Brasileño/€	2,7	2,7	0,5	3,2	2,6	24,4

Fuente: Banco Central de Chile para el Peso chileno/€ y Bloomberg para el Real Brasileño/€

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

III. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	2008	2007 Proforma
Cifra de Negocios	329,9	558,1
Otros ingresos	15,6	49,3
Total ingresos de Explotación	345,5	607,4
Gastos externos y de explotación	(65,0)	(117,3)
Gastos de personal	(45,3)	(64,4)
Resultado bruto explotación - EBITDA	235,2	425,7
Margen EBITDA	71,3%	76,3%
Amortización inmovilizado	(74,8)	(145,3)
Provisiones circulante	(1,1)	0,5
Resultado neto explotación - EBIT	159,4	280,9
Margen EBIT	48,3%	50,3%
Resultado financiero	(164,2)	(186,9)
Resultado de asociadas	(1,1)	(9,4)
Resultado antes de impuestos	(5,8)	84,6
Impuesto de sociedades	(4,2)	26,9
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(10,0)	ns
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	44,4	ns
Resultado consolidado del ejercicio	34,4	57,7
Atribuible a Minoritarios	(6,4)	(16,4)
Resultado Neto atribuible	28,0	41,3

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Como ya hemos mencionado con anterioridad, como consecuencia de la firma entre Citi Infrastructure Partners y Sacyr Vallehermoso del contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de Itinere sometido a condición suspensiva, las variables de la Cuenta de Resultados no son comparables con las cifras pro forma del año 2007, ni representativas del perímetro de concesiones que mantenía Itinere a 31 de diciembre de 2008 (esto es, sin considerar las transacciones antes mencionadas).

La **cifra de negocios** alcanza los 329,9 M€ y recoge las cifras de negocio de aquellas concesiones que finalmente permanecerán dentro del perímetro de Itinere, es decir, Audasa, Aucalsa, AP-1, Audenasa, Autoestradas de Galicia, Túneles de Artxanda, Acega, Aubisa y otras sociedades Holding. Por otro lado, se ha procedido a consolidar proporcionalmente (por

el 50%) Audenasa frente a una consolidación por el 100% en el año 2007, al dejar de tener Itinere el voto de calidad en esta sociedad, y 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 (M€)			IMD ⁽¹⁾		
	2008	2007 proforma	Var. (%)	2008	2007	Var. (%)
Audasa	155,2	152,9	1,5	24.653	24.901	(1,0)
AP-1	71,7	73,0	(2,7)	22.251	23.189	(4,0)
Audenasa	21,7	42,1	(48,4)	17.668	17.578	0,5
Aucalsa	41,0	40,5	1,3	9.997	10.288	(2,8)
Autoestradas Galicia	14,2	14,2	0,2	11.616	11.931	(2,6)
Túneles de Artxanda	3,0	2,7	11,3	16.770	15.678	7,0
Otros ingresos	23,0	17,7	29,8			
Itinere post-transacción	329,9	343,1	(3,9)	19.404	19.690	(1,5)
Aunor	9,9	9,6	3,1	12.214	12.720	(4,0)
Viastur ⁽²⁾	5,7	2,9	93,5	20.577	18.887	8,9
Pamasa	3,3	2,1	56,0	21.090	20.667	2,0
Turia ⁽³⁾	4,8	0,0	ns	36.915	ns	ns
Eresma ⁽³⁾	1,3	0,0	ns	5.492	ns	ns
Hospital del Noreste	14,3	4,1	251,7			
Hospital de Parla	13,2	3,9	236,3			
Intercambiador Plaza Elíptica	6,6	4,2	57,4			
Intercambiador Moncloa	8,7	2,0	326,0			
Neopistas	2,3	2,3	(0,2)			
Otros ingresos	0,6	0,5	12,9			
Sacyr Concesiones	70,6	31,6	123,1	16.606	16.434	1,0
Avasa	76,1	75,2	1,1	14.734	14.712	0,2
Rutas del Pacífico	23,6	21,3	10,6	21.299	20.218	5,3
El Elqui	16,5	15,1	9,6	4.251	4.042	5,2
Vespucio Sur	16,5	14,0	18,0	60.191	54.641	10,2
Los Lagos	13,9	13,3	4,5	8.611	8.055	6,9
Red Vial Litoral Central	2,7	2,4	11,1	2.280	2.168	5,2
Nororient ⁽³⁾	0,7	0,0	ns	1.235	ns	ns
Triângulo do Sol	42,6	35,5	19,8	7.022	6.516	7,8
Otros ingresos	9,4	6,5	44,3			
TOTAL Itinere pre-transacción	602,3	558,1	7,9	13.347	13.097	1,9

(1) Intensidad Media Diaria de vehículos que pagan peaje.

