



INFORME DE RESULTADOS



Primer Trimestre



ÍNDICE

| | | |
|------|---------------------------------------|----|
| I. | INTRODUCCION | 2 |
| II. | DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS | 3 |
| III. | CUENTA DE RESULTADOS | 4 |
| IV. | BALANCE CONSOLIDADO | 9 |
| V. | ESTRUCTURA ACCIONARIAL | 13 |
| VI. | HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO | 14 |
| VII. | ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE | 15 |

I. INTRODUCCION

La evolución de Itinere durante los tres primeros meses del año 2008 ha sido muy positiva, siendo el comportamiento de las principales magnitudes respecto a las cifras proforma¹ del mismo periodo del año anterior, el siguiente:

- La **cifra de negocios** se ha incrementado un **24,9%** hasta 149,0 M€ debido fundamentalmente a un fuerte crecimiento de las cifras de tráfico, a la revisión de tarifas, así como a la entrada en explotación de nuevas concesiones.
- El **tráfico** ha experimentado un fuerte crecimiento, en parte por el efecto de la Semana Santa. La IMD media ponderada de las autopistas de Itinere ha crecido un **8,3%** hasta los 13.155 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior gracias a la positiva evolución tanto de las autopistas españolas (+8,1%) como de las extranjeras (+8,3%).
- El **EBITDA** ha ascendido a 111,2 M€, experimentando un crecimiento del 21,6% y un margen del 74,6%. Por otro lado, el **EBIT** ha crecido un 22,6% hasta los 70,8 M€, con un margen del 47,5%.
- El **Resultado neto** ha crecido un 63,5% hasta los 10,4 M€. Por su parte el beneficio neto atribuible ha ascendido a 5,5 M€.
- La **deuda financiera bruta** al cierre de marzo asciende a 4.916,4 M€, representando la financiación asociada a proyectos y por tanto sin recurso un 87,5% del total de deuda financiera. La deuda financiera neta supone 4.713,6 M€.
- La **inversión bruta** en concesiones ascendía a cierre del periodo a 6.765,3 M€, de los cuales 381,0 M€ se encuentran en curso. Las **inversiones** realizadas durante los tres primeros meses del año 2008 han sido 127,5 M€. El incremento tanto de la deuda como de las inversiones se debe fundamentalmente al desarrollo de los proyectos actualmente en construcción.

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

II. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

| | 1T08 | 1T07 Proforma ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|---------------------------------------|--------------|---------------------------------|-------------------|
| DATOS FINANCIEROS (M€) | | | |
| Cifra de Negocios | 149,0 | 119,3 | 24,9 |
| EBITDA | 111,2 | 91,4 | 21,6 |
| Margen EBITDA | 74,6% | 76,6% | (2,2) p.p. |
| EBIT | 70,8 | 57,7 | 22,6 |
| Margen EBIT | 47,5% | 48,4% | (0,9) p.p. |
| Beneficio neto atribuible | 5,5 | 2,9 | 90,6 |
| Deuda neta total | 4.713,6 | 4.595,4 | 2,6 |
| Nº acciones en circulación (Millones) | 680,2 | 680,2 | 0,0 |
| DATOS OPERATIVOS | | | |
| IMD TOTAL ⁽²⁾ | 13.155 | 12.148 | 8,3 |
| Kms. autopistas en concesión | 3.786 | 3.599 | 5,2 |

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

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

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

III. CUENTA DE RESULTADOS

| (Millones de Euros) | 1T08 | 1T07 Proforma | Var. (%) |
|---|--------------|------------------|-------------------|
| Cifra de Negocios | 149,0 | 119,3 | 24,9 |
| Otros ingresos | 12,2 | 10,3 | 17,9 |
| Total ingresos de Explotación | 161,2 | 129,6 | 24,3 |
| Gastos externos y de explotación | (31,8) | (22,9) | 38,8 |
| Gastos de personal | (18,2) | (15,3) | 18,9 |
| Resultado bruto explotación - EBITDA | 111,2 | 91,4 | 21,6 |
| Margen EBITDA | 74,6% | 76,6% | (2,2) p.p. |
| Amortización inmovilizado | (39,0) | (32,7) | 19,5 |
| Provisiones circulante | (1,4) | (1,0) | 30,8 |
| Resultado neto explotación - EBIT | 70,8 | 57,7 | 22,6 |
| Margen EBIT | 47,5% | 48,4% | (0,9) p.p. |
| Resultado financiero | (55,7) | (41,3) | 34,8 |
| Resultado de asociadas | 1,4 | (5,4) | ns |
| Resultado antes de impuestos | 16,5 | 11,1 | 48,8 |
| Impuesto de sociedades | (6,1) | (4,7) | 28,9 |
| Resultado del ejercicio | 10,4 | 6,4 | 63,5 |
| Atribuible a Minoritarios | (4,9) | (3,5) | 40,7 |
| Resultado Neto atribuible | 5,5 | 2,9 | 90,6 |

