
**CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de
Transporte, S.A. y sociedades dependientes**

**Estados Financieros Consolidados
Resumidos Intermedios**

30 de Junio de 2008

Consejo de Administración
12 de Agosto de 2008



INDICE

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y EL EJERCICIO ANUAL 2007	2
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007	3
ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007	4
ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008.....	6
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	6
2 BASES DE PRESENTACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES REALIZADAS	6
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS Y MERCADOS GEOGRÁFICOS	8
4 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	12
5 PRINCIPALES VARIACIONES EN ACTIVOS NO CORRIENTES: FONDO DE COMERCIO E INMOVILIZADO EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	13
6 PATRIMONIO NETO.....	14
7 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	16
8 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	20
9 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	21
10 GASTOS DE PERSONAL Y PLANTILLA MEDIA.....	22
11 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	23
12 FLUJO DE CAJA	24
13 OTROS ASPECTOS A DESTACAR EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS	31
14 OPERACIONES VINCULADAS	31
15 REMUNERACIONES AL CONSEJO	34
16 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	35
17 IMPACTO DE LA ADAPTACIÓN AL NUEVO PLAN GENERAL CONTABLE	35

Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio de 2008

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Balance de Situación Consolidado a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007

Cifras en Millones de Euros

Activo	Nota	Jun-08	Dic-07
Activos no corrientes		10.706	11.132
Fondo de Comercio	5	154	164
Activos Intangibles		104	84
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	5	9.198	9.728
Inmovilizado material		181	171
Inversiones en asociadas		7	7
Activos financieros no corrientes		338	319
Caja restringida		314	302
Otros activos financieros		24	17
Impuestos Diferidos		668	626
Derivados financieros a valor razonable		56	33
Activos corrientes		1.449	1.164
Existencias		28	24
Clientes y otras cuentas a cobrar		468	436
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		200	223
Otros deudores		288	248
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		40	28
Provisiones		-60	-63
Tesorería y Equivalentes	7	953	704
Sociedades de proyectos de infraestructuras		555	488
Caja restringida		164	206
Resto de tesorería y equivalentes		391	282
Resto de sociedades		398	216
Total Activo		12.155	12.296
Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	Jun-08	Dic-07
Patrimonio neto	6	1.122	1.280
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		908	1.035
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		214	245
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		254	241
Pasivos no corrientes		10.282	10.073
Otras provisiones no corrientes		4	7
Deuda Financiera	7	9.370	9.189
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		9.333	9.152
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		37	37
Otras deudas		120	137
Impuestos Diferidos		164	161
Derivados financieros a valor razonable		624	579
Pasivos corrientes		497	702
Deuda Financiera	7	130	385
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		123	380
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		7	5
Deudas por operaciones de tráfico		352	313
Acreedores comerciales		121	92
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		43	33
Otras deudas no comerciales		188	188
Provisiones para operaciones de tráfico		15	4
Total Pasivo y Patrimonio Neto		12.155	12.296

Las Notas 1 a 17 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2008.

Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio de 2008

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007

	Nota	Cifras en Millones de Euros	
		Jun-08	Jun-07
Cifra de ventas	3	516	482
Otros ingresos de explotación		0	1
Total Ingresos de explotación		516	483
Consumo y otros gastos externos		3	3
Gastos de personal	10	64	60
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		93	93
Variación de las provisiones de tráfico		5	5
Otros gastos de explotación		98	94
Total gastos de explotación		263	255
Resultado de explotación		253	228
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras		17	33
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras		359	323
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-342	-290
Ingresos financieros resto de sociedades		6	6
Gastos financieros resto de sociedades		12	3
Resultado financiero del resto de sociedades		-6	3
Resultado financiero		-348	-287
Participación en beneficios de Sociedades asociadas		1	1
Otras ganancias y pérdidas		-4	-2
Resultado consolidado antes de impuestos		-98	-60
Impuesto sobre sociedades		35	17
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		-63	-43
Resultado consolidado del ejercicio:		-63	-43
- Resultado atribuido a Socios externos		12	14
- Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (beneficio/pérdida)		-51	-29
Beneficio/pérdida por acción			
De operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante		-51	-29
Básico		-0.09	-0.06
Diluido		-0.09	-0.06

Las Notas 1 a 17 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2008.

Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio de 2008

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007

	Nota	Cifras en Millones de Euros	
		Jun-08	Jun-07
Ganancias/(Pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos		10	100
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión antes de impuestos		-18	-28
Otros conceptos (cargados)/abonados directamente en patrimonio antes de impuestos		1	4
Impuestos		20	-30
Resultado Neto Registrado directamente en patrimonio	5	13	46
Resultado consolidado del ejercicio		-63	-43
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio:	5	-50	3
- Atribuido a la Sociedad dominante		-37	-32
- Atribuido a socios externos		-13	35

Las Notas 1 a 17 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2008.

Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio de 2008

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Flujo de Caja Consolidado para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007

Cifras en Millones de Euros

	Nota	Jun-08	Jun-07
Resultado Neto	12	-51	-30
Ajustes al resultado		397	351
Pago de Impuesto		-13	-14
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		29	-14
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		0	0
Flujo de operaciones		362	293
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-42	-11
Inversión en proyectos de infraestructuras		-181	-96
Inversión inmovilizado financiero		-37	-26
Desinversión		0	0
Flujo de inversión		-260	-133
Flujo antes de financiación		102	160
Flujo de capital y socios externos		15	19
Pago de dividendos accionista sociedad matriz		-50	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas		-21	-28
Flujo financiación propia		-56	-59
Intereses pagados		-240	-249
Aumento endeudamiento bancario		1.090	947
Disminución endeudamiento bancario		-617	-902
Flujo de financiación		177	-263
Variación tesorería y equivalentes		279	-103
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		704	809
Tesorería y equivalentes al final del periodo		953	705
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		30	1

Dentro de la partida de Tesorería y Equivalentes se incluyen saldos en conceptos de caja restringida.

Las Notas 1 a 17 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2008.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

1 Actividades de la sociedad y perímetro de consolidación

1.1 Sociedades que forman el grupo y actividades realizadas

Grupo Cintra, en adelante el Grupo Cintra o Cintra, está constituido por la sociedad dominante CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., y sus sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas. El domicilio social se encuentra en Madrid en la Plaza Manuel Gómez Moreno 2, planta 14, Edificio Alfredo Mahou.

A través de estas sociedades, el Grupo desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad, que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información conforme a lo indicado en la NIC 14.

- a. **Autopistas.** Esta actividad se lleva a cabo mediante la realización de las siguientes actividades: diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración y conservación de toda clase de infraestructuras y de obras, públicas y privadas. También incluye la explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte urbano e interurbano, ya sea por vía terrestre, marítima o aérea.
- b. **Aparcamientos.** Su principal actividad es la construcción y explotación de aparcamientos en régimen de concesión administrativa. Dichas concesiones establecen que, al cumplirse los plazos concesionales, los estacionamientos se revertirán a la entidad otorgante en perfectas condiciones de uso, sin contraprestación alguna para el concesionario.

Además de la descripción de las actividades realizadas por el grupo, es importante destacar a efectos de la comprensión de los presentes estados financieros que una parte significativa de las actividades en las divisiones de Autopistas y Aparcamientos se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras.

Dichos proyectos se desarrollan normalmente a través de contratos a largo plazo, en los que la sociedad titular del proyecto, que suele participar con otros socios, financia la construcción o rehabilitación de una infraestructura pública, o adquiere el derecho a explotar una infraestructura preexistente y posteriormente opera y mantiene la infraestructura recuperando la inversión mediante el cobro de un peaje o tarifas reguladas por una entidad pública.

