

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

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL SEMESTRE TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO.....	2
CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA CONSOLIDADA.....	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO.....	4
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO.....	5
NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	6
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES.....	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	10
4.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	11
5. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	13
6.- PROYECTOS CONCESIONALES.....	15
7.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	19
8.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	20
9.- COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO.....	21
10.- GANANCIAS POR ACCIÓN.....	22
11.- RECURSOS AJENOS A LARGO Y CORTO PLAZO.....	23
12.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS.....	25
13.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	26
14.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	28
15.- PLANTILLA MEDIA.....	29
16.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS.....	29
17.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	30
18.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE.....	35
19.- HECHOS POSTERIORES.....	36
20.- INFORME DEL AUDITOR.....	37
ANEXO I.- PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007	38

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

		Miles de euros	
ACTIVO	NOTA	2008	2007
		(No auditado)	
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		3.126.042	314.301
I. Inmovilizaciones materiales		6.158	2.544
II. Proyectos concesionales	6	2.867.348	214.128
III. Inversiones inmobiliarias		2.884	-
IV. Otros activos intangibles		1.926	765
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	7	(1.569)	63.896
VI. Activos financieros no corrientes	8	15.821	3.845
VII. Activos por impuestos diferidos		233.474	29.123
B) ACTIVOS CORRIENTES		3.321.812	18.304
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	3.193.073	-
II. Existencias		913	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		108.656	10.665
IV. Inversiones financieras corrientes		86	50
V. Efectivo y equivalentes al efectivo		18.198	7.399
VI. Otros activos corrientes		886	190
TOTAL ACTIVO		6.447.854	332.605

		Miles de euros	
PASIVO	NOTA	2008	2007
		(No auditado)	
A) PATRIMONIO NETO		366.989	47.121
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		286.399	46.185
I. Capital suscrito	9	355.530	65.951
II. Prima de emisión		191.363	-
III. Reservas		(228.995)	(30.693)
IV. Diferencias de conversión		(59.266)	-
V. Resultado atribuible a la sociedad dominante		28.005	10.927
VI. Valores propios		(238)	-
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		80.590	936
B) PASIVOS NO CORRIENTES		2.912.009	239.600
I. Ingresos diferidos		62.555	6.188
II. Recursos ajenos l/p	11	2.726.355	232.883
III. Acreedores l/p		77.459	529
IV. Pasivos por impuestos diferidos		45.640	-
C) PASIVOS CORRIENTES		3.168.856	45.884
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5	2.482.679	-
II. Recursos ajenos c/p	11	543.181	32.498
III. Acreedores c/p		60.730	13.266
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	17	82.266	120
TOTAL PASIVO		6.447.854	332.605

Los importes del ejercicio 2007 corresponden a los presentados en las Cuentas Anuales consolidadas de Europistas Concesionaria Española, S.A. (actualmente Itínere Infraestructuras, S.A.) y sociedades dependientes de dicho ejercicio.

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

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA CONSOLIDADA
(Periodos intermedios de seis meses y acumulados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	miles de euros			
		2º semestre 2008	2º semestre 2007	2008	2007
		(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	
Cifra de negocios	13	174.193	35.456	329.893	82.950
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		5.260	48	7.611	79
Otros ingresos de explotación		4.293	1.391	6.493	3.376
Imputación de subvenciones de capital		128	-	1.425	-
Otras ganancias		58	-	58	-
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		183.932	36.895	345.480	86.405
Aprovisionamientos		(6.433)	(53)	(11.507)	(1.044)
Gastos de personal		(22.320)	(6.378)	(45.283)	(13.418)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(38.389)	(7.959)	(74.787)	(17.452)
Variación de las provisiones de tráfico		(910)	-	(1.079)	-
Otros gastos de explotación		(22.514)	(3.731)	(53.410)	(6.778)
Otras pérdidas		(14)	-	(34)	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(90.580)	(18.121)	(186.100)	(38.692)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		93.352	18.774	159.380	47.713
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		2.101	654	4.083	1.077
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(84.719)	(6.435)	(168.247)	(13.812)
RESULTADO FINANCIERO	12	(82.618)	(5.781)	(164.164)	(12.735)
Resultado de asociadas		(541)	-	(1.085)	-
Resultado en ventas de activos		20	1	39	1
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		10.213	12.994	(5.830)	34.979
Impuesto sobre sociedades	14	(4.087)	(3.881)	(4.155)	(11.626)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		6.126	9.113	(9.985)	23.353
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5	20.794	(5.427)	44.385	(12.426)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		26.920	3.686	34.400	10.927
Atribuible a:					
INTERESES MINORITARIOS		(2.594)	-	(6.395)	-
SOCIEDAD DOMINANTE		24.326	3.686	28.005	10.927
Ganancias por acción básicas (euros)	10			0,04	0,08
Ganancias por acción diluidas (euros)	10			0,04	0,08

Los importes del ejercicio 2007 corresponden a los presentados en las Cuentas Anuales consolidadas de Europistas Concesionaria Española, S.A. (actualmente Itinere Infraestructuras, S.A.) y sociedades dependientes de dicho ejercicio.

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

**ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

Miles de euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio											Saldo al 31-dic-2007	
	Saldo al 31-dic-2006	Efecto consolidado	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo	Diferencias conversión Actividades interrumpidas	Cobertura flujo efectivo Actividades interrumpidas	Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Ampliación capital		Variación perm. y otros
Capital suscrito	65.951	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65.951
Reservas	(10.588)	(6.506)	-	-	-	-	-	-	(13.598)	-	-	-	(30.692)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuible Sociedad Dominante	19.811	(18.604)	-	-	-	-	10.927	10.927	(1.207)	-	-	-	10.927
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	14.805	-	-	-	-
Valores propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	75.174	(25.110)	-	-	-	-	10.927	10.927	-	-	-	-	46.186
Patrim. Neto Acc. Minorit.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	936	936
Patrimonio Neto	75.174	(25.110)	-	-	-	-	10.927	10.927	-	-	-	936	47.122

Miles de euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio											Saldo al 31-dic-2008	
	Saldo al 31-dic-2007	Fusión y ampliación capital	Diferencias de conversión	Cobertura flujo efectivo	Diferencias conversión Actividades interrumpidas	Cobertura flujo efectivo Actividades interrumpidas	Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Ampliación capital		Variación perm. y otros
Capital suscrito	65.951	267.358	-	-	-	-	-	-	-	-	22.221	-	355.530
Prima de emisión	-	213.584	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.221)	-	191.363
Reservas	(30.692)	(100.380)	-	(46.383)	0	(54.103)	(100.486)	(100.486)	10.927	-	-	(8.364)	(228.995)
Diferencias de conversión	-	(16.917)	-	-	(42.349)	0	(42.349)	-	-	-	-	-	(59.266)
Resultado atribuible Sociedad Dominante	10.927	-	-	-	-	-	28.005	28.005	(10.927)	-	-	-	28.005
Valores propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(238)	(238)
Total	46.186	363.645	-	(46.383)	(42.349)	(54.103)	(142.835)	28.005	(114.830)	-	-	(8.602)	286.389
Patrim. Neto Acc. Minorit.	936	133.294	-	-	(8.405)	(7.990)	(16.395)	6.395	(10.000)	-	-	(43.640)	80.590
Patrimonio Neto	47.122	496.939	-	(46.383)	(50.754)	(62.093)	(159.230)	34.400	(124.830)	-	-	(52.242)	366.989

(No auditado)

Los importes del ejercicio 2007 corresponden a los presentados en las Cuentas Anuales consolidadas de Europistas Concesionaria Española, S.A. (actualmente Itinere Infraestructuras, S.A.) y sociedades dependientes de dicho ejercicio.

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

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
-Método indirecto-

Miles de euros	2008	2007
	(No auditado)	
Resultado Neto	28.005	10.927
Minoritarios	6.395	-
Amortizaciones/provisiones	158.175	17.452
Imputación de subvenciones	(16.310)	-
Resultado de sdades. contab. por participación	(14.178)	12.426
Resultado financiero	211.613	12.735
Impuesto	18.482	11.626
Fondos Generados por las Operaciones	392.182	65.166
Clientes y otros deudores	(17.016)	(9)
Existencias	1.987	-
Acreedores comerciales	7.917	(152)
Otros activos y pasivos corrientes	90.863	(27.632)
Variación del Capital Circulante Neto	83.751	(27.793)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	475.933	37.373
Inversión neta en inmovilizado	(553.760)	(11.736)
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(4.678)	(1.179)
Inversiones en proyectos concesionales	(556.570)	(8.027)
Inversiones en inmovilizado financiero	(83.418)	(4.894)
Desinversiones en inmovilizado material e inmaterial	-	-
Desinversiones en proyectos concesionales	-	-
Desinversiones en inmovilizado financiero	56.886	1.287
Intereses y dividendos recibidos	34.020	1.077
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(553.760)	(11.736)
Incremento del endeudamiento financiero	941.371	29.574
Disminución del endeudamiento financiero	(327.178)	(40.528)
Intereses pagados	(304.264)	(13.812)
Variación del Endeudamiento Financiero	309.929	(24.766)
Dividendos pagados	-	(14.805)
Adquisición/enajenación de acciones propias	(238)	-
Variación de la Financiación Propia	(238)	(14.805)
Otras Fuentes de Financiación	(238.291)	591
Otras Fuentes de Financiación	(238.291)	591
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	71.400	(38.980)
Flujos Netos de Tesorería por Variación Perímetro	135.051	932
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	128.624	(12.411)
Saldo al inicio del periodo	7.399	19.810
Saldo al final del periodo	136.023	7.399

Los importes del ejercicio 2007 corresponden a los presentados en las Cuentas Anuales consolidadas de Europistas Concesionaria Española, S.A. (actualmente Itínere Infraestructuras, S.A.) y sociedades dependientes de dicho ejercicio.

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

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 31 de diciembre 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 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 fue 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 consistió 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, adquirió, 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, modificó su denominación social, pasando a adoptar la de la sociedad absorbida, esto es, ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Asimismo, la Sociedad absorbente amplió su capital social al objeto de atender el canje de la fusión, por valor de 267.358.402,08 euros. Dicha ampliación, que consistió 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 adquirió 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.

Con respecto del perímetro de consolidación del Grupo, 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.