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La **cifra de negocios** ha experimentado un crecimiento del **24,9% (14,3% homogéneo**, sin incorporar nuevas concesiones que han entrado en explotación) hasta **149,0 M€** debido fundamentalmente a un fuerte crecimiento de las cifras de tráfico, al incremento de las tarifas, así como a la entrada en explotación de nuevas concesiones.

Respecto al primer trimestre de 2007, **han entrado en explotación 6 nuevas concesiones** aportando 12,6 M€ a la cifra de ingresos. En septiembre de 2007 se inauguraron los hospitales de Parla y Noreste; los intercambiadores urbanos de Moncloa y Plaza Elíptica en Madrid se pusieron en servicio el 18 de febrero de 2008 y en abril de 2007 respectivamente; y por último, han entrado en explotación la autopista de peaje en sombra española Viastur (inaugurada en mayo de 2007), y el tramo poniente de la autopista Nororient en Chile en febrero de 2008.

Ingresos y Tráficos

| | Cifra de negocios ⁽¹⁾ (M€) | | | IMD | | |
|-------------------------------|---------------------------------------|------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| | 1T08 | 1T07 proforma | Var. (%) | 1T08 | 1T07 | Var. (%) |
| España | 100,0 | 88,6 | 12,8 | 16.282 | 15.220 | 7,0 |
| Audasa | 36,2 | 33,8 | 7,1 | 23.009 | 22.244 | 3,4 |
| Avasa | 17,7 | 15,6 | 13,8 | 13.459 | 11.940 | 12,7 |
| AP-1 | 16,1 | 13,9 | 16,2 | 20.049 | 17.639 | 13,7 |
| Audenasá | 10,2 | 9,1 | 11,6 | 16.802 | 16.127 | 4,2 |
| Aucalsa | 9,1 | 7,9 | 15,4 | 8.710 | 7.717 | 12,9 |
| Aunor | 4,7 | 4,2 | 12,2 | 12.426 | 12.601 | (1,4) |
| Autoestradas Galicia | 3,2 | 3,1 | 5,1 | 10.904 | 10.664 | 2,3 |
| Víastur | 1,4 | 0,0 | ns | 20.012 | 0 | ns |
| Túneles de Artxanda | 0,8 | 0,7 | 15,5 | 16.889 | 15.318 | 10,3 |
| Palma – Manacor | 0,7 | 0,5 | 35,9 | 19.008 | 18.234 | 4,2 |
| Chile | 22,6 | 18,4 | 23,1 | 12.936 | 11.771 | 9,9 |
| Rutas del Pacífico | 7,5 | 6,1 | 22,7 | 24.773 | 23.078 | 7,3 |
| El Elqui | 5,6 | 4,7 | 20,4 | 5.979 | 5.592 | 6,9 |
| Los Lagos | 4,3 | 3,7 | 18,0 | 10.191 | 9.401 | 8,4 |
| Vespucio Sur | 3,9 | 3,0 | 32,0 | 58.187 | 47.827 | 21,7 |
| Red Vial Litoral Central | 1,2 | 1,0 | 21,6 | 3.743 | 3.381 | 10,7 |
| Noriente | 0,1 | 0,0 | ns | 1.083 | 0,0 | ns |
| Brasil | 9,6 | 7,5 | 28,3 | 6.892 | 6.136 | 12,3 |
| Triángulo do Sol | 9,6 | 7,5 | 28,3 | 6.892 | 6.136 | 12,3 |
| TOTAL PEAJES | 132,2 | 114,5 | 15,5 | 13.200 | 12.175 | 8,4 |
| Intercambiador Plaza Elíptica | 1,6 | 0,0 | ns | | | |
| Intercambiador Moncloa | 0,4 | 0,0 | ns | | | |
| Hospital del Noreste | 3,6 | 0,0 | ns | | | |
| Hospital de Parla | 3,3 | 0,0 | ns | | | |
| Otros Ingresos | 7,7 | 4,8 | 60,8 | | | |
| CIFRA DE NEGOCIOS | 149,0 | 119,3 | 24,9 | | | |