Con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del grupo, se desglosan en los presentes estados financieros de forma separada, el impacto, tanto en el inmovilizado, como en la deuda financiera y la información relativa al flujo de caja.

1.2 Variaciones en el perímetro

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2008 han sido las siguientes:

Como consecuencia de la refinanciación de Autema y la nueva estructura societaria creada, se han incorporado dos sociedades nuevas al perímetro de consolidación:

- Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A., en la que Cintra, S.A. participa en un 100%;
- Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. en la que Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. participa en un 100%.

Compra del 40% de la sociedad Autostrada Poludnie, pasando Cintra, S.A. a controlar el 90% de dicha sociedad, lo que supone el reforzamiento de la posición de control que el grupo ya poseía.

En el área de Aparcamientos, destacar la venta de Río Piedras, en la que Cintra, S.A. participaba indirectamente en un 74,94% y la incorporación al perímetro la UTE Expo Zaragoza, en la que Cintra, S.A. tiene un 99,92% a través de Dornier, S.A. y Cintra Aparcamientos, S.A.

Durante los primeros seis meses de 2008 no se ha producido por lo tanto ninguna operación que pueda ser calificada como combinación de negocio.

2 Bases de presentación, políticas contables y estimaciones realizadas.

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados resumidos intermedios del Grupo Cintra adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

2.2 Políticas contables.

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio de 2008 son consecuentes con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas :

- CINIIF 11- NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo. La aplicación de esta interpretación no ha tenido efecto en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.
- Además han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14- NIC 19 El limite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Union Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3 Estimaciones Realizadas.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos intermedios .

En los estados financieros consolidados resumidos intermedios se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, son las mismas que se indican en la Nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2008 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual, según se establece en la propia NIC 34. En el caso del Grupo Cintra, el impuesto de sociedades supone un ingreso de 34 millones de euros sobre un resultado negativo antes de impuestos de 97 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva del 35,2%.

2.4 Auditoría de los estados financieros consolidados resumidos intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios no han sido objeto de revisión ni auditoría por parte de los auditores externos de la Compañía.

3 Información financiera por segmentos y mercados geográficos

Al 30 de junio de 2008, el Grupo está organizado a nivel mundial en dos segmentos principales de negocio: Autopistas y Aparcamientos. En los balances y cuenta de resultados por segmentos en la columna resto se incluyen los ajustes entre segmentos.

Se incluyen a continuación los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias por segmentos:

Balance de Situación por segmentos de negocio a 30 de junio de 2008

ACTIVO Cifras en Millones de Euros	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Activos no corrientes	10.374	332	0	10.706
Fondo de Comercio	112	42	0	154
Activos Intangibles	0	104	0	104
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	9.198	0	0	9.198
Inmovilizado material	2	179	0	181
Inversiones en asociadas	0	7	0	7
Activos financieros no corrientes	338	0	0	338
Impuestos diferidos	668	0	0	668
Derivados financieros a valor razonable	56	0	0	56
Activos corrientes	1.468	57	-76	1.449
Existencias	4	24	0	28
Clientes y otras cuentas a cobrar	446	28	-6	468
Tesorería y equivalentes	1.018	5	-70	953
TOTAL ACTIVO	11.842	389	-76	12.155

PASIVO Y PATRIMONIO NETO Cifras en Millones de Euros	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Patrimonio Neto	961	161	0	1.122
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas	749	159	0	908
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	212	2	0	214
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	233	21	0	254
Pasivos no corrientes	10.237	46	-1	10.282
Otras provisiones no corrientes	3	1	0	4
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	9.333	0	0	9.333
Deuda financiera resto de sociedades	1	37	-1	37
Otras deudas	116	4	0	120
Impuestos diferidos	160	4	0	164
Derivados Financieros a valor razonable	624	0	0	624
Pasivos corrientes	411	161	-75	497
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	123	0	0	123
Deuda financiera resto de sociedades	2	74	-69	7
Deuda por operaciones de tráfico	271	87	-6	352
Provisiones para operaciones de tráfico	15	0	0	15
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.842	389	-76	12.155

Balance de Situación por segmentos de negocio a 31 de diciembre de 2007

ACTIVO Cifras en Millones de Euros	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Activos no corrientes	10.828	304	0	11.132
Fondo de Comercio	122	42	0	164
Activos Intangibles	0	84	0	84
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	9.728	0	0	9.728
Inmovilizado material	1	170	0	171
Inversiones en asociadas		7	0	7
Activos financieros no corrientes	318	1	0	319
Impuestos diferidos	626	0	0	626
Derivados financieros a valor razonable	33	0	0	33
Activos corrientes	1.173	51	-60	1.164
Existencias	4	20	0	24
Clientes y otras cuentas a cobrar	415	26	-5	436
Tesorería y equivalentes	754	5	-55	704
TOTAL ACTIVO	12.001	355	-60	12.296

PASIVO Y PATRIMONIO NETO Cifras en Millones de Euros	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Patrimonio Neto	1.115	165	0	1.280
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas	872	163	0	1.035
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	243	2	0	245
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	225	16	0	241
Pasivos no corrientes	10.028	46	-1	10.073
Otras provisiones no corrientes	6	1	0	7
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	9.152	0	0	9.152
Deuda financiera resto de sociedades	1	37	-1	37
Otras deudas	133	4	0	137
Impuestos diferidos	157	4	0	161
Derivados Financieros a valor razonable	579	0	0	579
Pasivos corrientes	633	128	-59	702
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	380	0	0	380
Deuda financiera resto de sociedades	2	58	-55	5
Deuda por operaciones de tráfico	247	70	-4	313
Provisiones para operaciones de tráfico	4	0	0	4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.001	355	-60	12.296

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Cuenta de pérdidas y ganancias Cifras en Millones de Euros	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Cífra de Ventas	447	72	-3	516
Otros Ingresos	0	0	0	0
Total Ingresos de explotación	447	72	-3	516
Consumos y otros gastos externos	1	2	0	3
Gastos de personal	38	26	0	64
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	84	9	0	93
Variación de las provisiones de tráfico	5	0	0	5
Otros gastos de explotación	83	18	-3	98
Total Gastos de explotación	211	55	-3	263
Resultados de explotación	236	17	0	253
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	17	0	0	17
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	359	0	0	359
Resultado financiero proyectos de infraestructuras	-342	0	0	-342
Ingresos financieros resto de sociedades	7	0	-1	6
Gastos financieros resto de sociedades	10	3	-1	12
Resultado financiero del resto de sociedades	-3	-3	0	-6
Resultados financieros	-345	-3	0	-348
Participación en beneficio de Soc. asociadas	0	1	0	1
Otras ganancias y pérdidas	-4	0	0	-4
Beneficios consolidados antes de impuestos	-113	15	0	-98
Impuesto sobre beneficios	39	-4	0	35
Resultado consolidado actividades continuadas	-74	11	0	-63
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio:	-74	11	0	-63
- Resultado atribuido a Socios externos	12	0	0	12
- Resultado atribuido a la Sociedad dominante (beneficio)	-62	11	0	-51