(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 Sacyr Concesiones y Total Itinere pre-transacción.

La cifra de negocio de **Itinere post-transacción**, considerando el mismo perímetro para el año 2007, ha decrecido un 3,9% hasta 329,9 M€, debido fundamentalmente al cambio del criterio de consolidación de Audenasa antes mencionado. Sin tener en cuenta este efecto el crecimiento hubiese sido de 2,5%.

Por otro lado la cifra de negocios que resultaría del nuevo perímetro de **Sacyr Concesiones** una vez se materialicen las transacciones, ha crecido un 123,1% hasta 70,6 M€ debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la entrada en explotación de las autopistas de peaje en sombra españolas Turia y Eresma (inauguradas en agosto de 2008 y septiembre de 2008 respectivamente), y del intercambiador urbano de Moncloa en la Comunidad de Madrid.

El comportamiento de las **cifras de tráfico** ha sido positivo teniendo en cuenta las condiciones del mercado, con un crecimiento de la **IMD media ponderada de todas las autopistas participadas por Itinere**, considerando el perímetro previo a la transacción, **del 1,01%** hasta los 13.471 vehículos. La evolución de la IMD media de las autopistas españolas ha sido de -1,2% frente a una caída del 7,7% de la IMD media del sector. Merece la pena destacar la evolución de los Túneles de Arxanda, cuya IMD del año 2008 ha experimentado un crecimiento del 7,0% respecto al año 2007 gracias a su condición de autopista urbana con usuarios habituales, favorecido por la modificación de las condiciones tarifarias pactadas con la Administración en 2007. Por otro lado las autopistas extranjeras han mostrado un crecimiento de la IMD media del 4,2%.

Dentro de estas autopistas españolas, la IMD media de aquellas que según el acuerdo alcanzado entre Sacyr y Citi Infrastructure Partners serán adquiridas por el primero y formarán parte de Sacyr Concesiones, ha crecido un 1,0%.

Inicio de Explotación

Durante el último trimestre de 2008 ha entrado en explotación la autovía de peaje en sombra española, **Autovía del Barbanza** (el 15 de diciembre) y la **totalidad del intercambiador de transportes de Moncloa**, con la puesta en servicio del denominado "Módulo Moncloa".

Durante el resto del año, como ya se mencionó en el informe de resultados de los nueve primeros meses del ejercicio, en el mes de febrero entraron en explotación el tramo Poniente de la **Autopista Nororiental en Chile** y el denominado "Módulo Arco" del **Intercambiador de Transportes de Moncloa de Madrid**. En los meses de agosto y septiembre entraron en explotación las autovías de peaje en sombra de **Turia** y **Eresma** respectivamente; y finalmente, el **hospital de Majadahonda** en la Comunidad de Madrid se inauguró en el mes de septiembre.

Adjudicaciones

El 17 de octubre de 2008, Itinere Infraestructuras se adjudicó el concurso público internacional para la concesión de la **autopista chilena Vallenar-Caldera** por el norte de la Ruta 5 que atraviesa el país entre las localidades de Vallenar y Caldera, por un periodo máximo de 35 años y con una longitud de 188 Km. El proyecto implica una inversión de 175 M€.

Durante el resto del año, como ya se comentó en los informes de resultados anteriores, 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 de peaje en sombra, **Túnel do Marão** (el 2 de abril), entre las localidades de Amarante y Vila Real **en Portugal**.

Asimismo, el 16 de mayo se produjo 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%; y el 24 de enero, 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).

Así, el grupo concesional Itinere, sin considerar la transacción antes mencionada, al cierre de 2008 tiene una cartera de 42 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas que suman un total de 3.373 Km en explotación y construcción, 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 7 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 y 1 compañía de áreas de servicio.

De las 42 concesiones, 8 están en desarrollo y 34 en explotación total o parcial (28 de ellas son autopistas, que totalizan 2.920 kilómetros; 3 hospitales; 2 Intercambiadores de transportes y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio).