(1) Aportación a la cifra de negocios consolidada

El **tráfico** ha experimentado un fuerte crecimiento, en parte por el efecto de la Semana Santa. La IMD media ponderada de todas las autopistas participadas por Itinere ha crecido un **8,3%** hasta los 13.155 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior gracias a la positiva evolución tanto de las **autopistas españolas (+8,1%)** como de las **extranjeras (+8,3%)**. El crecimiento de la IMD ponderada de las autopistas de Itinere que contribuyen a nivel de ingresos ha sido de 8,4% hasta los 13.200 vehículos. A lo largo del ejercicio los crecimientos seguirán siendo superiores a los de la economía, pero más moderados, dado que el mes de marzo se ha visto beneficiado por la Semana Santa, que en el año 2007 tuvo lugar en el mes de abril.

Merece la pena destacar los crecimientos de tráfico de doble dígito alcanzados por algunas de las autopistas más maduras, como son **Avasa, AP-1, y Aucalsa del 12,7%, 13,7% y 12,9%** respectivamente. En los mercados internacionales, tanto la evolución de los tráficos en las

autopistas de **Chile (+9,9% de media ponderada) como en Brasil (+12,3% de Triángulo de Sol)** ha sido muy satisfactoria.

Inicio de Explotación

Durante el primer trimestre de 2008 se han puesto en explotación las siguientes concesiones:

- El 6 de febrero de 2008 se inauguró el **tramo Poniente de la Autopista Nororiente** en Chile. Esta autopista tendrá una longitud total de 22 kilómetros y un período de concesión máximo de 40 años. El tramo inaugurado tiene 7,7 kilómetros y conecta la avenida El Valle en la zona de Chicureo hasta el kilómetro 21 de la Ruta 5 Norte (Panamericana). Los 14 kilómetros restantes corresponden al tramo oriente. Acceso Nororiente, que entrará completamente en servicio a principios de 2009, será la quinta autopista urbana de Santiago y una de las principales vías de la Región Metropolitana, al unir los sectores oriente y norte de la capital y beneficiar a más de 500.000 personas. La inversión realizada hasta la fecha asciende a 154,5 M€.
- El 18 de febrero de 2008 se ha inaugurado la ampliación del **Intercambiador de Transportes de Moncloa** de Madrid (el denominado "Módulo Arco"). Las instalaciones se han ampliado en 20.000 m² y 20 nuevas dársenas que darán servicio a los autobuses interurbanos que unen la capital con las localidades del noroeste de la Comunidad. Está previsto que sea usada por unos 360.000 viajeros diarios y beneficiará a 30 municipios del noroeste de la región. La inversión realizada hasta la fecha alcanza los 68,2 M€.

Adjudicaciones

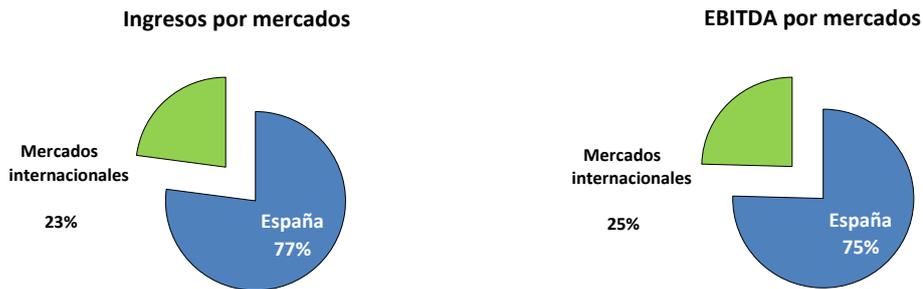
Con fecha 24 de enero de 2008, el Ministerio de Fomento acordó la adjudicación a **Neopistas**, sociedad del Grupo Itinere especializada en la gestión de áreas de servicio, de una **nueva área de servicio** en la A-66, Ruta de la Plata, Tramo Zafra-Sevilla, PK 680,875, situada en el término municipal de Calzadilla de Los Barros (Badajoz). La inversión a realizar asciende a 5,1 M€.