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

Cuenta de pérdidas y ganancias Cifras en Millones de Euros	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Cifra de Ventas	416	68	-2	482
Otros Ingresos	1	0	0	1
Total Ingresos de explotación	417	68	-2	483
Consumos y otros gastos externos	1	2	0	3
Gastos de personal	35	25	0	60
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	85	8	0	93
Variación de las provisiones de tráfico	6	-1	0	5
Otros gastos de explotación	80	16	-2	94
Total Gastos de explotación	207	50	-2	255
Resultados de explotación	210	18	-2	228
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	33	0	0	33
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	323	0	0	323
Resultado financiero proyectos de infraestructuras	-290	0	0	-290
Ingresos financieros resto de sociedades	7	0	-1	6
Gastos financieros resto de sociedades	2	2	-1	3
Resultado financiero del resto de sociedades	5	-2	0	3
Resultados financieros	-285	-2	0	-287
Participación en beneficio de Soc. asociadas	0	1	0	1
Otras ganancias y pérdidas	-2	0	0	-2
Beneficios consolidados antes de impuestos	-77	17	0	-60
Impuesto sobre beneficios	22	-5	0	17
Resultado consolidado actividades continuadas	-55	12	0	-43
Resultado neto operaciones discontinuadas				
Resultado consolidado del ejercicio:	-55	12	0	-43
- Resultado atribuido a Socios externos	14	0	0	14
- Resultado atribuido a la Sociedad dominante (beneficio)	-41	12	0	-29

La distribución de la cifra de ventas por segmentos y su comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

Cifras en Millones de Euros	30 de Junio de 2008			30 de Junio de 2007		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Autopistas	444	1	445	412	2	414
Aparcamientos	71	0	71	68	0	68
Total	515	1	516	480	2	482

Segmentos geográficos

El detalle del balance por segmentos geográficos se compone de:

Cifras en Millones de Euros

	Activos Totales		Ventas externas	
	A 30 de Junio de 2008	A 31 de Diciembre de 2007	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
España	4.730	4.439	149	142
Canadá	2.692	2.947	168	159
EE.UU.	2.440	2.505	43	46
Chile	1.056	1.205	100	88
Resto de Europa	1.237	1.200	55	45
Resto	0	0	0	0
Total	12.155	12.296	515	480

Los ingresos registrados en cada uno de los países corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación el 39,82% (39,04% a junio de 2007) corresponde a facturaciones realizadas en euros.

Adicionalmente de la información por segmentos indicada en esta nota de la memoria, se incluye información adicional en las siguientes notas:

- El detalle de posición neta de tesorería por segmentos de negocio se ha incluido en la Nota 7 de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.
- El detalle de Flujo de Caja distinguiendo proyectos de infraestructuras de otras actividades, se ha incluido en la Nota 12 de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.
- La evolución de la cuenta de resultados por segmentos se comenta en detalle en el Informe de Gestión Intermedio que ha sido formulado en paralelo a los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.

4 Evolución del tipo de cambio

A efectos de analizar la evolución de los estados financieros durante los primeros seis meses del ejercicio 2008, es necesario tener en cuenta la apreciación tan significativa que se ha producido en el tipo de cambio del euro frente a las principales divisas en las que el grupo mantiene sus inversiones y realiza sus operaciones. Dicha apreciación se ha producido tanto si comparamos a efectos de balance el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2007 con el de junio 2008, como si comparamos a efectos de cuenta de resultado el tipo de cambio medio de junio 2007 con junio 2008.

Moneda	Tipo de cambio al cierre			Tipo de cambio medio		
	Tipo de Cambio a Junio 2008	Tipo de Cambio a Diciembre 2007	Variación %	Tipo de Cambio a Junio 2008	Tipo de Cambio a Junio 2007	Variación %
Dólar americano	1,5736	1,4583	7,91%	1,5447	1,3351	15,70%
Dólar canadiense	1,6021	1,4445	10,91%	1,5535	1,5005	3,53%
Zloty Polaco	3,3532	3,6016	-6,90%	3,4697	3,8372	-9,58%
Peso Chileno	825,4185	726,34	13,64%	726,6093	712,3980	1,99%

Dicha apreciación implica a efectos de balance en general una reducción del valor de los activos y pasivos nominados en dichas monedas con impacto en fondos propios en concreto en las diferencias de conversión. A este respecto es importante tener en cuenta que tal y como se indicaba en los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2007 los activos netos del grupo nominados en divisas distintas del euro representaban aproximadamente el 63% del Patrimonio Neto del grupo

Al mismo tiempo, la evolución de la cuenta de resultados durante los primeros 6 meses se ve también afectada por dichas variaciones suponiendo en general una reducción de todas las partidas a efectos de la comparabilidad.

5 Fondo de Comercio e Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras

Los principales movimientos dentro de los Activos no corrientes no financieros para el periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008 se producen en las partidas relativas al Fondo de Comercio y al Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras. El detalle de dicha variación corresponde a los siguientes conceptos:

Cifras en Millones de Euros	Movimientos 2008		Movimientos 2007	
	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras
Coste				
Saldo 31/12/07	163	10.798	157	10.379
Variación		136		139
Efecto tipo de cambio	-11	-674	7	96
Saldo 30/06/08	152	10.260	164	10.614
Amortización				
Saldo 31/12/07	1	-1.070	2	-892
Variación		-52		-86
Efecto tipo de cambio	1	60	-1	-13
Saldo 30/06/08	2	-1.062	1	-990
Total Neto	154	9.198	165	9.624

El efecto de la apreciación del euro frente a las principales divisas ha supuesto una reducción del valor de los activos una vez convertidos a euros por importe de 10 millones de euros en lo referido a fondo de comercio y de 614 millones de euros por lo referido a Inmovilizados en Proyectos de Infraestructuras.

Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras

Excluyendo el impacto del tipo de cambio, a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2008 se han realizado inversiones en Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras por valor de 153 millones de euros, correspondiendo fundamentalmente a las autopistas actualmente en proceso de construcción (M3 en Irlanda, Azores en Portugal, Nea-Odos y Central Greece en Grecia y Texas SH-130 en Estados Unidos).

Fondo de Comercio

En cuanto a la evolución del Fondo de Comercio, la única variación se debe a las diferencias de conversión de aquellos fondos de comercio declarados en moneda local.

De acuerdo a lo expuesto en la nota 2.3 referente a las estimaciones realizadas, no se han producido cambios significativos en éstas que aconsejen la realización de un nuevo test de deterioro a 30 de junio de 2008.

6 Patrimonio neto

Se detallan a continuación los movimientos para los periodos de seis meses terminados el 30 de Junio de 2008 y 2007:

Cambios en el Patrimonio Neto en 2008	MOVIMIENTO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008 (Cifras en Millones de Euros)							
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones Propias	Otras Reservas (1)	Resultados acumulados (2)	Patrimonio neto atrib. a los accionistas	Socios Externos	Patrimonio Neto
Saldo al 01.01.2008	108	1.208		-181	-100	1.035	245	1.280
Total Ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2008	0	0	0	14	-51	-37	-13	-50
<i>Resultado Consolidado del ejercicio</i>					-51	-51	-12	-63
<i>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</i>				14		14	-1	13
Dividendos pagados					-50	-50	-26	-76
Ampliaciones/reducciones de capital						0	14	14
Variación autocartera			-39			-39		-39
Variaciones de perímetro						0	-6	-6
Otros movimientos	0	0				-1		-1
Saldo al 30.06.2008	108	1.208	-39	-167	-201	908	214	1.122

- (1) Incluye las reservas originadas por valoración, diferencias de conversión y otros.
(2) Incluyen los resultados del ejercicio y las reservas de ejercicios anteriores no distribuidas.

Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante

El Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante ha disminuido en 127 millones de euros de los que 51 millones de euros corresponden al resultado negativo del ejercicio; 50 millones de euros a la distribución de dividendos; 39 millones de euros a la compra de acciones propias; 1 millón de euros por diferencias negativas de conversión; compensado con un aumento de 14 millones de euros correspondiente a los derivados financieros netos de impuestos, designados como instrumentos de cobertura.

Patrimonio Neto Atribuible a Socios Externos

El Patrimonio Neto atribuible a Socios Externos se ha reducido en 31 millones de euros de los que 26 millones se deben a los dividendos pagados, en su mayoría por la 407 ETR, por importe de 22 millones de euros; 12 millones de euros corresponden al resultado negativo del ejercicio; 6 millones de euros al aumento de participación de Cintra en Autoestrada; compensado con un aumento de 14 millones de euros correspondiente a los socios externos de las sociedades que han variado su capital en el ejercicio 2008, Inversora R-4 por importe de 10 millones de euros y Autema por 3 millones de euros.

Cambios en el Patrimonio Neto en 2007	MOVIMIENTO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2007 (Cifras en Millones de Euros)							
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones Propias	Otras Reservas (1)	Resultados acumulados (2)	Patrimonio neto atrib. a los accionistas	Socios Externos	Patrimonio Neto
Saldo al 01.01.2007	103	1.213		-31	-24	1.261	271	1.532
Total Ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2007	0	0	0	-3	-29	-32	35	3
<i>Resultado Consolidado del ejercicio</i>					-29	-29	-14	-43
<i>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</i>				-3		-3	49	46
Dividendos pagados					-50	-50	-25	-75
Ampliaciones/reducciones de capital						0	15	15
Variación autocartera						0		0
Variaciones de perímetro						0		0
Otros movimientos						0		0
Saldo al 30.06.2007	103	1.213	0	-34	-103	1.179	296	1.475

- (1) Incluye las reservas originadas por valoración, diferencias de conversión y otros.
(2) Incluyen los resultados del ejercicio y las reservas de ejercicios anteriores no distribuidas.

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

El desglose del movimiento en el patrimonio neto por ingresos y gastos reconocidos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Ingresos y gastos reconocidos a 30.06.2008	Cifras en Millones de Euros		
	Atrib. a los accionistas	Socios Externos	Patrimonio Neto
Ganancias/(Pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos	21	-11	10
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión antes de impuestos	-10	-8	-18
Otros conceptos (cargados)/abonados directamente en patrimonio antes de impuestos	1	0	1
Impuestos	2	18	20
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	14	-1	13
Resultado consolidado del ejercicio	-51	-12	-63
Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2008	-37	-13	-50

Ingresos y gastos reconocidos a 30.06.2007	Cifras en Millones de Euros		
	Atrib. a los accionistas	Socios Externos	Patrimonio Neto
Ganancias/(Pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos	73	27	100
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión antes de impuestos	-39	11	-28
Otros conceptos (cargados)/abonados directamente en patrimonio antes de impuestos	6	-2	4
Impuestos	-43	13	-30
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-3	49	46
Resultado consolidado del ejercicio	-29	-14	-43
Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2007	-32	35	3

Principales variaciones en el primer semestre de 2008

En el epígrafe "Ganancias/(Pérdidas) de instrumentos de cobertura" se recoge el impacto en el patrimonio neto de las diferencias de valor de los instrumentos derivados designados como coberturas, que el grupo tiene contratados, en su parte eficiente, por importe de 10 millones de euros.

Respecto a las diferencias de conversión la principal variación en el primer semestre del ejercicio 2008 se ha producido por una apreciación del euro respecto al dólar canadiense y americano de un 10,91% y 7,91% respectivamente, tal y como se comenta en la nota 4 sobre la evolución de tipo de cambio.

Capital Social, prima de emisión y acciones propias

A 30 de junio de 2008 no se han producido variaciones ni en el capital social ni en la prima de emisión de Cintra, S.A. respecto a lo informado en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio 2007 Grupo Ferrovial adquirió directamente una participación del 3% de Cintra, S.A., aumentando dicha participación hasta el 4,84% a la fecha de cierre del período intermedio.

A 30 de junio de 2008, la Sociedad posee 4.812.635 acciones propias, lo que supone un 0,88% del capital de la Sociedad, a un precio medio de 8,142 euros, y por tanto, tiene constituida la reserva para acciones propias.

7 Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por segmentos de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, incluida la caja restringida a corto plazo y a largo plazo, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo.

Dicha posición de tesorería se desglosa a su vez entre proyectos de infraestructuras y resto de sociedades del grupo.

	Cifras en Millones de Euros		Variación
	Saldo 30/06/08	Saldo 31/12/07	
Proyectos de Infraestructura	-8.587	-8.742	155
Autopistas (Holding)	461	264	197
Aparcamientos	-106	-91	-15
Resto Sociedades	355	173	183
PNT TOTAL	-8.232	-8.569	338

Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2008, se presenta en la nota 12 de Flujo de Caja.

7.1. Proyectos de infraestructuras

a) Desglose de la posición neta de tesorería de Proyectos de Infraestructuras

El detalle de la posición neta de tesorería para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 de Proyectos de Infraestructuras es como sigue:

	Cifras en Millones de Euros				
	Caja Restringida Largo Plazo	Caja Restringida Corto Plazo	Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	PNT Total
PNT Proyectos Infraestructuras 31/12/2007	302	206	282	-9.532	-8.742
Variación	12	-42	110	76	155
PNT Proyectos Infraestructuras 30/06/2008	314	164	392	-9.456	-8.587

b) Tesorería y equivalentes y caja restringida

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes y de la Caja Restringida tanto a corto como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2007.

El detalle de la evolución de la Tesorería y Equivalentes y Caja Restringida por principales proyectos y comparando con diciembre de 2007 es el siguiente:

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Proyectos de Infraestructuras	Cifras en Millones de Euros		
	Saldo 30.06.2008	Saldo 31.12.2007	Variación
407 ETR	67	72	-5
Total Canada	67	72	-5
ITR Concession	1	0	1
SH-130 Concession	2	5	-3
Total Estados Unidos	3	5	-2
Autopista del Sol	6	4	2
Autop. Terrasa Manresa	4	0	4
Autopista Trados 45	7	10	-3
Autopista R-4 Madrid-Sur*	11	6	5
Autopista Madrid Levante**	5	9	-4
Total España	34	29	4
Autopista Collipulli Temuco(Ruta Araucania)	2	1	1
Autopista Temuco Río Bueno (Ruta de los Rios)	7	0	7
Autopista Santiago Talca (MAIPO)	6	2	4
Autopista Talca Chillán (TACHI)	7	1	6
Autopista Chillán Collipulli (Ruta del Bosque)	1	0	1
Total Chile	23	4	19
Eurolink Motorway (N4-N6)	20	20	0
Eurolink Motorway (M3)	71	11	60
Total Irlanda	91	31	60
EuroScut Algarve***	63	46	17
Euroscut Norte	89	71	18
Euroscut Azores	2	2	0
Total Portugal	154	119	35
Nea Odos. S.A.	4	20	-16
Central Greece Motorway (E65)	2	0	2
Total Grecia	6	20	-14
Tesorería y Equivalentes resto autopistas	14	1	13
TESORERÍA Y EQUIVALENTES	392	282	110
407 ETR	228	206	22
Total Canada	228	206	22
Skvwav Concession	37	40	-3
ITR Concession	21	27	-6
Total Estados Unidos	58	67	-9
Autopista Temuco Río Bueno (Ruta de los Rios)	5	0	5
Autopista Santiago Talca (MAIPO)	22	28	-6
Autopista Talca Chillán (TACHI)	1	1	0
Total Chile	28	29	-1
CAJA RESTRINGIDA A LARGO PLAZO	314	302	12
407 ETR	93	95	-2
Total Canada	93	95	-2
Skvwav Concession	6	8	-2
ITR Concession	0	2	-2
SH-130 Concession	2	0	2
Total Estados Unidos	8	10	-2
Autopista Collipulli Temuco(Ruta Araucania)	5	6	-1
Autopista Temuco Río Bueno (Ruta de los Rios)	0	16	-16
Autopista Santiago Talca (MAIPO)	35	48	-13
Autopista Talca Chillán (TACHI)	9	20	-11
Autopista Chillán Collipulli (Ruta del Bosque)	11	11	0
Total Chile	61	101	-40
Nea Odos. S.A.	2	0	2
Total Grecia	2	0	2
CAJA RESTRINGIDA A CORTO PLAZO	164	206	-42
TOTAL TESORERÍA Y EQUIVALENTES Y CAJA RESTRINGIDA	870	790	80