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

El balance de situación consolidado incorporado, con efectos 1 de enero de 2008 como consecuencia de la citada operación de fusión, a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al Grupo del que EUROPISTAS, C.E.S.A. (actualmente ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.) era la sociedad dominante, se detalla a continuación:

INCORPORACION AL PERIMETRO CONSOLIDACION		Miles de euros
ACTIVO	NOTA	1-ene-08
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		5.631.264
I. Inmovilizaciones materiales		32.145
II. Proyectos concesionales	6	4.706.103
III. Otros activos intangibles		23.439
IV. Fondo de comercio de consolidación		19.880
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	7	97.132
VI. Activos financieros no corrientes	8	433.973
VII. Activos por impuestos diferidos		318.592
B) ACTIVOS CORRIENTES		380.220
I. Existencias		3.124
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		224.414
III. Inversiones financieras corrientes		14.206
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo		135.051
V. Otros activos corrientes		3.425
TOTAL ACTIVO		6.011.484
PASIVO	NOTA	1-ene-08
A) PATRIMONIO NETO		496.940
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		363.646
I. Capital suscrito		170.509
II. Prima de emisión		348.536
III. Reservas		(168.808)
IV. Diferencias de conversión		(16.917)
V. Resultado sociedad dominante		30.326
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		133.294
B) PASIVOS NO CORRIENTES		4.943.250
I. Ingresos diferidos		363.240
II. Provisiones para riesgos y gastos		1.893
III. Recursos ajenos l/p	11	4.120.637
IV. Acreedores l/p		280.231
V. Pasivos por impuestos diferidos		177.249
C) PASIVOS CORRIENTES		571.294
I. Recursos ajenos c/p	11	366.107
II. Acreedores c/p		86.117
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		119.068
IV. Provisiones para operaciones de tráfico		2
TOTAL PASIVO		6.011.484

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

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.

Con fecha 30 de noviembre de 2008 se ha firmado un contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A., sometido a condiciones suspensivas, entre SACYR VALLEHERMOSO, S.A. (en adelante SyV) y CITI INFRAESTRUCTURE PARTNERS L.P. (en adelante CII). Como consecuencia de lo anterior, y en el caso de que dicho contrato se llevara finalmente a término, se produciría un cambio significativo en el accionariado de ITINERE, así como en el perímetro de consolidación del Grupo.

Dicho contrato incluye, como parte de la operación, la venta de determinadas participaciones societarias. En virtud de ello, con fecha 15 de diciembre de 2008 ITINERE y SACYR VALLEHERMOSO, S.A. han suscrito diversos contratos de compraventa de acciones de determinadas sociedades pertenecientes al Grupo ITINERE, de forma que, en caso de que la anteriormente mencionada operación de compra de ITINERE se materialice, se producirá la transmisión de las acciones de las citadas sociedades al Grupo SACYR VALLEHERMOSO durante el ejercicio 2009.

Adicionalmente, en el marco del referido contrato, CII ha llegado a un acuerdo con ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y ATLANTIA, SpA 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.

Con fecha 15 de diciembre de 2008 la Sociedad ha suscrito junto con SACYR CHILE, S.A. un contrato de compraventa de las acciones de SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE, S.A. sometido a condición suspensiva, por el cual, GESTIÓN VIAL, S.A., sociedad participada en un 100% por ITINERE, adquiere el 0,1027% del capital de la concesionaria, ostentado por SACYR CHILE, S.A., asumiendo ITINERE la obligación de pago del precio en los términos pactados.

Asimismo, con fecha 15 de diciembre de 2008 ITINERE ha suscrito un contrato de compraventa del 7,06% del capital de ITINERE CHILE, S.A. con la sociedad INCHISACYR, S.A., poseedora de las acciones de la citada sociedad, sujeto a condiciones suspensivas.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados correspondientes al segundo semestre terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (en adelante NIIF) 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.

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados incluyen cifras comparativas correspondientes al 31 de diciembre de 2007 del balance, estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, mientras que en la cuenta de resultados se presentan además de las cifras referidas al ejercicio anual 2008 y 2007, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2008 y mismo periodo del ejercicio anterior. La información financiera relativa al ejercicio 2007 es la referida a las cuentas anuales consolidadas de EUROPISTAS, C.E.S.A. (actualmente ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.) correspondientes al citado ejercicio.

Asimismo, los cuadros incluidos en las notas explicativas de estos Estados Financieros presentan información comparativa referida al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respecto de las rúbricas del balance de situación y de la cuenta de resultados, salvo que expresamente se indique lo contrario.

Como consecuencia del contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de ITINERE, así como de los diversos contratos formalizados entre ITINERE y SACYR VALLEHERMOSO, S.A. para la compraventa de acciones de diversas sociedades participadas por ITINERE, tal y como se describe en la nota 1 anterior, se cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 para la clasificación, presentación y valoración de activos no corrientes como mantenidos para la venta.

Dichos activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se han valorado al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

Así pues, los activos y pasivos aportados al consolidado al 31 de diciembre de 2008 por las sociedades del Grupo clasificadas como mantenidas para la venta, se presentan en las rúbricas de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" respectivamente, del balance consolidado adjunto (véase nota 5).

A estos efectos, en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2008 que se presenta en el Anexo I adjunto que forma parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados, se incluye detalle de las sociedades que han sido clasificadas como mantenidas para la venta.

Asimismo, dado que los activos clasificados como mantenidos para la venta representan líneas de negocio y áreas geográficas significativas y que pueden ser consideradas separadas del resto, se cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 para su consideración como actividades interrumpidas.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados adjunta, en la que adicionalmente se presentan cifras comparativas correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior.

Asimismo, y de acuerdo con lo dispuesto en la citada NIIF, los activos clasificados como mantenidos para la venta han dejado de ser amortizados desde la fecha en la que han sido reclasificados a la citada categoría, esto es, con efectos 1 de diciembre de 2008.

Adicionalmente, y por lo que respecta a la valoración patrimonial al 31 de diciembre de 2008 de las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta que se consolidan mediante el método de la participación, esta se corresponde con la referida al 30 de noviembre de 2008.

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

En relación con las actividades interrumpidas, se facilitan los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades ordinarias, de inversión y de financiación correspondiente a las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta (véase nota 5).

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 31 de diciembre de 2008 respecto al periodo correspondiente del ejercicio anterior.

La información financiera consolidada incluida en los presentes Estados Financieros y que corresponde al 31 de diciembre de 2008 ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 27 de febrero de 2009.

Tal y como se menciona en la nota 20, los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo que termina el 31 de diciembre de 2008 no han sido sometidos a auditoría ni a revisión limitada por parte de los auditores del Grupo. Las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados Condensados si fueron auditadas.

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

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 quedó 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 supuso 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, adquirió, 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)

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 16 de enero de 2008 se constituyó la sociedad Geira, S.A. con un capital compuesto de 10.000 acciones de 5 euros de valor nominal, del que Somague Itinere ostenta una participación del 12,5%.
- ◇ 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 31 de diciembre de 2008 ostenta una participación total de un 32,77%.
- ◇ Con fecha 29 de abril de 2008 se constituyó la sociedad Auto Estrada do Marão, S.A. con un capital compuesto de 100.000 acciones de 5 euros de valor nominal y en la que ITÍNERE participa en un 1% y su participada 100%, Somague Itinere, participa en un 53%.
- ◇ Con fecha 29 de abril de 2008 se constituyó la sociedad TDM Túnel do Marão, S.A. con un capital compuesto de 10.000 acciones de 5 euros de valor nominal participada por ITÍNERE en un 1% y por Somague Itinere en un 53,99%.
- ◇ Con fecha 27 de mayo de 2008 se constituyó la sociedad Itinere México Holding, S.A. de C.V. con un capital compuesto de 50.000 acciones de un peso de valor nominal participada en un 99,98% por ITINERE y en 0,02% por Neopistas S.A.U., sociedad participada al 100% por ITÍNERE.
- ◇ Con fecha 27 de mayo de 2008 se constituyó la sociedad Itinere Servicios de México, S.A. de C.V. con un capital compuesto de 50.000 acciones de un peso de valor nominal participada en un 99,99% por Itinere México Holding, S.A y en un 0,01% por ITINERE.
- ◇ Con fecha 18 de julio de 2008 ITINERE adquirió 3.262.500 acciones de la sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. representativas del 9% de su capital social por importe de 3.263 miles de euros, por lo que al 31 de diciembre de 2008 ITINERE posee una participación del 69% en el capital de dicha sociedad.
- ◇ Con fecha 15 de octubre de 2008 la sociedad Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 13.111 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 13.110.900 acciones de un euro de valor nominal cada una y tras la cual, ITINERE ha incrementado su porcentaje de participación en la sociedad del 60% al 73,44% por dilución de la participación de los socios minoritarios ajenos al Grupo Sacyr Vallehermoso.
- ◇ Con fecha 15 de octubre de 2008 la sociedad Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. realizó una ampliación de capital por importe de 5.609 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 5.608.760 acciones de un euro de valor

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

nominal cada una, tras la que ITINERE ha visto incrementado su porcentaje de participación en la sociedad del 60% al 66,65% por dilución de la participación de los socios minoritarios ajenos al Grupo Sacyr Vallehermoso.

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 se consolidaba proporcionalmente.
- ◇ La sociedad Autopista de Navarra, S.A., en la que ITINERE ostenta una participación indirecta de un 50%, ha pasado a consolidarse proporcionalmente puesto que el Grupo ya no ostenta el voto de calidad en el Consejo de Administración de la citada sociedad. Al 31 de diciembre de 2008 existe gestión conjunta en el órgano de administración de la sociedad junto con el Gobierno de Navarra.

4.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el ejercicio 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.

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

5.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

El detalle de activos y pasivos correspondiente a las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta al 31 diciembre de 2008 es como sigue:

		Miles de euros	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	NOTA	31-dic-08	
		(No auditado)	
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		2.943.691	
I. Inmovilizaciones materiales		15.308	
II. Proyectos concesionales	6	2.255.384	
III. Otros activos intangibles		17.482	
IV. Fondo de comercio de consolidación		18.958	
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	7	155.647	
VI. Activos financieros no corrientes	8	336.388	
VII. Activos por impuestos diferidos		144.525	
B) ACTIVOS CORRIENTES		249.382	
I. Existencias		228	
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		130.953	
III. Inversiones financieras corrientes		375	
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo		117.826	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		3.193.073	
		Miles de euros	
PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	NOTA	31-dic-08	
		(No auditado)	
B) PASIVOS NO CORRIENTES		2.224.118	
I. Ingresos diferidos		244.826	
II. Provisiones para riesgos y gastos		2.918	
III. Recursos ajenos l/p	11	1.753.662	
IV. Acreedores l/p		91.075	
V. Pasivos por impuestos diferidos		131.637	
C) PASIVOS CORRIENTES		258.561	
I. Recursos ajenos c/p	11	71.733	
II. Acreedores c/p		49.788	
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	17	137.040	
TOTAL PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		2.482.679	

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

El desglose de los ingresos y gastos incluidos en la rúbrica "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

CUESTA DE RESULTADOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	Nota	Miles de euros	
		2008	2007
		(No auditado)	(*)
Cifra de negocios	13	272.399	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		15.938	22
Otros ingresos de explotación		10.317	-
Imputación de subvenciones de capital		14.885	-
Otras ganancias		212	-
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		313.751	22
Aprovisionamientos		(1.543)	-
Gastos de personal		(24.618)	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(81.720)	(2)
Variación de las provisiones de tráfico		(312)	-
Otros gastos de explotación		(86.016)	(31)
Otras pérdidas		(12)	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(194.221)	(33)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		119.530	(11)
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		92.621	11
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(140.345)	-
RESULTADO FINANCIERO	12	(47.724)	11
Resultado de asociadas		(13.093)	(12.426)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		58.713	(12.426)
Impuesto sobre sociedades	14	(14.328)	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		44.385	(12.426)
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		(6.024)	-
SOCIEDAD DOMINANTE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	13	38.361	(12.426)

(*) Los ingresos y gastos relativos al ejercicio 2007 corresponden a los resultados aportados durante el citado periodo por las sociedades Autovía del Arlanzón, S.A., Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., estas últimas consolidadas por el método de la participación.