Así, el grupo concesional Itinere cuenta al cierre de marzo de 2008 con una cartera de 43 concesiones distribuidas en 7 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 25 (España: 20, Portugal: 3, Irlanda: 2), América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria. Itinere tiene también 8 concesiones de otros activos, todos ellos

situados en España: 3 hospitales en la comunidad de Madrid; 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto² en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

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

Evolución por áreas geográficas



Durante el primer trimestre del año 2008, **España representa el 77,1% del total de ingresos y el 75,4% del total de EBITDA**. La menor contribución en términos de EBITDA es debida a un mayor número de concesiones en una fase de inicio de explotación (ramp-up) en relación al resto de mercados internacionales.

Itinere cuenta con concesiones en 6 países extranjeros (Chile, Brasil, Portugal, Costa Rica, Irlanda y Bulgaria). En este momento los mercados con concesiones en explotación son Chile, Brasil y Portugal, que aportan el 16%, 6,6% y 0,2% de los ingresos totales respectivamente.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION - EBITDA

El **EBITDA** ha experimentado un **crecimiento del 21,6%** respecto al mismo periodo del año anterior hasta los **111,2 M€**. El **margen de EBITDA de 74,6%**, el más alto entre sus comparables, ha descendido en 2,2 puntos porcentuales debido fundamentalmente a la entrada en explotación de nuevas concesiones que en sus primeros años de operación aportan un menor margen.

BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE

- El resultado neto de explotación (**EBIT**) ha **incrementado un 22,6%** respecto al primer trimestre de 2007 hasta los 70,8 M€.

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

- Los **gastos financieros netos** han experimentado un crecimiento del 34,8% hasta los 55,7 M€ debido, fundamentalmente, a un incremento de la deuda respecto al primer trimestre de 2007, como consecuencia del incremento de la deuda asociada a la financiación de los proyectos en curso y a nuevas operaciones de financiación (Autopista del Sol y Barbanza) acordes a la política de expansión de la compañía.
- El **resultado de asociadas** pasa a contribuir positivamente al consolidado 1,4 M€ respecto a una aportación negativa de 5,4 M€ en el mismo periodo del año anterior debido fundamentalmente al reconocimiento de créditos fiscales en la autopista de Levante por importe de 6,9 M€.
- El **Resultado neto** ha crecido un **63,5% hasta los 10,4 M€** Por su parte el **resultado neto atribuible ha ascendido a 5,5 M€** desde 2,9 M€ en el mismo periodo del año anterior.

IV. BALANCE CONSOLIDADO

| (Millones de Euros) | Marzo 2.008,0 | Diciembre 2007 Proforma | Variación |
|--|------------------|-------------------------------|---------------|
| Activos no corrientes | 6.072,0 | 5.945,6 | 126,4 |
| Inmovilizado material | 33,9 | 34,7 | (0,7) |
| Proyectos concesionales | 5.010,1 | 4.920,2 | 89,9 |
| Activos intangibles | 25,7 | 24,2 | 1,5 |
| Fondo de comercio de consolidación | 19,6 | 19,9 | (0,3) |
| Inversiones contabilizadas método de participación | 174,0 | 161,0 | 12,9 |
| Activos financieros no corrientes | 427,6 | 399,5 | 28,1 |
| Activos por impuestos diferidos | 368,5 | 347,7 | 20,8 |
| Instrumentos financieros derivados | 12,5 | 38,3 | (25,8) |
| Activos corrientes | 463,8 | 398,5 | 65,3 |
| Existencias | 3,1 | 3,1 | (0,0) |
| Deudores | 257,9 | 238,7 | 19,2 |
| Inversiones financieras corrientes | 31,9 | 14,3 | 17,7 |
| Efectivo y equivalentes | 170,9 | 142,5 | 28,4 |
| TOTAL ACTIVO | 6.535,8 | 6.344,1 | 191,7 |
| Patrimonio Neto | 547,7 | 544,1 | 3,6 |
| Recursos propios | 403,2 | 409,8 | (6,6) |
| Intereses minoritarios | 144,4 | 134,2 | 10,2 |
| Pasivos no corrientes | 5.448,2 | 5.182,9 | 265,3 |
| Deuda financiera LP | 4.626,8 | 4.353,5 | 273,3 |
| Ingresos diferidos | 378,9 | 369,4 | 9,4 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 2,3 | 1,9 | 0,4 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 174,9 | 209,2 | (34,3) |
| Instrumentos financieros derivados | 13,9 | 7,2 | 6,7 |
| Otros acreedores | 64,3 | 64,4 | (0,1) |
| Pasivos por impuestos diferidos | 187,1 | 177,2 | 9,8 |
| Pasivos corrientes | 539,9 | 617,2 | (77,3) |
| Deuda financiera CP | 289,6 | 398,6 | (109,0) |
| Otros acreedores | 113,0 | 99,4 | 13,6 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 137,3 | 119,2 | 18,1 |
| TOTAL PASIVO | 6.535,8 | 6.344,1 | 191,7 |