*Saldo Autopista Madrid Sur e Inversora de Autopistas del Sur

**Saldo Autopista Madrid Levante e Inversora de Autopistas del Levante

*** Saldo Euroscut Algarve y Algarve BV

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

c) Desglose de la deuda de Proyectos de Infraestructuras

	Cifras en Millones de Euros								
	30/06/08			31/12/07			Variación		
	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total
LARGO PLAZO	4.902	4.431	9.333	5.282	3.870	9.152	-380	561	181
407 ETR	2.964		2.964	3.180		3.180	-217		-217
Total Canada	2.964		2.964	3.180		3.180	-217		-217
Skyway Concesion Co.	861		861	933		933	-72		-72
SCC Holding LLC.- Grupo Cintra		93	93		100	100		-7	-7
ITR Concesion Company		1.079	1.079		1.143	1.143		-64	-64
SH-130 Concesion Company, LLC		63	63					63	63
Total Estados Unidos	861	1.235	2.096	933	1.243	2.175	-72	-8	-80
Autopista del Sol, C.E.S.A.		488	488		487	487		2	2
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.					41	41		-41	-41
Cintra Inversora de Autopistas de Cataluña, SA		589	589					589	589
Autopista Trados M-45, S.A.		68	68		69	69		-1	-1
Inversora Autopistas del Sur		560	560		553	553		7	7
Inversora Autopistas del Levante		477	477		470	470		7	7
Total España		2.182	2.182		1.618	1.618		563	563
Autopista Collipulli Temuco(Ruta Araucania)	153		153	172		172	-19		-19
Autopista Temuco Río Bueno (Ruta de los Rios)		135	135		153	153		-18	-18
Autopista Santiago Talca (MAIPO)	472		472	515		515	-43		-43
Autopista Talca Chillán (TACHI)	134		134	153		153	-19		-19
Autopista Chillán Collipulli (Ruta del Bosque)	192		192	213		213	-21		-21
Total Chile	950	135	1.085	1.052	153	1.205	-102	-18	-120
Eurolink Motorway (M4-M6)		145	145		145	145			
Eurolink Motorway Operation (M3) Ltd.		223	223		205	205		18	18
Total Irlanda		368	368		351	351		18	18
Euroscut Algarve, SA	128	117	244	117	128	245	11	-11	
Euroscut Azores		77	77		66	66		10	10
Euroscut Norte Litoral, S.A.		311	311		312	312		-1	-1
Total Portugal	128	504	632	117	505	622	11	-2	9
Nea Odos, S.A.		7	7					7	7
Total Grecia		7	7					7	7
CORTO PLAZO	76	47	123	79	301	380	-3	-254	-257
407 ETR	48	1	50	47		47	1	1	2
Total Canada	48	1	50	47	0	47	1	1	2
SCC Holding LLC.- Grupo Cintra		3	3		4	4			
ITR Concesion Company									
Total Estados Unidos		3	3		4	4			
Autopista del Sol, C.E.S.A.		1	1		1	1			
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.					264	264		-264	-264
Cintra Inversora de Autopistas de Cataluña, SA									
Autopista Trados M-45, S.A.		2	2		1	1			
Inversora Autopistas del Sur		2	2		2	2			
Inversora Autopistas del Levante		2	2		2	2			
Total España		7	7		271	271		-264	-264
Autopista Collipulli Temuco(Ruta Araucania)	10	2	12	10	3	12			
Autopista Temuco Río Bueno (Ruta de los Rios)	2	7	9		10	10	2	-3	-1
Autopista Santiago Talca (MAIPO)	1		1						
Autopista Talca Chillán (TACHI)	7		7	9		9	-2		-2
Autopista Chillán Collipulli (Ruta del Bosque)	8		8	8		8			
Total Chile	28	9	37	27	13	39	1	-4	-2
Eurolink Motorway (M4-M6)					2	2		-1	-1
Total Irlanda					2	2		-1	-1
Euroscut Algarve, SA		14	14	5	1	5	-5	13	8
Euroscut Azores		2	2		1	1			
Euroscut Norte Litoral, S.A.		11	11		10	10		1	1
Total Portugal		26	26	5	12	17	-5	14	9
TOTAL	4.978	4.478	9.456	5.361	4.171	9.532	-383	307	-76

Como comentado en epígrafes anteriores la evolución del tipo de cambio ha supuesto una reducción del importe global de la deuda de proyectos de infraestructuras de 627 millones de euros.

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Con carácter general la estructura global de la deuda de Proyectos de Infraestructuras es similar a la explicada en los estados financieros de diciembre de 2007. Las variaciones más significativas son las siguientes :

- En la autopista 407 ETR se ha realizado la refinanciación de la deuda con vencimiento en el año 2008 a través de dos emisiones de bonos: la primera, realizada el 22 de enero, fue una emisión de bonos senior (rating A por S&P y DBRS), por importe de 250 millones de dólares canadienses, con un cupón fijo del 4,5% y una duración de tres años; la segunda, realizada el 24 de enero, fue una emisión de bonos subordinados (rating BBB por S&P y DBRS), por importe de 300 millones de dólares canadienses, con un cupón fijo del 5% y tres años de duración.
- Durante el mes de junio se ha procedido a la refinanciación de la deuda existente en Autema por importe de 292 millones de euros, con vencimiento en el corto plazo, sustituyendo ésta por una nueva deuda a L/P. Como consecuencia de esta operación se ha creado una nueva estructura financiera que ha permitido además del repago de la deuda de Autema una distribución extraordinaria a Cintra, S.A. por importe de 299 millones de euros, ambos flujos han sido financiados con un préstamo bancario suscrito por Cintra Inversora de Autopistas de Cataluña, S.A. por importe de 618 millones de euros. El nuevo préstamo tiene una duración de 27 años, oscilando el margen entre los 140 y los 160 puntos básicos y habiéndose realizado coberturas del tipo de interés y de inflación por el 90%. Adicionalmente la sociedad tiene concedida una línea de liquidez por importe de 92 millones de euros.
- Adicionalmente, hay que destacar entre los proyectos que actualmente se encuentran en fase construcción los siguientes: Nea Odos que ha finalizado la sindicación del préstamo bancario existente por 401 millones de euros y SH 130, que ha cerrado su proceso de financiación a través de un préstamo bancario de 686 millones de dólares americanos cuyo coste es Libor con un margen que oscila entre los 130 y los 170 puntos básicos y vencimiento en 2038, y un préstamo otorgado por el Departamento de Transporte de los Estados Unidos por importe de 430 millones de dólares americanos más 45.5 millones de dólares de intereses capitalizados durante la fase de construcción, con vencimiento en 2043 y tipo de interés del 4,46%. Ambos proyectos tienen coberturas de tipo de interés sobre el total de la deuda.