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

Los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades operativas, de inversión y financiación procedentes de las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

Miles de euros	2008	2007
	(No auditado)	
Fujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	122.745	8
Fujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(442.623)	(1.367)
Fujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	324.052	4.768
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	4.174	3.409
Saldo al inicio del periodo	113.652	0
Saldo al final del periodo	117.826	3.409

(*) Los flujos generados por las actividades interrumpidas del ejercicio 2007 corresponden a los generados por Autovia del Arlanzón, S.A, durante dicho ejercicio.

6- PROYECTOS CONCESIONALES

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2007 y 2008 es como sigue:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-06	Efecto consolidado	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos explotación	Trasposos mant. Venta	Efecto tipo cambio	Saldo al 31-dic-07
	(*)								
Proyectos concesionales	390.265	46.723	-	6.848	-	-	-	-	443.836
Proyectos concesionales en construcción	-	-	-	1.179	-	-	-	-	1.179
Coste	390.265	46.723	-	8.027	-	-	-	-	445.015
Amortización	(210.254)	(3.678)	-	(16.955)	-	-	-	-	(230.887)
Amortización Acumulada	(210.254)	(3.678)	-	(16.955)	-	-	-	-	(230.887)
TOTAL	180.011	43.045	-	(8.928)	-	-	-	-	214.128

Miles de euros	Saldo al 31-dic-07	Incorporación perímetro	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Trasposos explotación	Trasposos mant. Venta	Efecto tipo cambio	Saldo al 31-dic-08
	(No auditado)								
Proyectos concesionales	443.836	5.726.929	(152.724)	83.295	(6.944)	493.090	(2.416.414)	(157.865)	4.013.203
Proyectos concesionales en construcción	1.179	458.171	-	473.275	-	(484.090)	(419.539)	(25.144)	3.852
Coste	445.015	6.185.100	(152.724)	556.570	(6.944)	9.000	(2.835.953)	(183.009)	4.017.055
Amortización	(230.887)	(1.478.997)	81.819	(151.904)	6.800	-	580.568	42.894	(1.149.707)
Amortización Acumulada	(230.887)	(1.478.997)	81.819	(151.904)	6.800	-	580.568	42.894	(1.149.707)
TOTAL	214.128	4.706.103	(70.905)	404.666	(144)	9.000	(2.255.385)	(140.115)	2.867.348

(*) Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2006 corresponden a las cuentas anuales individuales de Europistas, C.E.S.A. a dicha fecha puesto que la citada sociedad no tuvo obligación de formular cuentas anuales consolidadas hasta el ejercicio 2007.

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

El detalle de los proyectos concesionales por sociedad incorporados al balance de situación consolidado con efectos 1 de enero de 2008 como consecuencia de la fusión realizada es el siguiente:

Miles de euros	Explotación				
	Incorporación perímetro	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto	Construcción
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	-	
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	1972	
Autopista del Guadalmedina	-	-	-	-	
Proyectos concesionales en España	4.877.453	(1.282.221)	3.595.232	281.743	
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 Nororient	-	-	-	133.936	
Rutas del Pacífico	175.568	(39.250)	136.318	-	
Triangulo 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	5.726.929	(1.478.997)	4.247.932	458.171	

Las principales adiciones realizadas en el ejercicio de 2008 corresponden a las inversiones ejecutadas por las sociedades del Grupo que durante este periodo han estado en fase de construcción.

Durante el ejercicio 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 Nororient 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. Al final del ejercicio 2008 se finalizaron las obras del antiguo intercambiador por lo que la totalidad de la infraestructura está en explotación al 31 de diciembre de 2008.

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

- ◇ El 5 de agosto de 2008 se inauguró la Autovía del Turia CV-35 que enlaza trece municipios entre Losa del Obispo y Valencia. Esta nueva autovía de peaje en sombra tiene una longitud de 55 kilómetros.
- ◇ El 19 de septiembre de 2008 fue puesta en explotación la Autovía del Eresma que enlaza Cuellar con la carretera CL-603 en la entrada de la ciudad de Segovia. La citada nueva autovía de peaje en sombra tiene una longitud de 48,5 kilómetros.
- ◇ Con fecha 15 de diciembre de 2008 entró en explotación la Autovía del Barbanza que discurre entre las localidades de Padrón y Ribeira en A Coruña, si bien la facturación del canon de demanda no se inició hasta el 1 de enero de 2009. Esta nueva autovía de peaje en sombra tiene una longitud de 40 kilómetros.

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación al 31 de diciembre de 2007 y 2008, es como sigue:

Miles de euros	Explotación			Construcción
2007	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto	
AUTOPISTA AP-1 (tramo Burgos-Armiñon)	395.894	(224.797)	171.097	-
TUNELES DE ARTXANDA	47.942	(6.090)	41.852	-
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	-	-	-	1.179
Total Inversión	443.836	(230.887)	212.949	1.179

Miles de euros (No auditado)	Explotación			Construcción
2008	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto	
Audasa	2.312.564	(439.954)	1.872.610	-
Aucalsa	796.271	(311.385)	484.886	-
Audenasas	286.248	(107.326)	178.922	1.552
Autoestradas	171.165	(43.256)	127.909	2.301
AP-1 Europistas	398.957	(240.356)	158.601	-
Túneles de Artxanda	47.998	(7.430)	40.568	-
Proyectos concesionales	4.013.203	(1.149.707)	2.863.496	3.852

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

El desglose de los proyectos concesionales clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" al cierre del ejercicio se adjunta en la tabla siguiente.

<i>Miles de euros</i> (No auditado)	Explotación			
2008	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto	Construcción
Avasa	676.607	(322.086)	354.521	-
Aunor	100.673	(34.886)	65.787	-
Neopistas	16.590	(4.359)	12.231	-
Autovía del Turia	163.773	(2.088)	161.685	930
Viastur	121.786	(7.372)	114.413	-
Autovía del Barbanza	95.675	-	95.675	-
Autovía del Eresma	101.778	(585)	101.193	-
Intercambiador de Moncloa	120.125	(2.220)	117.905	-
Intercambiador de Plaza Elíptica	59.608	(4.323)	55.285	-
Hospital del Noreste	94.109	(6.735)	87.374	-
Hospital de Parla	84.062	(5.953)	78.109	-
Pamasa	48.003	(3.752)	44.251	-
Autopista del Guadalmedina	-	-	-	83.208
Autovía del Arlanzón	-	-	-	12.426
El Elqui	174.686	(64.380)	110.306	-
Los Lagos	182.910	(55.130)	127.780	-
Via Litoral	28.512	(3.567)	24.945	-
Vespucio Sur	97.098	(4.197)	92.902	-
Autopista Nororiental	28.119	(51)	28.068	133.509
Rutas del Pacífico	146.290	(37.510)	108.780	-
Triangulo Do Sol	76.008	(21.373)	54.635	30.279
Autopistas del Valle	-	-	-	3.804
Autopistas del Sol	-	-	-	32.395
N6 Concession	-	-	-	80.885
M50 Concession	-	-	-	42.104
Proyectos concesionales Mantenidos venta	2.416.414	(580.568)	1.835.845	419.539

Los proyectos concesionales clasificados como mantenidos para la venta han dejado de ser amortizados con fecha 1 de diciembre de 2008.

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

7- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-08 (No auditado)	Saldo al 31-dic-07
Tacel Inversiones, S.A.	(1.569)	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	-	28.515
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	-	35.381
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(1.569)	63.896

El detalle de las inversiones contabilizadas por el método de la participación, incorporadas al balance de situación consolidado como consecuencia de la fusión con fecha 1 de enero de 2008, es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	Incorporación perímetro
Alazor inversiones, S.A.	23.148
Tacel inversiones, S.A.	(203)
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	170
Infraestructuras y Radiales, S.A.	1.568
Metro de Sevilla	26.769
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	14.152
Hospital de Majadahonda, S.A.	3.632
Autoestradas do Oeste	21.719
Lusoponte	4.099
Tenometro	2.064
PPPS	(1.281)
Vialitoral	2.962
SMLN	(1.667)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	97.132

Tal y como se menciona en la nota 3, ITÍNERE ha incrementado su inversión en su asociada Metro de Sevilla mediante la adquisición de un 1,64% adicional de su capital social. Adicionalmente, durante el ejercicio Itinere ha realizado desembolsos por importe total de 9.215 miles de euros con motivo de la ampliación de capital realizada por esta Sociedad.

Asimismo, Inversora de Autopistas del Sur, S.L. ha realizado dos 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, el Grupo Itinere ha suscrito y desembolsado un importe de 7.892 miles de euros, manteniendo así invariable su porcentaje de participación.

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

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.

Con fecha 10 de septiembre de 2008 se inauguró el Hospital de Majadahonda, el cual dispone de un total de 764 camas.

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.

El detalle de las inversiones contabilizadas por el método de la participación que han sido clasificadas como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" es el siguiente;

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-08 (No auditado)
Alazor Inversiones, S.A.	14.735
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	52.462
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	23.218
Metro de Sevilla, S.A.	34.154
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	155
Infraestructuras y Radiales, S.A.	(922)
Hospital de Majadahonda, S.A.	2.534
Gestora de Autopistas,S.A.	713
Lusoponte	4.354
Autoestradas do Oeste	21.463
Tenometro	2.178
PPPS	(1.281)
Vialitoral	3.538
Geira	12
SMLN	(1.667)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación mantenidas para la venta	155.647

Dichos Inversiones contabilizadas por el método de la participación clasificados como mantenidas para la venta han sido registradas a su valoración patrimonial a 1 de diciembre de 2008.

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

8- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-08 (No auditado)	Saldo al 31-dic-07
Créditos scdes. contab. mét. particip.	12.524	-
Otros créditos	3.111	3.844
Depósitos y fianzas constituídos l/p	186	1
Activos financieros no corrientes	15.821	3.845

El detalle de los activos financieros no corrientes mantenidos para la venta es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-08 (No auditado)
Créditos scdes. contab. mét. particip.	17.047
Otros créditos	319.311
Depósitos y fianzas constituídos l/p	30
Activos financieros no corrientes mantenidos para la venta	336.388

El saldo de otros créditos al 31 de diciembre 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.

9.- 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

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

misma clase y serie y con los mismos derechos que las que en dicho momento se encontraban en circulación.

Así pues, al 31 de diciembre 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.

La distribución de las participaciones en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

<u>31 de diciembre de 2008</u>	%	Nº acciones
	Participación	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	82,4%	597.911.726
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U.	9,9%	71.783.216
Bilbao Bizkaia Kutxa	4,3%	31.051.317
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

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene 63.600 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal y cuyo precio medio de adquisición asciende a 3,75 € por acción.