INVERSIONES

La **inversión bruta** en concesiones ascendía a cierre del periodo a **6.765,3 M€** de los cuales 381,0 M€ se encuentran en curso y 6.384,3 M€ están en explotación. La **inversión bruta en proyectos en explotación** se incrementa en 213,5 M€ respecto a diciembre 2007 debido principalmente al inicio de la explotación de un primer tramo de 7,7 Km del Acceso Nororienta a Santiago de Chile en el mes de febrero, así como por la apertura del "Modulo Arco" en el intercambiador de Moncloa. La **inversión en concesiones en curso** corresponde en su mayor parte a tres autopistas de peaje en sombra en España (Autopista del Turia, Eresma y

Barbanza), al resto de obras en curso en la concesión Autopista Nororiental ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, así como con las dos concesiones adjudicadas en Irlanda.

El detalle por proyectos de la inversión neta a 31 de marzo de 2008 es el siguiente:

| INVERSIÓN (Millones de Euros) | Marzo 2008 | | Diciembre 2007 | |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Explotación | Curso | Explotación | Curso |
| Audasa | 1.875,1 | - | 1.882,7 | - |
| Avasa | 364,2 | - | 368,4 | - |
| Audenasa | 251,6 | 1,2 | 254,4 | 0,2 |
| Aucalsa | 489,3 | - | 491,4 | - |
| Aunor | 66,0 | - | 67,3 | - |
| Autoestradas de Galicia | 130,8 | - | 131,6 | - |
| Burgos - Armiñón | 167,8 | - | 171,1 | - |
| Túneles de Artxanda | 41,5 | - | 41,9 | - |
| Palma - Manacor | 38,6 | - | 39,1 | - |
| Viastur | 117,3 | - | 117,2 | - |
| Neopistas | 12,8 | - | 13,0 | - |
| Autovia del Turia | - | 129,0 | - | 112,3 |
| Intercambiador de la Plaza El | 56,6 | - | 56,8 | - |
| Intercambiador de Moncloa | 67,8 | 0,3 | - | 67,2 |
| Autovia del Eresma | - | 67,4 | - | 53,2 |
| Autopista del Barbanza | - | 63,0 | - | 46,8 |
| Autopista de Guadalmedina | - | 4,6 | - | 2,0 |
| Autovía del Arlanzón | - | 1,2 | - | 1,2 |
| Hospital de Parla | 80,6 | - | 81,8 | - |
| Hospital del Noreste | 90,1 | - | 91,4 | - |
| España | 3.850,1 | 266,7 | 3.808,2 | 282,9 |
| Elqui | 149,6 | - | 144,6 | - |
| Los Lagos | 172,0 | - | 165,7 | - |
| Rutas del Pacífico | 141,9 | - | 136,3 | - |
| Red Vial Litoral Central | 32,5 | - | 31,1 | - |
| Vespucio Sur | 121,4 | - | 115,5 | - |
| Triangulo do Sol | 58,7 | 1,8 | 59,5 | 3,2 |
| Acceso Nororiental | 103,0 | 51,5 | - | 133,9 |
| Autopista del Valle | - | 3,2 | - | 3,3 |
| Autopista del Sol | - | 9,9 | - | 0,6 |
| América | 779,0 | 66,3 | 652,7 | 141,1 |
| N6 Galway - Ballisnaloe | - | 31,0 | - | 22,8 |
| M50 Dublín | - | 16,9 | - | 12,6 |
| Irlanda | 0,0 | 47,9 | 0,0 | 35,3 |
| Inversión neta | 4.629,1 | 381,0 | 4.460,9 | 459,4 |
| Amortización acumulada | 1.755,2 | - | 1.709,9 | - |
| INVERSION BRUTA | 6.384,3 | 381,0 | 6.170,8 | 459,4 |

PATRIMONIO NETO

A 31 de marzo de 2008 el Capital Social de Itinere Infraestructuras S.A. era de 333.309.231,78 € representado por 680.222.922 acciones de 0,49 € de valor nominal cada una y admitidas en su totalidad a cotización. El 28 de marzo comenzaron a cotizar las 545.629.392 nuevas acciones resultantes de la fusión de las sociedades de Europistas e Itinere Infraestructuras en las **Bolsas de Madrid y Bilbao**. Desde el 16 de abril el total de acciones de la compañía cotizan también en las **Bolsas de Barcelona y Valencia**.