A fecha de emisión de estos estados financieros consolidados ninguna de las sociedades del Grupo Cintra se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

7.2. Resto de sociedades

- a. Desglose de la Posición Neta de Tesorería del resto de sociedades

El detalle de la Posición Neta de Tesorería para el primer semestre de 2008 y el año 2007 del resto de sociedades es como sigue:

Cifras en Millones de Euros				
A 30 de Junio 2008	Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intergrupo	PNT Total
Autopistas (Holding)	393		67	460
Aparcamientos	5	-41	-70	-106
Posición Neta de Tesorería Resto Sociedades	398	-41	-3	355

Cifras en Millones de Euros				
A 31 de Diciembre 2007	Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intergrupo	PNT Total
Autopistas (Holding)	207	0	57	264
Aparcamientos	5	-40	-56	-91
Posición Neta de Tesorería Resto Sociedades	212	-40	1	173

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Los principales cambios respecto a la Posición Neta de Tesorería de diciembre 2007 han sido los siguientes:

- Por efecto de la refinanciación de Autema, Cintra, S.A. ha recibido 299 millones de euros.
- Por aportaciones de capital Cintra, S.A. ha desembolsado 41 millones de euros y por la compra del porcentaje adicional de Autostrada Poludnie 12 millones de euros.
- En abril 2008 Cintra, S.A. pagó dividendos por importe de 50 millones de euros (incluyendo retención impuesto).
- Cintra, S.A. ha cobrado dividendos de sus sociedades participadas por importe de 36 millones de euros.
- Cintra, S.A. ha comprado acciones propias por importe de 39 millones de euros, habiendo pagado 33 millones de euros a 30 de junio, los 6 millones de euros restantes han sido desembolsado durante el mes de julio de 2008.

b. Desglose de Resto de Tesorería y Equivalentes del resto de sociedades

	Cifras en Millones de Euros					
	Saldo a 30.06.2008			Saldo 31.12.2007		
	Tesorería	Inversiones Financieras a Corto Plazo	TOTAL	Tesorería	Inversiones Financieras a Corto Plazo	TOTAL
Autopistas (Holding)	3	390	393	3	205	207
Aparcamientos	3	2	5	3	2	5
Posición Neta de Tesorería Resto Sociedades	6	392	398	6	206	212

c. Desglose de la Deuda financiera del resto de sociedades

El siguiente cuadro muestra la distribución de las deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito del resto de sociedades por segmentos:

	Cifras en Millones de Euros								
	30/06/08			31/12/07			Variación		
	LP	CP	TOTAL	LP	CP	TOTAL	LP	CP	TOTAL
Autopistas (Holdings)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aparcamientos	37	4	41	37	3	40	0	1	1
Deudas Financieras Resto de Sociedades	37	4	41	37	3	40	0	1	1

8 Derivados financieros a valor razonable

En general la posición de derivados del grupo y las estrategias para cobertura de riesgos se han mantenido en línea con la situación descrita en detalle en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2007.

En la siguiente tabla se muestra la variación del valor razonable neto de los mismos durante el primer semestre de 2008:

Cifras en Millones de Euros	Valor razonable neto 30/06/2008	Valor razonable neto 31/12/2007	Variación
Derivados por coberturas de flujos de tesorería:			
Swap tipo de interés	-428	-384	-44
Forward venta divisa	2	0	2
Forward compra divisa	0	0	0
Cross Currency Swap	-131	-159	28
Derivados no eficientes:			
Equity Swap	-11	-3	-8
TOTAL	-568	-546	-22

Dicha variación tiene su origen en variaciones de diferente signo, conforme al siguiente detalle:

- Variación del valor razonable de los derivados que aseguran un tipo de interés fijo en los diferentes proyectos. El aumento de los tipos de interés en los últimos seis meses en Europa ha supuesto un impacto positivo en el valor razonable de estos derivados por importe de 21 millones de euros, sin embargo la evolución contraria que han sufrido los tipos en Estados Unidos han supuesto una peor valoración de éstos por importe de 44 millones de euros. Dicho impacto corresponde principalmente a derivados eficientes registrándose directamente en reservas.
- Variación del valor razonable del derivado de cobertura de tipo de cambio “cross currency swap” en Autopista Santiago Talca (deuda emitida en dólares americanos con cobertura a unidades de fomento chilenas). En este derivado la evolución del valor de las divisas ha supuesto un impacto positivo en el valor razonable por importe de 28 millones de euros. Dicho impacto no tiene efecto en cuenta de resultados ya que se compensa con un aumento del valor de la deuda al convertir la misma a la moneda de origen.
- Variación del valor razonable de los equity-swaps de los planes retributivos vinculados a la evolución de las acciones de Cintra y Grupo Ferrovial. La evolución negativa del valor de ambas acciones ha supuesto el reconocimiento de un impacto negativo por importe de 8 millones de euros que se ha reconocido directamente como resultado financiero.

Del total del resultado financiero en el primer semestre del ejercicio 2008, se ha registrado un resultado negativo por importe de 1 millón de euros correspondiente a la variación del valor razonable de derivados que no se consideran eficientes y que no tiene impacto en caja. En los primeros seis meses del ejercicio 2007 se registró un resultado positivo por importe de 4 millones de euros.

9 Pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos

9.1 Pasivos contingentes

Respecto al riesgo de incremento de coste de las expropiaciones en autopistas con suelo en la Comunidad de Madrid derivado de las diferentes sentencias notificadas durante el año 2007, no existe ningún hecho conocido por la sociedad que suponga cambio alguno respecto a la información emitida en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007.

Por otra parte, otras sociedades del grupo Cintra son parte demandada en diversos litigios. El efecto en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no debería ser significativo.

Avales

Al 30 de junio de 2008 las sociedades tenían prestados avales por un importe total de 589 millones de euros (627 millones de euros a final de 2007), siendo principalmente estos presentados por ofertas de licitación, pagos de derechos y cumplimientos de otras obligaciones.

Garantías

Cintra como matriz tiene prestadas las siguientes garantías en los proyectos que se detallan a continuación:

- Autopista Talca Chillán - Garantías limitadas al incremento de costes de operación y mantenimiento en caso de desviaciones sobre los costes estimados a tal efecto.
- Autopista Santiago Talca - Garantía sobre la terminación de la obra pendiente en caso de que ésta se extendiera más allá de 31 de diciembre de 2011.
- Euroscut Norte Litoral - Garantía limitada al sobrecoste de expropiaciones durante el período de expropiaciones.
- Autopista R4 Madrid Sur - Limitación a 49 millones de euros por todos los conceptos durante la vida de la deuda para garantizar el pago del servicio de la deuda, refinanciación, bajada de ratios y penalidades.
- Autopista Madrid Levante - Limitada a 4 millones de euros para garantizar el servicio de la deuda durante la vida de la deuda
- Euroscut Azores - Garantía limitada a 10 millones de euros hasta 2017 como consecuencia del cumplimiento del art 35 de la Ley de Sociedades Comerciales portuguesa.
- SH 130 - Garantía limitada a 15 millones de euros sobre coste de expropiaciones durante el período de expropiación.
- Cintra Autopistas de Cataluña - Promesa bilateral de compra y venta con Cintra, S.A. de las acciones de Autema.