10.- GANANCIAS POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

<u>Beneficio Básico por Acción</u>	31-dic-08	31-dic-07
	(No auditado)	
Resultado neto atribuido al Grupo (Miles de euros)	28.005	10.927
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de acciones)	712.190	134.594
Menos número medio acciones propias (Miles de acciones)	(5.300)	-
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	706.890	134.594
Beneficio Básico por Acción en euros	0,04	0,08

El beneficio por acción del ejercicio 2008 se ha determinado considerando el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio incluyendo el efecto ponderado de la ampliación de capital liberada realizada en abril de 2008 y de las acciones propias adquiridas en el mes de diciembre de 2008.

Beneficio diluido por acción

Durante los ejercicios 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.

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

11- RECURSOS AJENOS A LARGO Y CORTO PLAZO

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

Miles de euros	31-dic-08			31-dic-07		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
			(No auditados)			
Emisión de obligaciones	1.049.406	-	1.049.406	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.676.949	532.866	2.209.815	232.883	30.196	263.079
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones	-	1.686	1.686	-	-	-
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de crédito	-	8.629	8.629	-	2.302	2.302
Recursos Ajenos a Largo y Corto plazo	2.726.355	543.181	3.269.536	232.883	32.498	265.381

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo a largo y corto plazo incorporados al balance de situación consolidado con fecha 1 de enero de 2008 ha sido el siguiente:

Miles de euros			
Incorporación Perímetro 1-ene-2008	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Emisión de obligaciones	1.256.685	66.705	1.323.390
Deudas con entidades de crédito	2.863.952	276.636	3.140.588
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones	-	3.520	3.520
Intereses devengados ptes. Vto. entidades de crédito	-	19.246	19.246
Rec. Ajenos a Largo y Corto plazo	4.120.637	366.107	4.486.744

11.1- 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 ejercicio 2008, es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-08
	(No auditado)
Saldo inicial	-
Incorporación perímetro	1.256.685
Emissiones realizadas en el ejercicio	95.326
Vencimientos anticipados de deuda	(2.333)
Corrección Monetaria U.F. Chile	15.827
Otros	(443)
Trasposos a corto plazo	(2.253)
Efecto tipo de cambio	(38.072)
Trasposo a mantenido venta (Nota 5)	(275.331)
Saldo final	1.049.406
Obligaciones traspasadas a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta"	275.331

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

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

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).

El vencimiento de las obligaciones en circulación a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, es como sigue:

	Vencimiento
Miles de euros	31-dic-08
A tres años	66.111
A cuatro años	180.304
Resto	833.258
	1.079.673
Gastos de formalización	(30.267)
	1.049.406

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

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

Miles de euros	31-dic-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	1.631.983	327.813	1.959.796	232.485	881	233.366
Créditos	44.966	205.054	250.020	398	29.315	29.713
Intereses devengados pendientes vto.	-	8.629	8.629	-	2.302	2.302
Total Deudas con Entidades de Crédito	1.676.949	541.496	2.218.445	232.883	32.498	265.381

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%.

El citado préstamo se clasifica como deuda con entidades financieras a corto plazo al 31 de diciembre de 2008, puesto que el mismo está relacionado con la participación que la sociedad ostenta en Autopista Vasco Aragonesa, C.E.S.A, sociedad clasificada como activo mantenido para la venta, por lo que será liquidado en el marco de la operación de venta de la citada participación.

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)

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

<u>Miles de euros</u>	Vencimiento a largo plazo	
	31-dic-08	31-dic-07
A dos años	321.577	11.700
A tres años	86.331	131.861
A cuatro años	1.926	64.394
Resto	1.267.115	24.928
	1.676.949	232.883

El desglose de las deudas con entidades de crédito que ha sido reclasificado en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	31-dic-08		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
			(No auditado)
Emisión de obligaciones	275.331	2.199	277.530
Deudas con entidades de crédito	1.478.331	53.300	1.531.631
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones	-	282	282
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de crédito	-	15.952	15.952
Recursos Ajenos a Largo y Corto plazo mantenidas venta	1.753.662	71.733	1.825.395

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.

Con fecha 17 de julio de 2008 se ha formalizado contrato de crédito entre Intercambiador de Plaza Elíptica, S.A. y diversas entidades bancarias por importe de 47.640 miles de euros, con el fin de cancelar la financiación puente suscrita por la sociedad para la construcción y puesta en servicio del intercambiador. El vencimiento del citado crédito tendrá lugar en 2018.

Con fecha 15 de octubre de 2008 se ha suscrito un contrato de crédito entre Autovía del Arlanzón S.A. y diversas entidades financieras por importe de 135.556 miles de euros con vencimiento final en 2025. La finalidad de dicho crédito es financiar la construcción del tramo de la A-1 cuya conservación y explotación constituye el objeto del contrato de concesión suscrito por la sociedad. Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad no ha realizado ninguna disposición en espera de la aprobación de los proyectos de construcción por parte de la Administración concedente.

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

12- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos e ingresos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra a continuación:

<u>Miles de euros</u>	31-dic-08	31-dic-07
	(No auditado)	
Gastos financieros	(168.165)	(13.812)
Variación Valor Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(82)	-
Variación provisiones financieras	-	-
TOTAL GASTO FINANCIERO	(168.247)	(13.812)
Ingresos financieros otros valores negociables	1.409	11
Otros intereses e ingresos	2.627	1.066
Gastos financieros netos imputados a la inversión	-	-
Diferencias de cambio	47	-
TOTAL INGRESO FINANCIERO	4.083	1.077
TOTAL RESULTADO FINANCIERO	(164.164)	(12.735)

El detalle de los gastos e ingresos financieros de actividades interrumpidas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	31-dic-08
	(No auditado)
Gastos financieros	(140.152)
Variación Valor Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(100)
Variación provisiones financieras	(93)
TOTAL GASTO FINANCIERO	(140.345)
Ingresos financieros otros valores negociables	6.378
Otros intereses e ingresos	23.606
Gastos financieros netos imputados a la inversión	29.502
Diferencias de cambio	33.135
TOTAL INGRESO FINANCIERO	92.621
RESULTADO FINANCIERO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(47.724)

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

13.- 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.

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 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	Cifra de Negocios	
	31-dic-08	31-dic-07
	(No auditado)	
Audasa	155.221	-
Autoestradas	14.200	-
AP-1 Europistas	71.734	73.776
Audenasa	21.729	-
Aucalsa	41.030	-
Resto	25.979	9.174
Total Cifra de negocios actividades continuadas	329.893	82.950
Avasa	76.055	-
Triángulo do Sol	42.572	-
S.C. Rutas del Pacífico	23.587	-
Resto actividades interrumpidas	130.185	-
Cifra de negocios actividades interrumpidas (*)	272.399	-

(*) En la nota 5 se incluye el desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente de las actividades interrumpidas.

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

El desglose de la cifra de negocios por área geográfica al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Cifra de Negocios	
	31-dic-08	31-dic-07
	(No auditado)	
España	329.893	82.950
Total Cifra de negocios actividades continuadas	329.893	82.950
España	145.890	-
Chile	78.960	-
Brasil	45.020	-
Portugal	1.971	-
Costa Rica	300	-
Irlanda	258	-
Cifra de negocios actividades interrumpidas (*)	272.399	-

(*) En la nota 5 se incluye el desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias procedente de las actividades interrumpidas.

El detalle del resultado atribuible a la Sociedad Dominante por segmentos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Resultado	
	31-dic-08	31-dic-07
	(No auditado)	
Audasa	40.229	-
Autoestradas	4.448	-
AP-1 Europistas	27.877	24.658
Audenasa	7.333	-
Aucalsa	4.842	-
Resto y ajustes consolidación	(95.085)	(13.731)
Resultado atribuible a sociedad dominante	(10.356)	10.927
Avasa	22.407	-
Triángulo do Sol	7.727	-
S.C. Rutas del Pacífico	2.262	-
Resto y ajustes consolidación	5.965	-
Resultado atribuible a sociedad dominante por actividades interrumpidas (*)	38.361	-

(*) En la nota 5 se incluye el desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias procedente de las actividades interrumpidas.

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

14.- 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, formando parte del grupo fiscal cuya cabecera es Sacyr Vallehermoso, S.A.

El gasto por impuesto sobre las ganancias registrado por el Grupo Itinere al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a 18.483 y 11.626 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 35,0% y 51,5% del respectivamente.

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	31-dic-08 (No auditado)	31-dic-07
Resultado consolidado antes de Impuestos	52.882	22.553
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable en España (1)	15.865	7.330
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (2)	20.484	4.388
Deducciones y bonificaciones (3)	(14.959)	(191)
Ajuste por tipos de impositivos internacionales	(2.907)	-
Otros ajustes	-	99
Impuesto sobre sociedades	18.483	11.626
Tipo efectivo	35,0%	51,5%
Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	4.155	11.626
Impuesto sobre sociedades actividades interrumpidas	14.328	-
	18.483	11.626

(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 las ganancias, que pasa a situarse del 32,6% en el 28% en el ejercicio 2007 y siguientes.

(2) En las diferencias permanentes y 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%). Esta rúbrica incluye al 31 de diciembre de 2007, 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

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

el momento estimado de su reversión como consecuencia de la modificación de los tipos de gravamen mencionada en el punto (1).

15.- PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo ITÍNERE durante los ejercicios 2008 y 2007, desglosada entre hombres y mujeres presenta el siguiente detalle:

	31-dic-08	31-dic-07
	(No auditado)	
Hombres	1.353	188
Mujeres	682	85
Número medio de empleados	2.035	273

16.- REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

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

<u>Miles de euros</u>	miles de euros	
	31-dic-08	30-dic-07
	(No auditado)	
Administradores:		
Retribución fija	1.681	721
Retribución variable	361	-
Prima seguros vida	2	
Dietas	-	134
TOTAL	2.044	855
Directivos:		
Retribución fija	446	-
Retribución variable	176	
Prima seguros vida	1	-
TOTAL	623	-

Durante 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 a favor de los miembros del Consejo de Administración o directivos, ni mantienen saldos deudores o acreedores con el Grupo al 31 de diciembre 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.

17.- 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. No obstante en Consejo de Administración celebrado de fecha 19 de diciembre de 2008 se ha acordado la resolución de dicho contrato desde la fecha de la Oferta Pública de Acciones descrita en la Nota 1.

El detalle de los gastos e ingresos, saldos y otras transacciones realizadas por las empresas del Grupo con partes vinculadas en 2008 y 2007, desglosado por tipo de operación y por parte vinculada que ha intervenido en la misma, se presentan en los cuadros adjuntos en los que se han separado las transacciones realizadas.

No se incluyen transacciones del ejercicio 2007 ya que no se produjeron transacciones con entidades vinculadas por parte de las sociedades que formaban el Grupo Europistas en 2007.

Las tablas siguientes no incluyen 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.