FINANCIACION

La **deuda financiera alcanzó 4.916,4 M€** a marzo de 2008, de la cual el 94% tiene vencimiento a largo plazo. El incremento en 164,3 M€ respecto a diciembre de 2007 se debe fundamentalmente a la disposición de endeudamiento para atender los proyectos en curso. Debe señalarse el cierre en el trimestre de una emisión de obligaciones en AUDASA, así como de un project finance para el Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid), y una operación de refinanciación en Triangulo do Sol (Brasil), que ha supuesto un incremento del endeudamiento de 120 millones de reales, para atender las obras de desdoblamiento de esta autopista.

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

| | marzo 2008 | | diciembre 2007 | | Var. M€ |
|---------------------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|
| | M€ | % s. total | M€ | % s. total | |
| Financiación de proyectos | 4.299,5 | 84% | 4.185,8 | 84% | 113,7 |
| Corporativa y otros | 616,9 | 12% | 566,3 | 11% | 50,6 |
| Deuda financiera | 4.916,4 | 96% | 4.752,1 | 93% | 164,3 |
| Préstamos intercompañía | 194,3 | 4% | 228,5 | 5% | (34,2) |
| Total deuda | 5.110,7 | | 4.980,6 | | 130,1 |

| | marzo 2008 | | diciembre 2007 | | Var. M€ |
|-------------------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|
| | M€ | % s. total | M€ | % s. total | |
| Tipo fijo | 2.962,6 | 60% | 2.852,5 | 60% | 110,1 |
| Tipo variable | 1.953,8 | 40% | 1.899,6 | 40% | 54,2 |
| Deuda financiera | 4.916,4 | | 4.752,1 | | 164,3 |

| | marzo 2008 | | diciembre 2007 | | Var. M€ |
|-------------------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|
| | M€ | % s. total | M€ | % s. total | |
| Largo Plazo | 4.626,7 | 94% | 4.353,5 | 92% | 273,2 |
| Corto Plazo | 289,7 | 6% | 398,6 | 8% | (108,9) |
| Deuda financiera | 4.916,4 | | 4.752,1 | | 164,3 |

| | marzo 2008 | | diciembre 2007 | | Var. M€ |
|-------------------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|
| | M€ | % s. total | M€ | % s. total | |
| Deuda bancaria | 3.539,2 | 72% | 3.367,4 | 71% | 171,8 |
| Deuda no bancaria | 1.377,3 | 28% | 1.384,7 | 29% | (7,5) |
| Deuda financiera | 4.916,4 | | 4.752,1 | | 164,3 |

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

- El 17 de marzo se cerró la emisión de **obligaciones bonificadas fiscalmente de Audasa** por importe de **95,3 M€** con un éxito de peticiones de suscripción del 221,4%. Itinere, a través de las autopistas de la antigua ENA y de Avasa, es la única emisora en el mercado español de este tipo de obligaciones bonificadas. Las entidades que han colaborado como aseguradoras de la emisión han sido Caja Madrid, La Caixa y Banco Sabadell.
- A finales del mes de marzo se cerró el contrato de financiación bajo la modalidad de **"Project finance"** para la construcción del **Intercambiador de Transportes de Moncloa**, Madrid. El importe ascendió a **95,5 M€** con un plazo de vencimiento de 27 años, y ha sido liderado por las entidades Fortis y RBS cubriendo totalmente las necesidades financieras del proyecto.

V. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

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

(1) Sociedad perteneciente 100% a BBK

VI. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO

Durante el periodo se han producido los siguientes hechos significativos:

- El Consejo de Administración de Itinere Infraestructuras, S.A., en su reunión celebrada el día 8 de enero de 2008, acordó constituir dentro del Consejo una **Comisión Ejecutiva del Consejo** y una **Comisión de Nombramientos y Retribuciones** que se unen a la Comisión de Auditoría que ya estaba constituida. Asimismo, nombró a los miembros de estas dos comisiones. Finalmente, el Consejo de Administración nombró **Presidente del Consejo** a D. Pedro Pérez Fernández, ratificó como **Vicepresidente** del Consejo a Bilbao Bizkaia Kutxa, y nombró como **Consejero Delegado** a D. Francisco Javier Pérez Gracia.
- El día 27 de febrero de 2008, el Consejo Administración de Itinere Infraestructuras, S.A. aprobó un nuevo **Reglamento del Consejo de Administración**, adaptado a las normas del Código Unificado del Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, dejando sin efecto el anteriormente vigente. También constituyó dentro del Consejo, una **Comisión de Operaciones Vinculadas** que, mientras Itinere Infraestructuras siga perteneciendo al grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Sacyr Vallehermoso, informará sobre las operaciones vinculadas entre Itinere Infraestructuras, S.A. y el Grupo Sacyr Vallehermoso, S.A. Por último, se nombró como Presidente de esta Comisión a D. Pedro Pérez Fernández, como Vocales a D. José Ramón Calderón Ramos y D. Emilio Ontiveros Baeza, y como Secretario no consejero D. Jose Luis González Carazo.
- El pasado 6 de marzo de 2008, Itinere Infraestructuras, S.A. y Grupo Sacyr Vallehermoso firmaron un **Contrato Marco** que tendrá el objeto de regular las relaciones entre ambos grupos. Dicho contrato entró en vigor el mismo día de la firma.
- En el día 28 de marzo **comenzaron a cotizar** las 545.629.392 nuevas acciones resultantes de la fusión de las sociedades Europistas, S.A. e Itinere Infraestructuras, S.A. en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

VII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

- Con fecha del 2 de abril de 2008 el consorcio participado por Itinere Infraestructuras, S.A. **se adjudicó** el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años del **Túnel de Marão, en Portugal**. El contrato incluye el diseño, construcción, desdoblamiento a dos carriles por sentido, financiación, explotación y conservación (incluido el cobro de peajes) de la autopista A4/IP4 Amarante-Vila Real, con una **extensión de 29,8 Km**. Los tramos a construir tienen una extensión de 25,6 Km, entre los que se incluyen 10 viaductos (con 3,2 km de longitud) y dos túneles de dos carriles por sentido con una extensión de 5,7 km, que le convertirán en el mayor túnel de Portugal. El proyecto contará con una **inversión total de 425,1 M€** que se financiará con fondos propios y con un crédito sindicado internacional.
- Con fecha 16 de Abril de 2008 las acciones de Itinere fueron admitidas a contratación y cotización pública en las **Bolsas de Valores de Barcelona y Valencia**, con lo que se encuentran admitidas en las cuatro Bolsas nacionales.
- El día 24 de abril de 2008 **comienzan a cotizar las acciones resultantes de la ampliación de capital liberada (45.348.195)**, por el que se efectuó la entrega de una acción nueva por cada quince acciones antiguas. Dicha ampliación había sido aprobada en la Junta General de Accionistas de Europistas en junio de 2007. Tras esta ampliación, el número total de acciones de Itinere asciende a 725.571.117.
- El 28 de abril de 2008, Itinere decidió **aplazar la OPS/OPV** que se encontraba en proceso de realización, debido a las precarias condiciones del mercado. La compañía analizará, en el momento oportuno, la posibilidad de reanudar la operación u otras alternativas. La Oferta Pública de Suscripción ascendía a 88.200.000 acciones de nueva emisión con un valor nominal de 0,49 euros cada una; y la Oferta Pública de Venta ascendía a 150.000.000 acciones ya emitidas y en circulación, de 0,49 euros de valor nominal cada una.

Para más información, por favor contactar con:

DEPARTAMENTO DE RELACION CON INVERSORES

Lidia Alvarez Grijalba

Tfno: 91 372 23 10

lavarezg@grupoitinere.com

Naumi Carvajal Uemura

Tfno: 91 545 57 92

ncarvajal@grupoitinere.com

Felipe Gomez Pulgar

Tfno: 91 545 58 74

fgpulgar@grupoitinere.com

OFICINA DEL ACCIONISTA

Tfno: 900 30 29 29

accionistas@grupoitinere.com

ITÍNERE

Paseo de la Castellana, 83-85

28046 Madrid

España

Tel: +34 91 545 50 00

www.grupoltinere.com