9.2 Compromisos de compra de activos fijos e inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El compromiso de inversión en obra contratado en la fecha del balance pero no reconocido en las cuentas anuales consolidadas asciende a 2.006 millones de euros, destacando los importes comprometidos en los siguientes proyectos: la SH130 por importe de 547 millones de euros, Nea Odos por importe de 356 millones de euros, Central Greece por importe de 472 millones de euros, Eurolink Motorway M3 por importe de 188 millones de euros y Euroscut Azores por importe de 235 millones de euros. En el segmento de Aparcamientos existen compromisos por importe de 61 millones de euros.

Los compromisos de inversión de obra se financiarán con los fondos provenientes de las financiaciones otorgadas a cada concesionaria.

9.3 Financiación de los compromisos de inversión

Los compromisos de inversión en inmovilizado se financian mediante deuda, capital y en algún caso aportaciones del Estado. Cada proyecto tiene su nivel de endeudamiento vinculado a variables operativas o a su estimación de flujos futuros.

9.4 Otros pasivos contingentes

Respecto a la información relativa a Compromisos por Arrendamiento Operativo y Financiero y Compromisos Medioambientales facilitada en la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, destacar que no se han producido ningún cambio significativo.

10 Gastos de personal y plantilla media

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
Sueldos y salarios	54	51
Seguridad Social	9	8
Pagos basados en entrega de opciones sobre acciones	0	0
Otros gastos sociales	1	1
TOTAL	64	60

El número medio de empleados, distribuido por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

	A 30 de Junio de 2008			A 30 de Junio de 2007			Variación
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros	8	0	8	8	0	8	0,0%
Alta dirección	10	0	10	9	1	10	0,0%
Directivos	81	16	97	69	15	84	15,5%
Titulados	353	216	569	267	134	401	41,9%
Administrativos	189	477	666	254	519	773	-13,8%
Operarios	1.718	1.223	2.941	1.545	1.117	2.662	10,5%
Total	2.359	1.932	4.291	2.152	1.786	3.938	9,0%

11 Comentarios sobre estacionalidad

Las actividades realizadas por el Grupo Cintra están sujetas a estacionalidad a lo largo de los diferentes meses del año, no pudiendo extrapolar las cifras relativas a un periodo anual completo en base a las cifras de un periodo semestral.

En general la actividad es mayor durante el segundo semestre del año que durante el primero.

A continuación se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas para el ejercicio 2007 en el primer semestre del año frente al segundo semestre.

	1 ^{er} Semestre		2 ^o Semestre		Total 2007 Ventas
	Ventas	% s/ 2007	Ventas	% s/ 2007	
AUTOPISTAS	414	47,0%	467	53,0%	881
APARCAMIENTOS	68	47,1%	76	52,9%	144
TOTAL VENTAS	482	47,0%	543	53,0%	1.025

Dicha estacionalidad se explica por las siguientes razones:

Autopistas

La distribución mensual de los ingresos totales anuales de cada una de las concesiones de Cintra esta determinada por el reparto del trafico de vehículos en cada uno de los meses del año. El fenómeno por el cual se observan volúmenes de tráfico diferentes de unos meses a otros del año se denomina estacionalidad.

La estacionalidad esta ligada a factores externos normalmente fuera del alcance de los gestores de la concesionaria como por ejemplo distribución anual de días festivos-laborables, periodos vacacionales de Semana Santa y verano, climatología adversa o factores exógenos puntuales como asistencia a eventos deportivos con recurrencia anual.

En general pueden distinguirse tres tipos de concesiones en términos de estacionalidad:

- Concesiones con tráfico diario de carácter recurrente en las que el tráfico tiende a ser menor los fines de semana que los días laborables y en las que normalmente los periodos vacacionales como Semana Santa y verano suponen descensos del tráfico. Ejemplos de este tipo de concesiones son 407 ETR, Autema y M-45.
- Concesiones con un componente importante de tráfico durante periodos vacacionales en las que la utilización durante los meses estivales es muy superior al del resto de los meses del año. En este grupo destacan: Autopista R4, Autopista Madrid Levante, Ausol, Euroscut Algarve, Euroscut Norte Litoral, Chicago Skyway e Indiana Toll Road.
- Concesiones en las que las condiciones climatologicas extremas de los meses de invierno tienen un impacto importante en la movilidad de la zona y hacen que los volúmenes observados en estos periodos sean notablemente inferiores a los del resto del año. Este factor afecta fundamentalmente a las concesiones norteamericanas: 407 ETR, Chicago Skyway e Indiana Toll Road.

Una vez combinados todos los efectos anteriores, el segundo semestre del año suele representar un 52-55% aproximadamente de los ingresos totales anuales.

Aparcamientos

La estacionalidad del negocio de Aparcamientos es bastante limitada, presentandose sin embargo, un mayor peso de los ingresos en el segundo semestre del año debido a que:

- ORA: hay contratos que funcionan sólo en verano. Son contratos estacionales para zonas turísticas que funcionan normalmente sólo durante los meses de temporada turística alta, es decir, principalmente entre el 15 de junio y el 15 de septiembre.
- Rotación: por las características de los aparcamientos de rotación que tenemos, que son principalmente aparcamientos situados en el centro de las ciudades, presentan mayor ocupacion en los meses de otoño coincidiendo con el empeoramiento del tráfico en el centro de la ciudad y con la temporada de compras de Navidad, por tanto los meses de mayor ocupación serían noviembre y diciembre.

Esta situación se concreta en que en el segundo semestre del año la recaudación suele alcanzar un 53% sobre el total del año.

Dicho impacto estacional no solo repercute a nivel de ventas, sino también a nivel de resultado de explotación y de generación de flujo de operaciones.

12 Flujo de caja

El Estado de Flujo de Caja que se formula en estos estados financieros ha sido elaborado conforme a lo establecido en la NIIF 7. Además del Estado de Flujo de Caja elaborado conforme a dicha NIIF, se presenta a continuación un detalle del Estado de Flujo de Caja por segmentos, separando el flujo de los Proyectos de Infraestructuras y del resto del Grupo.

Dicho detalle ha sido elaborado conforme a los mismos criterios aplicados en las cuentas anuales consolidadas de Diciembre 2007, criterios que, como se explicaba detalladamente en la nota 31 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007, se basan en los principios seguidos por la compañía a efectos de analizar la evolución de los negocios y no son coincidentes en algún caso con los criterios indicados en la NIIF 7.

Las dos principales diferencias de criterio son:

-En el estado financiero se incluyen los intereses recibidos como flujo de inversión, mientras que en el análisis interno se incluyen en el flujo de intereses, neteando los intereses pagados.

-En el estado financiero se explica la variación de la tesorería y equivalentes, mientras que en el análisis interno se explica la variación de la Posición Neta de Tesorería contable que se desprende del balance consolidado del Grupo. Al explicar la variación de la Posición Neta de Tesorería contable, es necesario ajustar aquellas partidas que, si bien generan movimiento en dicha posición contable, no implican movimiento de efectivo tal y como lo define la NIIF 7. Dichas partidas se incluyen en el análisis interno en las líneas de "variación tipo de cambio" y "otros movimientos de deuda".