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

Miles de euros

GASTOS E INGRESOS	31-dic-08			
	(No auditado)			
	Accionistas Significativos	Entidades del grupo y vinculadas	Administradores y directivos	Total
Gastos empresas del grupo	7.458	10.384	73	17.915
SACYR,S.A.U.	-	159	-	159
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	7.458	-	-	7.458
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	560	-	560
REPSOL YPF,S.A.	-	726	-	726
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUC. S.A	-	8.466	-	8.466
SACYR CHILE, S.A.	-	106	-	106
VALLEHERMOSO DIVISION PROPOCION S.A.U.	-	20	-	20
TESTA INMUEBLES EN RENTA,S.A.	-	347	-	347
BILBAO BIZKAIA KUTXA	-	-	73	73
Gastos financieros	5.623	987	9.191	15.801
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	5.623	-	-	5.623
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	680	-	680
SOMAGUE AMBIENTE	-	307	-	307
BILBAO BIZKAIA KUTXA	-	-	4.663	4.663
UNICAJA	-	-	1.371	1.371
CAJA AVILA	-	-	87	87
CAIXA GALICIA	-	-	1.340	1.340
CAJA VITAL	-	-	240	240
CAJA MURCIA	-	-	1.490	1.490
TOTAL GASTOS	13.081	11.371	9.264	33.716
ingresos empresas del grupo	205	35.900	-	36.105
REPSOL YPF, S.A.	-	30.053	-	30.053
SACYR,S.A.U.	-	5.172	-	5.172
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	7	-	7
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	205	-	-	205
SACYR CHILE,S.A.	-	112	-	112
SOCIEDAD CONCESIONARIA AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	-	285	-	285
OTRAS	-	271	-	271
Ingresos financieros	-	136	-	136
HOSPITAL DE MAJADAHONDA,S.A.	-	136	-	136
TOTAL INGRESOS	205	36.036	-	36.241

Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES	31-dic-08			
	(No auditado)			
	Accionistas Significativos	Personas, soc. o entidades del grupo y	Administradores y directivos	Total
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital prestatario	46.798	11.703	-	58.501
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	46.798	-	-	46.798
SOMAGUE SGPS,S.A	-	1.443	-	1.443
SOMAGUE AMBIENTE,S.A.	-	10.260	-	10.260
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	230.341	4.500	-	234.841
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	230.341	-	-	230.341
SOMAGUE SGPS,S.A	-	4.500	-	4.500
Compra de activos materiales intangibles u otros activos	-	22.699	-	22.699
ALAZOR	-	595	-	595
VALORIZA CONSERVACION	-	388	-	388
SACYR CHILE	-	21.716	-	21.716

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

Miles de euros

GASTOS E INGRESOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	31-dic-08			
	(No auditado)			
	Accionistas Significativos	Entidades del grupo y vinculadas	Administradores y directivos	Total
Gastos empresas del grupo	547	21.267	924	22.738
SACYR,S.A.U.	-	99	-	99
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	547	-	-	547
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	14.702	-	14.702
REPSOL YPF,S.A.	-	89	-	89
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUC. S.A	-	3.383	-	3.383
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	471	-	471
SUFI,S.A.	-	12	-	12
GESTORA,S.A.	-	2.502	-	2.502
BILBAO BIZKAIA KUTXA	-	-	924	924
SACYR CHILE, S.A.	-	9	-	9
Gastos financieros	-	281	806	1.087
SACYR,S.A.U.	-	227	-	227
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	53	-	53
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUC. S.A	-	1	-	1
BILBAO BIZKAIA KUTXA	-	-	140	140
CAIXA GALICIA	-	-	473	473
CAJA MURCIA	-	0	193	193
TOTAL GASTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	547	21.548	1.730	23.825
ingresos empresas del grupo	39	3.989	11	4.039
REPSOL YPF, S.A.	-	1.403	-	1.403
SACYR IRELAND,S.A.	-	14	-	14
SACYR,S.A.U.	-	36	-	36
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	2	-	2
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	39	-	-	39
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	863	-	863
CAFESTORE,S.A.U.	-	1.332	-	1.332
SUFI,S.A.	-	201	-	201
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	20	-	20
SOMAGE ENGEN HARIA,S.A.	-	89	-	89
BILBAO BIZKAIA KUTXA	-	-	11	11
OTRAS	-	29	-	29
Ingresos financieros	-	54	87	141
BILBAO BIZKAIA KUTXA	-	-	87	87
SACYR CHILE,S.A.	-	54	-	54
TOTAL INGRESOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	39	4.043	98	4.180

Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES	31-dic-08			
	(No auditado)			
	Accionistas Significativos	Entidades del grupo y vinculadas	Administradores y directivos	Total
Compra de activos materiales intangibles u otros activos	-	243.499	-	243.499
Ideyco	-	471	-	471
SACYR,S.A.U.	-	243.028	-	243.028

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

Miles de euros	31-dic-08 (No auditado)				31-dic-07 (*)			
	Accionistas Significativos	Personas, soc. o entidades del grupo y vinculadas	Administradores y directivos	Total	Accionistas Significativos	Personas, soc. o entidades del grupo y vinculadas	Administradores y directivos	Total
SALDOS EMPRESAS GRUPO								
Deudas a largo plazo con empresas del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas corrientes con empresas del grupo y asociadas	55.992	26.274	-	82.266	-	120	-	120
SACYR,S.A.U.	-	1.074	-	1.074	-	22	-	22
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	55.992	-	-	55.992	-	-	-	-
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	156	-	156	-	-	-	-
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS,S.A.	-	3.231	-	3.231	-	98	-	98
REPSOL YPF	-	70	-	70	-	-	-	-
IDEYCO,S.A.U.	-	3	-	3	-	-	-	-
TESTA INMUEBLES EN RENTA,S.A.	-	12	-	12	-	-	-	-
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	11.141	-	11.141	-	-	-	-
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.	-	20	-	20	-	-	-	-
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	10.567	-	10.567	-	-	-	-
TOTAL DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	55.992	26.274	-	82.266	-	120	-	120
Prestamos concedidos a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	-	12.573	-	12.573	-	-	-	-
INVERSORA AUTOPISTA DE LEVANTE,S.L.	-	1.080	-	1.080	-	-	-	-
METRO DE SEVILLA	-	2.106	-	2.106	-	-	-	-
TACEL INVERSIONES,S.A.	-	2.386	-	2.386	-	-	-	-
ALAZOR INVERSIONES,S.A.	-	5.057	-	5.057	-	-	-	-
HOSPITAL DE MAJADAHONDA	-	1.895	-	1.895	-	-	-	-
TESTA INMUEBLES EN RENTA,S.A.	-	49	-	49	-	-	-	-
Activos corrientes con empresas del grupo y vinculadas	51.867	9.613	-	61.480	-	87	-	87
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	51.867	-	-	51.867	-	-	-	-
REPSOL YPF	-	2.470	-	2.470	-	-	-	-
SACYR,S.A.U.	-	6.660	-	6.660	-	-	-	-
VALORIZA FACILITIES, S.A.U.	-	4	-	4	-	-	-	-
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.	-	137	-	137	-	-	-	-
VALORIZA GESTION, S.A.	-	2	-	2	-	-	-	-
S. CONCESIONARIA AEROPUERTO R. MURCIA	-	324	-	324	-	-	-	-
METRO DE SEVILLA	-	16	-	16	-	-	-	-
TOTAL CREDITOS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	51.867	22.186	-	74.053	-	87	-	87

(*) Los saldos del ejercicio 2007 corresponden a los saldos que mantenían las sociedades que formaban el Grupo Europistas en 2007 con entidades vinculadas.

Miles de euros	31-dic-08 (No auditado)			
	Accionistas Significativos	Personas, soc. o entidades del grupo y vinculadas	Administradores y directivos	Total
SALDOS EMPRESAS GRUPO MANTENIDAS PARA LA VENTA				
Deudas a largo plazo con empresas del grupo	-	1.756	-	1.756
SACYR,S.A.U.	-	1.727	-	1.727
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS,S.A.	-	29	-	29
Deudas corrientes con empresas del grupo y asociadas	178	136.862	-	137.040
SACYR,S.A.U.	-	109.297	-	109.297
SACYR VALLEHERMOSO,S.A.	178	-	-	178
VALORIZA FACILITIES A.A.U.	-	5.226	-	5.226
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS,S.A.	-	2.793	-	2.793
CONSTRUCTORA SAN JOSE CALDERA,S.A.	-	5.351	-	5.351
REPSOL YPF	-	14	-	14
IDEYCO,S.A.U.	-	99	-	99
TESTA INMUEBLES EN RENTA,S.A.	-	2	-	2
SACYR CHILE,S.A.	-	8.741	-	8.741
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	5.123	-	5.123
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.	-	171	-	171
CAFESTORE,S.A.U.	-	30	-	30
SUFI,S.A.	-	13	-	13
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	0	-	0
CONSTRUCTORA SACYR-NECSO,S.A.	-	2	-	2
TOTAL DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS MANTENIDAS PARA LA VENTA	178	138.618	-	138.796
Prestamos concedidos a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	-	17.047	-	17.047
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES,S.A.	-	974	-	974
AUTOESTRADAS DO OESTE	-	16.073	-	16.073
Activos corrientes con empresas del grupo y vinculadas	5.167	2.340	-	7.507
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	5.167	-	-	5.167
REPSOL YPF	-	136	-	136
SACYR,S.A.U.	-	292	-	292
SACYR CHILE,S.A.	-	22	-	22
SOMAGUE SGPS,S.A.	-	1.390	-	1.390
CAFESTORE,S.A.U.	-	442	-	442
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAESTRUCTURAS,S.A.	-	28	-	28
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	-	20	-	20
CONSTRUCTORA NECSO SACYR,S.A.	-	10	-	10
TOTAL CREDITOS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS MANTENIDAS PARA LA VENTA	5.167	19.387	-	24.554

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

Operaciones con entidades que son Consejeros y alta dirección del ejercicio 2007:

Nombre	Vinculado a	Empresa SyV	Operación	límites disponibles (miles de Euros) dic-07	Importes dispuestos (miles de Euros) dic-07
BBK	BILBAO BIZKAIA KUTXA	Europistas	Financiación	127.000	94.405
		Europistas	Avales	1.791	1.791
		AP-1 Europistas	Financiación	135.000	135.000
		AP-1 Europistas	Avales	3.187	3.187
		Autopistas de Bizkaia	Financiación	1.000	-
		Autopistas de Bizkaia	Avales	3.000	3.000
		Túneles de Artxanda	Financiación	32.703	30.499
		Túneles de Artxanda	Avales	5.511	5.511

Operaciones con entidades que son Consejeros y alta dirección del ejercicio 2008:

Nombre	Vinculado a	Empresa SyV	Operación	límites disponibles (miles de Euros) dic-08	Importes dispuestos (miles de Euros) dic-08
BBK	BILBAO BIZKAIA KUTXA	Itinere Infraestructuras	Financiación	36.000	35.955
		Itinere Infraestructuras	Avales	-	1.791
		AP-1 Europistas	Financiación	36.000	34.284
		AP-1 Europistas	Avales	-	3.322
		Túneles de Artxanda	Financiación	7.584	6.935
			Avales	-	27.050
		Audenasa	Financiación	3.000	3.000
		Avasa	Financiación	17.804	17.492
			Avales	-	789
		CAJA VITAL	CAJA DE VITORIA Y ALAVA	Itinere Infraestructuras	Financiación
AP-1 Europistas	Financiación			3.000	3.000
Túneles de Artxanda	Financiación			1.500	1.500
	Avales			-	5.805
CAIXA GALICIA	CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	Enaitinere	Financiación	22.032	22.032
			Avales	-	21.600
		Audenasa	Financiación	5.000	5.000
		Túneles de Artxanda	Financiación	500	500
		Viastur	Financiación	8.250	8.250
		Autovía Barbanza	Avales	-	5.202
		Tuneles de Artxanda	Avales	-	1.953
UNICAJA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	Itinere Infraestructuras	Financiación	20.000	20.000
		Túneles de Artxanda	Financiación	1.000	1.000
		Enaitinere	Financiación	6.862	6.862
CAJA AVILA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	Enaitinere	Financiación	1.540	1.540
CAJA MURCIA	PARTICIPACIONES AGRUPADAS, S.R.L.	Aunor	Financiación	2.849	2.849
		Itinere Infraestructuras	Financiación	30.000	29.978

18.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

En relación con la información financiera semestral al 31 de diciembre de 2008 y 2007, a continuación se mencionan los siguientes aspectos:

- ◇ No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes Estados Financiero Consolidados Condensados con carácter adicional a los desglosados. A este respecto, se menciona lo siguiente:
 - 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.