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN – EBITDA Y BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE

- El **EBITDA** ha ascendido a 235,2 M€ que implica un margen del 71,3%. Durante el primer semestre y con motivo de la fallida colocación de parte del capital en bolsa, se incurrió en unos gastos extraordinarios por importe de 11 M€. Excluyendo este coste, el EBITDA hubiese sido de 246,2 M€ y el margen de 74,6%. Por su parte el **EBIT** ha alcanzado los 159,4 M€ con un margen del 48,3%.
- Los **gastos financieros netos** han sido de 164,2 M€.
- Como consecuencia de las partidas antes mencionadas el **Resultado neto de actividades continuadas** ha supuesto una pérdida de 10,0 M€.
- El **Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas** que recoge, de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad, el resultado de todas las sociedades que dejarán de formar parte del perímetro de Itinere una vez concluya la mencionada operación, ha supuesto 44,4 M€.
- Así, el **Resultado consolidado del ejercicio** ha alcanzado la cifra de 34,4 M€ y el **Resultado Neto atribuible** de 28,0 M€.

IV. BALANCE CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	Diciembre 2008	Diciembre 2007 Proforma
Activos no corrientes	3.126,0	5.945,6
Inmovilizado material	9,0	34,7
Proyectos concesionales	2.867,3	4.920,2
Otros activos intangibles	1,9	24,2
Fondo de comercio de consolidación	0,0	19,9
Inversiones contabilizadas método de participación	(1,6)	161,0
Activos financieros no corrientes	15,8	437,8
Activos por impuestos diferidos	233,5	347,7
Activos corrientes	3.321,8	398,5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.193,1	0,0
Existencias	0,9	3,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	108,7	238,7
Inversiones financieras corrientes	0,1	14,3
Efectivo y equivalentes al efectivo	18,2	142,5
Otros activos corrientes	0,9	0,0
TOTAL ACTIVO	6.447,9	6.344,1
Patrimonio Neto	367,0	544,1
Patrimonio neto de la dominante	286,4	409,8
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	80,6	134,2
Pasivos no corrientes	2.912,0	5.182,9
Recursos ajenos LP	2.726,4	4.353,5
Ingresos diferidos	62,6	369,4
Acreedores a largo plazo	77,5	282,7
Pasivos por impuestos diferidos	45,6	177,2
Pasivos corrientes	3.168,9	617,2
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta	2.482,7	0,0
Recursos ajenos CP	543,2	398,6
Acreedores a corto plazo	60,7	99,4
Deudas corrientes con empresas del grupo y asociadas	82,3	119,2
TOTAL PASIVO	6.447,9	6.344,1

Como ha ocurrido con las distintas variables de la Cuenta de Resultados, esto es, como consecuencia de la firma entre Citi Infrastructure Partners y Sacyr Vallehermoso del contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de Itinere sometido a condición suspensiva, las variables del Balance no son comparables con las cifras pro forma del año 2007, ni representativas del perímetro de concesiones que mantenía Itinere a 31 de diciembre de 2008 (es decir, sin considerar las transacciones antes mencionadas).

INVERSIONES

La **inversión bruta** en concesiones ascendía al cierre del año 2008 a **4.017,1 M€** de los cuales 3,9 M€ se encuentran en curso y 4.013,2 M€ están en explotación. La inversión neta

alcanza la cifra de 2.867,3 M€, de los cuales 2.863,5 M€ están en explotación y 3,9 M€ en construcción.

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

INVERSIÓN (Millones de Euros)	Diciembre 2008		Diciembre 2007	
	Explotación	Curso	Explotación	Curso
Audasa	1.872,6	-	1.882,7	-
Audenasas	178,9	1,6	254,4	0,2
Aucalsa	484,9	-	491,4	-
Autoestradas de Galicia	127,9	2,3	131,6	-
AP-1	158,6	-	171,1	-
Túneles de Artxanda	40,6	-	41,9	-
Inversión Neta Itinere	2.863,5	3,9	2.973,1	0,2
Amortización Acumulada Itinere	1.149,7	-	1.164,6	-
Inversión Bruta Itinere	4.013,2	3,9	4.137,7	0,2
Aunor	65,8	-	67,3	-
Viastur	114,4	-	117,2	-
Pamasa	44,3	-	39,1	-
Intercambiador Plaza Elíptica	55,3	-	56,8	-
Intercambiador Moncloa	117,9	-	-	67,2
Hospital del Noreste	87,4	-	91,4	-
Hospital de Parla	78,1	-	81,8	-
Neopistas	12,2	-	13,0	-
Guadalmedina	-	83,2	-	2,0
Turia	161,7	0,9	-	112,3
Barbanza	95,7	-	-	46,8
Eresma	101,2	-	-	53,2
Arlanzón	-	12,4	-	1,2
Autopista del Valle	-	3,8	-	3,3
Autopista del Sol	-	32,4	-	0,7
N6	-	80,9	-	22,8
M50	-	42,1	-	12,6
Inversión Neta Sacyr Concesiones	933,9	255,7	466,6	322,1
Amortización Acumulada Sacyr Concesiones	72,3	-	43,6	-
Inversión Bruta Sacyr Concesiones	1.006,2	255,7	510,2	322,1
Avasa	354,5	-	368,4	-
Elqui	110,3	-	144,6	-
Los Lagos	127,8	-	165,7	-
Vespucio Sur	92,9	-	115,5	-
Rutas del Pacífico	108,8	-	136,3	-
Red Vial Litoral Central	24,9	-	31,1	-
Nororiente	28,1	133,5	-	133,9
Triángulo do Sol	54,6	30,3	59,5	3,2
Inversión Neta Total	4.699,3	423,4	4.460,8	459,4
Amortización Acumulada Total	1.730,3	-	1.709,9	-
Inversión Bruta Total	6.429,6	423,4	6.170,7	459,4

PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre 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. Como ya hemos comentado en los informes de resultados a lo largo de este año, 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 3.269,5 M€** a diciembre de 2008, de la cual el 83,4% tiene vencimiento a largo plazo. La deuda financiera neta asciende a 3.251,3 M€.

La deuda correspondiente al resto de los activos que no formarán parte del perímetro de consolidación de Itinere post transacción, se encuentra incluida en la partida "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

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

	Diciembre 2008		Diciembre 2007	
	M€	% s. total	M€	% s. total
Financiación de proyectos	2.747,3	83%	4.185,8	84%
Corporativa y otros	522,2	16%	566,3	11%
Deuda financiera	3.269,5	99%	4.752,1	95%
Préstamos intercompañía	43,3	1%	228,5	5%
Total deuda	3.312,8		4.980,6	

	Diciembre 2008		Diciembre 2007	
	M€	% s. total	M€	% s. total
Tipo fijo	2.231,8	68%	2.852,5	60%
Tipo variable	1.037,7	32%	1.899,6	40%
Deuda financiera	3.269,5		4.752,1	

	Diciembre 2008		Diciembre 2007	
	M€	% s. total	M€	% s. total
Largo Plazo	2.726,4	83%	4.353,5	92%
Corto Plazo	543,2	17%	398,6	8%
Deuda financiera	3.269,5		4.752,1	

	Diciembre 2008		Diciembre 2007	
	M€	% s. total	M€	% s. total
Deuda bancaria	2.189,8	67%	3.367,4	71%
Deuda no bancaria	1.079,7	33%	1.384,7	29%
Deuda financiera	3.269,5		4.752,1	

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

- El 15 de octubre de 2008 se cerró con éxito la financiación del proyecto de la **autovía del Arlanzón** por un importe de **135,5 M€** y un plazo de 18 años, en la que participa el BEI, junto a otros dos bancos comerciales europeos. Está prevista la cobertura del riesgo del tipo de interés. La sociedad no ha realizado ninguna disposición hasta el momento, en espera de la aprobación de los proyectos de construcción por parte de la Administración concedente.
- Con fecha 17 de julio de 2008 se formalizó un contrato de crédito entre **Intercambiador de Plaza Elíptica, S.A.** y diversas entidades bancarias por importe de **47,6 M€**, con el fin de financiar este proyecto, y cancelar la financiación puente suscrita anteriormente. El vencimiento del citado crédito tendrá lugar en 2018.
- Asimismo, como ya se comentó en el informe de resultados de los nueve primeros meses del año, el 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) por un importe de 279,75 M€. Además, en mayo se produjo el

cierre de la financiación del proyecto de la autopista **IP4/ Túnel do Marao** en Portugal por un importe máximo de 423,5M€ y durante el primer trimestre, 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	PARTICIPACIÓN (%)
Participaciones significativas	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	82,4%
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.	9,9%
Bilbao Bizkaia Kutxa	4,3%
Otras participaciones significativas	
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 cuarto trimestre se han producido los siguientes hechos significativos:

- El 15 de octubre de 2008, ITÍNERE Infraestructuras, S.A. acudió a las **ampliaciones de capital de Itepesa** (Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica) **y de Itemosa** (Intercambiador de Transportes de Moncloa). La participación de Itínere resultante en estas sociedades tras las citadas ampliaciones, en las que se ha diluido la participación de los socios minoritarios ajenos al Grupo SyV, es de un 73,4434% en Itepesa y un 66,6526% en Itemosa.
- Con fecha del 17 de octubre de 2008, Itínere Infraestructuras, S.A. se adjudicó el concurso para la construcción, explotación y mantenimiento por un periodo máximo de 35 años de la **autopista chilena Vallenar-Caldera**. La autopista supone la extensión por el norte de la Ruta 5 que atraviesa el país de forma paralela a la costa y unirá la ciudad de Vallenar con la de Caldera, uno de los principales puertos pesqueros del norte del país. Esta autopista de peaje directo, tiene una longitud de **188 Km** y precisará de una inversión de **175 M€**
- El 28 de noviembre de 2008, **Sacyr Vallehermoso informó sobre el periodo de ejecución de las opciones de venta** sobre acciones de Itínere a favor de aquellos accionistas que se adhirieron a las mismas en 2006. Dicho periodo de ejecución se extenderá entre el 29 de noviembre de 2008 y el 29 de mayo de 2009. El 1 de diciembre, **Corporación Kutxa informó que había ejercitado su opción** el 29 de noviembre sobre un total de 15.907.042 acciones de Itínere, representativas del 2,19% del capital social, y la compraventa se formalizó el 5 de diciembre de 2008.
- El 30 de noviembre **Sacyr Vallehermoso, S.A. comunicó que había suscrito con Citi Infrastructure Partners L.P., un contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.** sometido a condición suspensiva. De acuerdo al mismo, Citi Infrastructure Partners L.P. lanzará una OPA por el 100% del capital social de Itínere Infraestructuras, S.A. a un precio de 3,96 € por acción, y condicionada a la obtención de una participación final en itínere de más del 50%.
- Con fecha 15 de diciembre **entró en explotación la autovía de peaje en sombra del Barbanza**, entre las localidades de Padrón y Ribeira en A Coruña. Esta autovía forma parte de la red de vías de alta capacidad que la Xunta de Galicia esta desarrollando para mejorar la comunicación dentro del territorio gallego. La autovía tiene una longitud de 40 Km y un plazo de 30 años. Itínere tiene un 80% en la sociedad concesionaria y Corporación Caixa Galicia el 20% restante.

- Al dejar de ser accionista de Itinere Infraestructuras, S.A., **Corporación Kutxa presentó su dimisión como consejero** de la compañía el 19 de diciembre de 2008. Asimismo, presentó su dimisión Don José maría Aguirre Eskisabel, como persona física que representaba a Corporación Kutxa en el Consejo de Itinere.
- Con fecha 19 de diciembre de 2008 **se celebró Junta General Extraordinaria de accionistas**, que aprobó con un voto favorable de más del 99,9% del capital social la propuesta de aplicación del régimen especial de consolidación fiscal con efecto a partir del periodo impositivo que comienza el 1 de enero de 2009. Así, Itinere Infraestructuras, S.A. será la dominante de un nuevo grupo fiscal si ninguna sociedad residente en España tiene una participación, directa o indirecta, de al menos el 75% de su capital social durante todo el periodo 2009.
- Por último, el 30 de diciembre de 2008, y de acuerdo con el compromiso asumido el 12 de junio de 2008 de procurar incrementar la liquidez del valor de la compañía, **Itinere suscribió un contrato de liquidez con Credit Agricole Cheuvreux** al objeto de favorecer la liquidez y regularidad de la cotización de la acción, habiendo sido aprobado éste por la Junta de Accionistas y el Consejo de Administración.

VII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del periodo se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 8 de enero de 2009 quedó formalizada la escritura de **ampliación de capital de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.** consistente en la emisión y puesta en circulación de 35 participaciones de 1 € de valor nominal cada una con prima de emisión, por importe total de 2,6 M€. Tras la renuncia de Itínere a su derecho de suscripción preferente, fue Sacyr Vallehermoso, S.A. quien adquirió las 35 participaciones correspondientes al porcentaje de participación ostentado por Itínere, por lo que la participación de Itínere en la citada sociedad se ha diluido desde el 35% ostentado al 31 de diciembre de 2008 hasta el 34,99% actual.
- En los meses de enero y febrero 2009 se produjeron dos **ampliaciones de capital** por parte de la sociedad del **Grupo Autopista de Guadalmedina, C.E.S.A.**, en las que Itínere renunció a su derecho de suscripción preferente a favor de Sacyr, S.A.U.; por lo tanto, la participación de Itínere en el capital de dicha sociedad se ha reducido a 54,68% frente al 70% que ostentaba a 31 de diciembre de 2008.
- Con fecha 18 de febrero de 2008 se elevó a público el contrato de **compraventa de acciones de la sociedad Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A.** suscrito con fecha 15 de diciembre de 2008 por Sacyr Vallehermoso, S.A. e Itínere por el que Itínere vendió a Sacyr Vallehermoso 17.485 acciones de 10 € de valor nominal cada una, equivalente al 3% del capital social, de Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A.

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.grupoitinere.com