19.- HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores al cierre del periodo al que se refieren los presentes Estados Financieros 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 8 de enero de 2009 ha quedado formalizada 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 euro de valor nominal cada una con prima de emisión, por importe total de 2.600 miles de euros. Tras la renuncia de ITINERE a su derecho de suscripción preferente, ha sido SACYR VALLEHERMOSO, S.A. quien ha adquirido las 35 participaciones correspondientes al porcentaje de participación ostentado por ITINERE, lo que supone que a la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados la participación de ITINERE en la citada sociedad se ha diluido desde el 35% ostentado al 31 de diciembre de 2008 hasta el 34,99% actual.

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

- ◇ Con fecha 29 de enero de 2009 se ha elevado a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad del Grupo AUTOPISTA DEL GUADALMEDINA, C.E.S.A., que ha supuesto la emisión y puesta en circulación de 4.221.080 acciones de 1 euro de valor nominal cada una más prima de emisión, por un valor total de 20.500 miles de euros. Dichas acciones han sido suscritas por el socio minoritario de la sociedad así como por SACYR, S.A.U., cuyo accionista único es SACYR VALLEHERMOSO, S.A., que en ejercicio de su derecho preferente de suscripción como accionista de la sociedad, ha suscrito y desembolsado las acciones correspondientes a su participación más la ostentada por ITINERE, que renunció a su derecho de suscripción preferente.

Con fecha 2 de febrero de 2009 se ha aprobado en Junta General Extraordinaria Universal de AUTOPISTA DEL GUADALMEDINA, C.E.S.A. una nueva ampliación de capital que consistente en la emisión y puesta en circulación de 4.221.067 acciones de 1 euro de valor nominal cada una con una prima de emisión de 3,38 euros por acción. Al igual que en la ampliación anterior, la Sociedad ha renunciado a su derecho de suscripción preferente en favor de SACYR, S.A.U., por lo que el porcentaje de participación en Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A. se ha visto diluido.

Como consecuencia de lo anterior, la participación de ITINERE en el capital social de la citada sociedad ha pasado a ser en la actualidad del 54,68% (70% al 31 de diciembre de 2008).

- ◇ Con fecha 13 de febrero de 2009 la Sociedad ha suscrito un contrato de compraventa de acciones de la sociedad concesionaria AUTOPISTA VESPUCIO SUR, S.A. sometido a condiciones suspensivas, junto con SACYR CHILE, S.A. e ITINERE CHILE, S.A., mediante el cual, ITINERE CHILE, S.A. adquiere el 2% del capital de la citada sociedad concesionaria cediendo a ITINERE la obligación de pago del precio en los términos fijados en dicho contrato.
- ◇ Con fecha 18 de febrero de 2008 se ha elevado 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 ITINERE (véase nota 1), dejándose sin efecto la condición suspensiva establecida en dicho contrato y por tanto ejecutada la transmisión de las citadas acciones a SACYR VALLEHERMOSO, S.A.

20.- INFORME DEL AUDITOR

Los presentes Estados Financieros 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 31 de diciembre 2008

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada
SOCIEDADES GRUPO ITINERE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
Itinere Infraestructuras, S.A. <i>C/ Capuchinos de Basurto 6, Bilbao, España</i>	100,00%	Accionariado (nota 9)	-	Integración global	Holding de concesiones
Enaitinere, S.L.U. <i>Pº Castellana, 83-85, Madrid, España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	402,94	Integración global	Participación en ENA Infraestructuras, S.A.
ENA Infraestructuras, S.A. <i>Pº Castellana, 83-85, Madrid, España</i>	100,00%	Enaitinere, S.L.U.	1.615,74	Integración global	Construcción y explotación de Autopistas
Avasacyr, S.L.U. <i>Pº Castellana, 83-85, Madrid, España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	31,72	Integración global	Participación en Autopista Vasco Aragonesa, S.A.
Itinere Chile, S.A. <i>Av. Andrés Bello, 2777, Las Condes-Santiago, Chile</i>	88,26% 4,68%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras, S.A.	60,31 11,22	Integración global	Holding de concesiones en Chile
Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA) <i>C/ Alfredo Vicenti, 15, A Coruña, España</i>	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	114,90	Integración global	Concesión Autopista El Ferrol - Tuy
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (AUCALSA) <i>C/ Gil de Jaz, 10, Oviedo, España</i>	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	214,63	Integración global	Concesión Autopista Campomanes - León
Autopista de Navarra, S.A. (AUDENASA) <i>Riz. Conde Rodezno, 8, Pamplona, España</i>	50,00%	ENA Infraestructuras S.A.	40,31	Integración proporcional	Concesión Autopista Irurzun - Autop. Ebro
Autoestradas de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS) <i>C/ Alfredo Vicenti, 13, A Coruña, España</i>	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	26,70	Integración global	Concesión Autopista A Coruña - Carballo
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A. <i>C/ Capuchinos de Basurto, 6, 4º, Bilbao, España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	148,43	Integración global	Concesión de la Autopista AP1
Autopistas de Bizkaia, S.A. <i>Camino Capuchinos de Basurto, 5, Bilbao, España</i>	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	2,60	Integración global	Conservación y explotación de la Autopista A-8
Túneles de Artxanda, S.A. <i>Camino Capuchinos de Basurto, 5, Bilbao, España</i>	50,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	14,52	Integración proporcional	Concesionaria de los Túneles de Artxanda
Tacel Inversiones, S.A. (TACEL) <i>C/ Rozabella 6, Las Rozas, Madrid, España</i>	9,36% 9,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	3,02 2,90	Método de la Participación	Holding Concesión Autopista Sgo.Compostela-Alto Sto.Domingo
Autopista Central Gallega, C.E.S.A. <i>Feal - San Mamede de Ribadulla, Vedra - A Coruña, España</i>	100,00%	Tacel Inversiones, S.A.	32,25	Método de la Participación	Concesión Autopista Sgo.Compostela-Alto Sto.Domingo
SOCIEDADES MANTENIDAS PARA LA VENTA					
Somague Itinere - Concesiones de Infraestructuras, S.A. <i>Sintraçca's Escritórios, Rua da Tapada da Quinta Cima, Sintra (Portugal)</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	51,30	Integración global	Holding de concesiones en Brasil y Portugal
Itinere Brasil-Concesiones Rodoviárias de Portugal, Lda <i>Rua Filadelfo Ramos, 195-14º andar Conj. 142/144 Sao Paulo-Brasil</i>	100,00%	Somague Itinere, S.A.	26,30	Integración global	Holding de concesiones en Brasil
Itinere Costa Rica, S.A. <i>Bufete Calderon & Asociados, Calles 33 y 35, Avenida 10, San José, República de Costa Rica</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses
Itinere CR Valle del Sol, S.A. <i>San José, Escazú de la Trienda Carrión, Costa Rica</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	5,59	Integración global	Holding concesionaria Autopista del Sol, S.A.
Itinere Ireland Limited <i>Unit 11, Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2, Irlanda</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,72	Integración global	Holding de concesiones en Irlanda
M50 Concession Holding Ltd <i>Bracken Road, Sanddyford Industrial Estate, Dublin 18 Irlanda</i>	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesionaria M50
N6 Concession Holding Ltd <i>Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Athenry, Co. Galway Irlanda</i>	45,00%	Itinere Ireland Limited	0,05	Integración proporcional	Holding de concesionaria N6
Itinere Infrastructure LLC <i>Centerville Road 2711 Suite 400, Wilmington New Castle County, DE 19808 USA</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,55	Integración global	Holding de concesiones en Estados Unidos
Itinere Mexico Holding S.A. de C.V. <i>Paseo de la Reforma 350 Pisos 10-11 Colonia Juárez rez CP 06600 Mexico DF</i>	99,98% 0,02%	Itinere Infraestructuras, S.A. Neopistas S.A.U.	0,003	Integración global	Holding de concesiones en Mexico
Autopista Vasco Aragonesa C.E. S.A. (AVASA) <i>Barrio de Anuntzibai, Orozco, Vizcaya, España</i>	50,00%	Avasacyr, S.A.U.	222,06	Integración proporcional	Concesión Autopista A-68
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. <i>C/ Puerto 1, Málaga, España</i>	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
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) <i>C/ Plateri a 6, Murcia, España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. (PAMASA) <i>c/ Ter, 12, Polígono San Fuster, Palma de Mallorca, España</i>	35,00% 5,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	6,13 0,88	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. <i>C/ Gasco Ollag, 4, Valencia, España</i>	69,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	25,12 7,25	Integración global	Concesión Autovía a CV-35 junto con la variante norte de la CV-50
Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. <i>C/ Gil de Jaz, 10, Oviedo, España</i>	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía a AS-17
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. <i>C/ Venerables 10, Burgos, España</i>	53,00% 20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. Sacyr, S.A.U.	9,01 3,40	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía a Valladolid-Segovia
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. <i>C/ Alfredo Vicenti, 13, A Coruña, España</i>	80,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	7,52	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía a del Barbanza
Autovía del Arlanzón, S.A. <i>LG Area de peaje Castañares, Cardenerajunen, Burgos, España</i>	95,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	17,80	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) <i>Ctra. Circunvalación M-50, Villaviciosa de Odón, Madrid, España</i>	13,50% 11,66%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	30,18 26,07	Método de la Participación	Holding Concesión Autopistas R-3 y R-5
Accesos de Madrid, C.E.S.A. <i>Ctra. Circunvalación M-50, Villaviciosa de Odón, Madrid, España</i>	100,00%	Alazor Inversiones, S.A.	223,61	Método de la Participación	Concesión Radiales Madrid Autopistas R-3 y R-5
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. <i>Pza. Manuel Gomez Moreno, 2, Edificio Alfredo Mahou, Madrid, España</i>	25,00% 10,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	78,65	Método de la Participación	Holding Concesión Autopista R-4
Autopista Madrid Sur, C.E.S.A. <i>Pza. Manuel Gomez Moreno, 2, Edificio Alfredo Mahou, Madrid, España</i>	100,00%	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	659,49	Método de la Participación	Concesión Radiales Madrid Autopista R-4
Inversora de Autopistas de Levante, S.L. <i>Pza. Manuel Gomez Moreno, 2, Edificio Alfredo Mahou, Madrid, España</i>	40,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	40,65	Método de la participación	Holding Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda
Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A. <i>Pza. Manuel Gomez Moreno, 2, Edificio Alfredo Mahou, Madrid, España</i>	100,00%	Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	510,05	Método de la Participación	Concesión Autopista Ocaña - La Roda
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA) <i>Carretera M-100 Alcalá-Daganzo, Km. 6,300, Alcalá de Henares, Madrid, España</i>	15,00%	Autopista Vasco Aragonesa C.E. S.A. (AVASA)	17,26	Método de la Participación	Holding Concesión Autopista R-2
Autopista del Henares, S.A.C.E. <i>Carretera M-100 Alcalá-Daganzo, Km. 6,300, Alcalá de Henares, Madrid, España</i>	100,00%	Infraestructuras y Radiales, S.A.	434,80	Método de la Participación	Concesión Radiales Madrid Autopista R-2
Eredosa Infraestructuras, S.A. <i>Carretera M-100 Alcalá-Daganzo, Km. 6,300, Alcalá de Henares, Madrid, España</i>	100,00%	Infraestructuras y Radiales, S.A.	0,06	Método de la Participación	Servicios auxiliares holding y autopista R-2

**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
SOCIEDADES MANTENIDAS PARA LA VENTA					
Neopistas, S.A.U. <i>C/Padilla 17, Madrid, España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,03	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. <i>Avda. San Francisco Javier, 15, Sevilla, España</i>	32,77%	Itinere Infraestructuras, S.A.	37,87	Método de la Participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. <i>Pº Castellana 83/85, Madrid, España</i>	73,44%	Itinere Infraestructuras, S.A.	2,23	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. <i>Pº Castellana, 83-85, Madrid, España</i>	66,65%	Itinere Infraestructuras, S.A.	6,60	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa
Hospital de Parla, S.A. <i>Pº Castellana 83/85, Madrid, España</i>	95,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	11,23	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla
Hospital del Noreste, S.A. <i>Pº Castellana 83/85, Madrid, España</i>	95,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	13,59	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste (Coslada)
Hospital de Majadahonda, S.A. <i>C/ Velázquez 166, Madrid, España</i>	20,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	3,66	Método de la Participación	Concesión hospital Majadahonda
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A. <i>Avda. de la Fama, 3, Murcia España</i>	12,86%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,17	Método de la Participación	Construcción y explotación de aeropuertos
Sociedad Concesionaria del Bgüi, S.A. <i>Avda. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile</i>	75,00%	Itinere Chile, S.A.	81,91	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Los Vilos - La Serena)
Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A. <i>Avda. Andrés Bello 2777, Los Condes- Santiago, Chile</i>	99,95%	Itinere Chile, S.A.	90,98	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Ri o Bueno- Pto.Montt)
Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A. <i>Ruta 68, Pudahuel- Santiago, Chile</i>	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. <i>Serafin Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile</i>	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. <i>Serafin Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile</i>	48,00%	Itinere Chile, S.A.	32,27	Integración proporcional	Concesión Circunvalación Américo Vespucio - Chile
Sociedad Concesionaria de Autopista Nororiental, S.A. <i>Av. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile</i>	2,00%	Itinere Chile, S.A.	1,42	Integración global	Concesión Acceso Nororiental - Santiago
Sociedad Concesionaria de Rutas II, S.A. <i>Ruta 68, Pudahuel-Santiago, Chile</i>	99,90%	Itinere Chile, S.A.	25,56	Integración global	Concesión Ruta 5 Chile (Ri o Bueno- Pto.Montt)
Gestión Vial, S.A. (GESVIAL) <i>Av. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile</i>	0,10%	Itinere Chile, S.A.	0,03	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio (Vella Veramonte)
Operadora del Pacífico, S.A. (OPSA) <i>Ruta 68, Pudahuel-Santiago, Chile</i>	99,99%	Itinere Chile, S.A.	0,62	Integración global	Explotación de concesiones en Chile
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA) <i>Av. Andrés Bello 2777, Vitacura-Santiago, Chile</i>	0,01%	ENA Infraestructuras S.A.	-	Integración global	Explotación de concesiones en Chile
Sociedad de Operación y Logística, S.A. <i>Serafin Zamora, 190, La Florida-Santiago, Chile</i>	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,09	Método de la Participación	Explotación de concesiones en Chile
Lusoponte, S.A. <i>Praça da Portagem, Penas, 2670-392 Montijo - Portugal</i>	49,00%	Itinere Chile, S.A.	0,68	Método de la Participación	Explotación de concesiones en Chile
Via Litoral - Concessões rodoviárias da Madeira, S.A. <i>Caminho do Pilar, nº 65, 9000-136 Funchal, Madeira - Portugal</i>	50,00%	Itinere Chile, S.A.	0,01	Integración proporcional	Explotación de concesiones en Chile
Auto-Estradas Do Oeste, S.A. <i>Catefica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal</i>	17,21%	Somague Itinere, S.A.	11,18	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
Auto-Estradas Do Atlántico, S.A. <i>Catefica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal</i>	12,00%	Somague Itinere, S.A.	2,99	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
Tenemetro, S.L. <i>Catefica - Caminho Municipal, 1092, 2560-587 Torres Vedras - Portugal</i>	25,00%	Somague Itinere, S.A.	12,30	Método de la Participación	Concesionaria Autopistas
PPPS-Consultoria em Saúde, S.A. <i>Avda.do forte, Edifício Suécia III, 3, 2º-Carnaxide- Portugal</i>	50,00%	Auto-Estradas Do Oeste, S.A.	88,77	Integración global	Concesionaria Autopistas
Quinta da torre de Aguilha-El. Brisa, freguesia de S.Domingos de Rana, Cascais Portugal	30,00%	Somague Itinere, S.A.	2,10	Método de la Participación	Holding de concesiones (MTSA)
Auto Estrada do Marao, S.A. <i>R da Tapada Quinta Cima 2741-555, freguesia S.Pedro Penaferrim, Linhó Sintra, Portugal</i>	16,00%	Somague Itinere, S.A.	0,08	Método de la Participación	Consultoría a áreas de salud
Tunel do Marao S.A. <i>R da Tapada Quinta Cima 2741-555, freguesia S.Pedro Penaferrim, Linhó Sintra, Portugal</i>	12,50%	Somague Itinere, S.A.	-	Método de la Participación	Explotación de autopistas
Triangulo Sol - Auto estradas, S.A. <i>Jardim Paraíso III, CEP 15991-360 Matão - SP - Brasil</i>	53,00%	Somague Itinere, S.A.	0,27	Integración global	Explotación de autopistas
SMLN- Concessões Rodoviárias de Portugal, S.A. <i>Jardim Paraíso III, CEP 15991-360 Matão - SP - Brasil</i>	1,00%	Itinere Infraestructuras S.A.	-	Integración global	Explotación de autopistas
AGSBrasil - Investimentos, Participações e Projetos, Lda <i>Rua Fidencio Ramos, 195-14º andar Conj. 142/144 Sao Paulo-Brasil</i>	53,99%	Somague Itinere, S.A.	0,03	Integración global	Concesionaria Autopistas
Autopista del Valle S.A. <i>Oficentro La Virgen II, ala Sur, Edificio nº 5, Pavas, Costa Rica</i>	1,00%	Itinere Infraestructuras S.A.	-	Integración global	Concesionaria Autopistas
Autopista del Sol, S.A. <i>San José, Escuzzi de la Tienda Carrón, Costa Rica</i>	0,01%	Somague Engenharia	-	Integración global	Concesionaria Autopistas
N6 Concession Ltd <i>Lodge Cross Roads, Craughwell Road, Athenny, Co. Galway Irlanda</i>	50,00%	Itinere Brasil, Lda	11,09	Integración proporcional	Concesionaria Autopistas
M50 Concession Ltd <i>Bracken Road, Sanddyford Industrial Estate, Dublin 18 Irlanda</i>	19,00%	Somague Itinere, S.A.	0,01	Método de la Participación	Tenencia de participaciones
Itinere North America LLC <i>Democracy Boulevard Suite 300, Bethesda, MD 20817 USA</i>	0,13%	Somague Itinere, S.A.	-	Método de la Participación	Proyectos concesionales de aguas y tratamientos de residuos
Itinere Servicios México S.A. de C.V. <i>Paseo de la Reforma 350 Pisos 10-11 Colonia Juárez rez CP 06600 Mexico DF Mexico</i>	35,00%	Itinere Costa Rica, S.A.	4,57	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"
	35,00%	Itinere CR Valle del Sol, S.A.	1,28	Integración proporcional	Explotación de la Autopista San José - La Caldera
	100,00%	N6 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión Tramo N6 Galway - Ballinasloe
	50,00%	Itinere Ireland Limited	0,01	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway - Ballinasloe
	100,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublín
	100,00%	Itinere North America LLC	1,83	Integración global	Desarrollo y estudio nuevas concesiones EE.UU
	99,99%	Itinere Mexico Holding,	-	Método de la Participación	Desarrollo y estudio nuevas concesiones Mexico
	0,01%	Itinere Infraestructuras, S.A.	-	Método de la Participación	Desarrollo y estudio nuevas concesiones Mexico

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
Holdings					
Europistas Concesionaria España, S.A. <i>C/ Príncipe de Vergara 132. Madrid. España</i>				Integración global	Holdings
Concesiones					
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. <i>Pza. Manuel Gomez Moreno, 2. Edificio Alfredo Mahou. Madrid.</i>	25,00%	Europistas Conc.España, S.A.	57,68	Método de la participación	Concesión Autopista R-4
Túneles de Artxanda, S.A. <i>Camino Capuchinos de Basurto, 5. Bilbao. España</i>	50,00%	Europistas Conc.España, S.A.	14,52	Integración proporcional	Concesionaria de los Túneles de Artxanda
Autopistas de Bizkaia, S.A. <i>Camino Capuchinos de Basurto, 5. Bilbao. España</i>	50,00%	Europistas Conc.España, S.A.	1,50	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Autopista A-8
Inversora Autopista de Levante, S.L. <i>Autopista Radial - 4 Salida 4. Parla. Apto de correos 12. Pinto. Madrid</i>	40,00%	Europistas Conc.España, S.A.	40,65	Método de la participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A. <i>C/ Capuchinos de Basurto, 6, 4º. Bilbao.</i>	100,00%	Europistas Conc.España, S.A.	148,43	Integración global	Concesión de la Autopista AP1
Autovía del Arlanzón, S.A. <i>LG Area de peaje Castañares. Cardenajumen. Burgos</i>	95,00%	Europistas Conc.España, S.A.	17,80	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

1. HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DURANTE EL PERIODO

Con carácter previo al análisis de los hechos más relevantes del periodo, debemos comentar el marco de operaciones corporativas en que se ha desarrollado la actividad del Grupo ITINERE durante el ejercicio 2008:

- Se inició el ejercicio, con la materialización efectiva del proceso de fusión entre Europistas y la Antigua Itinere, paso previo y necesario para la realización del proceso corporativo que se pretendía llevar a cabo durante el ejercicio, para dotar de mayor liquidez al valor, mediante la realización de una OPV/OPS. Este proceso se realizó durante toda la primera parte del año, por parte tanto de la compañía como de su matriz (SyV), pero las condiciones de los mercados financieros no acompañaron y la operación tuvo que ser abandonada.
- El 30 de noviembre, el accionista principal de la Sociedad, Sacyr Vallehermoso (SyV) suscribió con Citi Infrastructure Partners (CII) un contrato de compromiso de formulación y aceptación de OPA de Itinere, sometido a condiciones suspensivas. Como consecuencia de esta operación, y en el caso de que dicho contrato se llevara finalmente a término, se produciría un cambio significativo en el accionariado de ITINERE, así como en el perímetro de consolidación del Grupo, por las razones que se comentan a continuación.
- En el marco de dicho contrato, y como parte de la operación, se contempla la venta de determinadas participaciones societarias. Así, Sacyr Vallehermoso, con el objeto de constituir una nueva división de concesiones en su Grupo, acuerda adquirir las participaciones societarias de Itinere en concesiones en construcción (Guadalcesa, Autovía del Arlanzón, Autopistas en Costa Rica –del Valle y del Sol- e Irlanda –N6 y M50- así como el Túnel do Marao) o en concesiones en explotación que no son autopistas (Hospitales, Intercambiadores 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, Autovía del Noroeste, Viastur, Pamasa, Autovía del Turia, Autovía del Barbanza y Autovía del Eresma).
- Adicionalmente, en el marco del referido contrato, CII ha llegado a un acuerdo con ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y ATLANTIA, SpA 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, y puesto que las concesiones de Itinere quedarán repartidas en distintas sociedades, los estados financieros consolidados no son comparables con la información financiera del ejercicio 2007, y tampoco muestran, desde un punto de vista operativo sino financiero, cual ha sido la evolución real de la compañía durante el ejercicio 2008. Esto es así porque, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad, los resultados de todos aquellos activos cuya venta ha sido acordada en la operación descrita, vienen recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" y en el Balance en las cuentas "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

Una vez matizado lo anterior, podemos entrar en lo que ha sido el desarrollo de la actividad de Itinere en la segunda mitad el año 2008, que, a pesar del proceso descrito, ha continuado su trayectoria de expansión de ejercicios anteriores. Concretamente, y

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

con las matizaciones que se derivan del acuerdo de SyV con CII, a 31 de diciembre de 2008, Itinere participaba en un total de 42 concesionarias, de las cuales se encuentran en explotación total o parcial un total de 34 concesiones (28 de ellas de autopistas, que totalizan 2.920 kilómetros; 3 hospitales; 2 Intercambiadores de transportes y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio). También a esa fecha, participaba en 8 concesiones en construcción: 7 nuevas concesiones de autopistas, que suman 440 kilómetros más; 1 línea de metro, y gestionaba el proyecto de la construcción de 1 aeropuerto¹. También se encuentra en construcción el tramo Oriente de 13,8 kilómetros de la autopista Nororiente en Chile.

A nivel geográfico, el reparto de concesiones por países, es el siguiente: 27 en España; 6 en Chile; 2 en Irlanda; 2 en Costa Rica; 1 en Brasil y 4 en Portugal. Así, Itinere ha alcanzado el tercer puesto a nivel mundial por número de concesiones de infraestructuras, según Public Works Financing Magazine.

Como hitos más significativos de la actividad durante el segundo semestre del ejercicio 2008 podemos señalar brevemente los siguientes:

- a) El 5 de agosto de 2008 **fue puesta en explotación la concesión Autovía del Turia CV-35** situada en la Comunidad Valenciana, entre las localidades de Valencia y Losa del Obispo. La autovía, con una longitud de 55 Km., enlaza trece municipios y supone la descongestión de la carretera autonómica con mayor volumen de circulación. El proyecto ha supuesto una inversión de 144 M€ y tiene un plazo de 35 años, en los que la Consellería de Infraestructuras y Transportes de Valencia pagará un canon anual al tratarse de una autopista en sombra. Itinere tiene un 69% en la sociedad concesionaria.
- b) El día 19 de septiembre de 2008 **se puso en explotación la concesión Autovía del Eresma**, en la Comunidad Autónoma de Castilla y León, que enlaza Cuellar con la carretera CL-603, en la entrada de la ciudad de Segovia, dentro del trazado de la autovía autonómica Valladolid-Segovia, denominada Autovía de Pinares A-601, que, con esta apertura, queda totalmente completada. La autovía tiene una longitud de 48,5 Km. y ha precisado una inversión cercana a los 103 M€. Itinere tiene un 53% en la sociedad concesionaria. La concesión tiene un plazo de 35 años durante los cuales la Administración autonómica pagará un canon anual que dependerá del tráfico y de los estándares de calidad en el mantenimiento y operación de la autovía.
- c) El 10 de septiembre tuvo lugar la **inauguración del Hospital de Majadahonda** en la comunidad de Madrid, concesión con una duración de 30 años y en la que Itinere tiene una participación del 20%.
- d) Con fecha del 17 de octubre de 2008, Itinere Infraestructuras, S.A., a través de su filial chilena, **se adjudicó el concurso** para la construcción, explotación y mantenimiento por un periodo máximo de 35 años de la **Autopista 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 kilómetros y precisará de una inversión de 175 millones de euros.

¹ La participación financiera en el Aeropuerto de Murcia la tiene Sacyr, sociedad del Grupo SyV, si bien Itinere se está encargando de la gestión de la concesión.

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

- e) El 15 de diciembre entró en explotación la **Autovía del Barbanza**, de peaje en sombra, 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 está desarrollando para mejorar la comunicación dentro del territorio gallego. La autovía tiene una longitud de 40 kilómetros y un plazo de 30 años. Itinere tiene un 80% en la sociedad concesionaria y Corporación Caixa Galicia el 20% restante.

En el segundo semestre del ejercicio 2008 se han realizado las siguientes operaciones societarias:

- a) Con fecha 18 de julio, ITÍNERE Infraestructuras, S.A. formaliza la compra de un **9% adicional del capital social de Autovía del Turia** a uno de los socios minoritarios de la citada concesionaria, Construcciones Nagares. De esta forma, en la actualidad ITÍNERE tiene el 69% del capital de dicha sociedad y Sacyr un 20%.
- b) El 15 de octubre de 2008, ITÍNERE Infraestructuras, S.A. acude 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.
- c) El 28 de noviembre de 2008, Sacyr Vallehermoso informa 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 Itinere, representativas del 2,19% del capital social, y la compraventa se formalizó el 5 de diciembre.
- d) El 30 de noviembre **Sacyr Vallehermoso, S.A. suscribe con Citi Infrastructure Partners L.P. (CII), un contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de Itinere Infraestructuras, S.A.** sometido a condiciones suspensivas. De acuerdo al mismo, CII lanzará una OPA por el 100% del capital social de Itinere a un precio de 3,96 euros por acción, y condicionada a la obtención de una participación final en Itinere de más del 50%.
- e) Al dejar de ser accionista de Itinere Infraestructuras, S.A., **Corporación Kutxa presentó su dimisión como consejero de la compañía** el 19 de diciembre. Asimismo presentó su dimisión Don José María Aguirre Eskisabel, como persona física que representaba a Corporación Kutxa en el Consejo de Itinere.
- f) Con fecha 19 de diciembre de 2008 se celebra la **Junta General Extraordinaria de accionistas**, que aprueba, con el 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.

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

- g) Por último, el 30 de diciembre, y de acuerdo al compromiso asumido el 12 de junio de procurar incrementar la liquidez del valor de la compañía, Itinere suscribió un **contrato de liquidez con Credit Agricole Chevreaux**, 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.

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

- a) 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). 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.
- b) 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 47.640 miles de euros, con el fin de financiar este proyecto, y cancelar la financiación puente suscrita anteriormente. El vencimiento del citado crédito tendrá lugar en 2018.
- c) 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 19 años, en la que participa el BEI, junto a otros dos bancos 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.

Sin tener en cuenta todas las operaciones corporativas mencionadas al principio de esta sección, y los cambios derivados de las mismas, se puede considerar que 2008, a pesar de las adversas condiciones económicas generales y del mercado de las autopistas en particular, ha sido un año positivo, 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 del Grupo han tenido un comportamiento positivo en su conjunto, gracias a la buena evolución de los tráficos en Chile (+6,9%) y Brasil (+7,8%), siendo especialmente relevante también que, si bien la variación de la IMD media de las autopistas españolas ha sido negativa (-1,2%), lo ha sido mucho menos que la media del sector (-7,7%).

El resumen de las principales magnitudes financieras al cierre del ejercicio, es el siguiente:

- 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 septiembre 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€.

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

- 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.

2. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO ITÍNERE.

Por lo que se refiere al posible "Riesgo de Mercado", las sociedades concesionarias del Grupo ITÍNERE operan en función de contratos de concesión con las Administraciones, que establecen el derecho al restablecimiento del equilibrio económico financiero en el caso de 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.
- Riesgo de expansión del negocio a otros países: En caso de que el Grupo continúe la expansión de su negocio hacia otros países, si se considera que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura, de forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realizará 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, si bien se observa una ralentización económica general, el comportamiento de la economía de las regiones en las que se encuentran los activos del Grupo en años precedentes, con crecimientos superiores a la media, hacen prever que la desaceleración será de menor entidad que la que pudiera producirse en otras zonas de la geografía nacional, todo ello se ve, además, favorecido por la inexistencia de vías alternativas, de alta capacidad, en las zonas en cuestión.

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

Por otra parte, de los posibles cambios de la Normativa Reguladora únicamente destacaremos la incidencia sobre los Estados Financieros individuales de las Sociedades del Grupo en España de 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 inició a partir de 1 de enero de 2008. No obstante, en su disposición final cuarta, establecía un plazo de un año a contar desde la entrada en vigor del Plan General de Contabilidad, para que se aprobase la adaptación sectorial de dicho Plan a las Sociedades Concesionarias de Autopistas. A la fecha de formalización de las cuentas anuales, no se ha publicado la mencionada adaptación. En cualquier caso, las cuentas anuales consolidadas del Grupo ITINERE ya se formulan conforme a Normas Internacionales de Contabilidad 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 prevención 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.

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:

- **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

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

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2008

los respectivos contratos de concesión, disfrutando, todas ellas, de calificaciones crediticias elevadas.

- **Riesgo de liquidez:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman ITINERE, el riesgo de liquidez es prácticamente inexistente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene disponibles 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.
- **Riesgo 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 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.
- **Riesgo de precio:** Las Sociedades del Grupo no se encuentran expuestas a este riesgo dado que operan en un mercado regulado y las tarifas aplicadas son revisadas en función de la variación experimentada por el IPC.

3. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se recoge en la nota 17 de las Notas Explicativas que forman parte integrante de los Estados Financieros Consolidados Condensados incluidos en la información financiera semestral.