A continuación se presenta una tabla donde se intenta conciliar el estado financiero de flujo de caja elaborado bajo NIIF 7 y el estado de flujo de caja elaborado conforme a criterios de reporting interno:

(Millones de euros)

	Estado financiero	Análisis interno	Diferencias
Flujo de operaciones	362	362	0
Flujo de inversiones (1)	-260	-282	22
Flujo antes de financiación	102	80	22
Flujo de capital y socios externos	15	15	0
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-50	-50	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-21	-21	0
Flujo financiación propia	-56	-56	0
Intereses pagados (2)	-240	-218	-22
Aumento endeudamiento bancario	1.090	n.a.	n.a.
Disminución endeudamiento bancario	-617	n.a.	n.a.
Variación tipo de cambio (no caja) (2)	n.a.	568	n.a.
Otros movimientos de deuda (no caja) (2)	n.a.	-38	n.a.
Variación tesorería y equivalentes / posición neta tesorería (2)	279	336	n.a.

12.1 Separación del flujo de caja entre proyectos de infraestructuras y resto:

Cintra separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada el flujo de caja entre los flujos de caja excluidos los Proyectos de Infraestructuras que consideran las sociedades titulares de Proyectos de Infraestructuras como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y devoluciones de capital) y el flujo de caja de Proyectos de Infraestructuras donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.

A continuación se presenta el detalle del flujo separado en ambos conceptos.

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008

Cifras en Millones de Euros	Ejercicio 2008			
	Flujo de caja excluidos Proyectos Infraestructuras	Flujo de caja Proyectos Infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de Caja Consolidado
Resultado bruto de explotación	10	336	0	346
Cobro dividendos	336	0	-336	0
Pago de impuestos	0	-13	0	-13
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	10	19	0	29
Flujo de operaciones	356	342	-336	362
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-42	0	0	-42
Inversión proyectos Infraestructuras	0	-201	0	-201
Inversión inmovilizado financiero	-83	0	44	-39
Desinversión	0	0	0	0
Flujo de inversión	-125	-201	44	-282
Flujo de actividad	231	141	-292	80
Intereses pagados y cobrados	-1	-217	0	-218
Flujo de capital y socios externos	0	59	-44	15
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-50	0	0	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	-357	336	-21
Variación tipo de cambio	0	568	0	568
Otros movimientos de deuda (no flujo)	1	-39	0	-38
Variación posición neta tesorería	181	155	0	336
Posición neta al inicio del periodo	173	-8.742	0	-8.569
Posición neta al final del periodo	354	-8.587	0	-8.233

En la columna de eliminaciones se incluyen los dividendos cobrados procedentes de los proyectos de infraestructuras, así como las inversiones realizadas en el capital de dichos proyectos.

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2007

Cifras en Millones de Euros	Ejercicio 2007			
	Flujo de caja excluidos Proyectos	Flujo de caja Proyectos	Eliminaciones	Flujo de Caja Consolidado
	Infraestructuras	Infraestructuras		
Resultado bruto de explotación	11	310	0	321
Cobro dividendos	119	0	-119	0
Pago de impuestos	-5	-9	0	-14
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	14	-28	0	-14
Flujo de operaciones	139	273	-119	293
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-11	0	0	-11
Inversión proyectos Infraestructuras	0	-161	0	-161
Inversión inmovilizado financiero	-90	0	61	-29
Desinversión	0	0	0	0
Flujo de inversión	-101	-161	61	-201
Flujo de actividad	38	112	-58	92
Intereses pagados y cobrados	3	-230	0	-227
Flujo de capital y socios externos	0	80	-61	19
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-50	0	0	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	-147	119	-28
Variación tipo de cambio		-102		-102
Otros movimientos de deuda (no flujo)	2	-59		-57
Variación posición neta tesorería	-7	-346	0	-353
Posición inicial	182	-8.253	0	-8.071
Posición final	175	-8.599	0	-8.424

Flujo de operaciones

El detalle de los ajustes realizados al resultado del ejercicio para llegar al resultado bruto de explotación es como sigue:

Cifras en Millones de Euros	30 de Junio de 2008	30 de Junio de 2007
Resultado Neto	-51	-30
Minoritarios	-12	-14
Amortizaciones	93	93
Resultado de asociadas	-1	-1
Resultado por financiación	348	288
Impuesto	-34	-17
Otras ganancias y pérdidas	3	2
Resultado bruto de explotación	346	321

12. 2 Detalle flujo excluidos Proyectos de Infraestructuras:

Periodos de seis meses terminados el 30 de Junio de 2008 y 2007

Cifras en Millones de Euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
	Flujo de caja excluidos Proyectos Infraestructuras	Flujo de caja excluidos Proyectos Infraestructuras
Resultado bruto de explotación	10	11
Cobro dividendos	336	119
Pago de impuestos	0	-5
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	10	14
Flujo de operaciones	356	139
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-42	-11
Inversión proyectos Infraestructuras		
Inversión inmovilizado financiero	-83	-90
Desinversión	0	0
Flujo de inversión	-125	-101
Flujo de actividad	231	38
Intereses pagados y cobrados	-1	3
Flujo de capital y socios externos	0	0
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-50	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	0
Variación tipo de cambio	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	1	2
Variación posición neta tesorería	181	-7
Posición inicial	173	182
Posición final	354	175

Los principales aspectos a considerar en la evolución entre ambos ejercicios son los siguientes:

Flujo de operaciones

El flujo de operaciones tiene su origen fundamentalmente en las cantidades recibidas en concepto de dividendos, devoluciones de capital o conceptos similares. En 2008, el flujo es significativamente superior al del mismo periodo de 2007, consecuencia del cobro del dividendo derivado de la operación de refinanciación de Autema por importe de 299 millones de euros.

Cintra ha cerrado una nueva estructura financiera para la refinanciación de la deuda de Autema a corto plazo por importe de 292 millones de euros, mediante su sustitución por un préstamo a largo plazo por importe de 599 millones que ha permitido una distribución extraordinaria de caja a Cintra por importe de 299 millones de euros.

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Se muestra a continuación un desglose de los dividendos y devoluciones de capital cobrados en ambos ejercicios:

<u>Detalle Dividendos Proyectos de Infraestructuras</u> Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
407 ETR International Inc.	23	0
Operación Autema	299	0
Autopista del Sol	0	8
Autopista Trados M-45	2	1
Euroscut Algarve	4	3
Autopista Temuco Río Bueno	0	3
Autopista Santiago Talca	0	68
Autopista Talca Chillán	0	2
Autopista Temuco Río Bueno	0	3
Total dividendos	328	85
407 ETR International Inc.	0	20
Autopista Trados M-45	0	1
Chicago Skyway	2	7
Indiana Toll Road	6	6
Total devoluciones de fondos propios	8	34
TOTAL	336	119

Flujo de inversión

Entre los desembolsos más significativos realizados por el Grupo en el año 2008 hay que destacar las nuevas concesiones de Aparcamientos por importe de 41 millones de euros, compra de acciones propias por parte de Cintra S.A. por importe de 33 millones de euros y en la nueva autopista en construcción Central Greece por importe de 12 millones de euros.

La siguiente tabla muestra un detalle de los desembolsos por inversiones acometidas:

<u>Flujo de Inversión en capital de proyectos de Infraestructuras</u> Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
Autopista R-4 Madrid-Sur	12	31
Eurolink Motorway (M-3)	3	9
SH-130 Concession Company	3	31
Autopista Madrid-Levante	0	2
M-203 Alcalá-O'Donnell	0	15
Central Greece	12	2
Euroscut Azores	4	0
Autema	11	0
Autoestrade Poludnie	6	0
Aparcamientos	41	11
Acciones propias Cintra	33	0
TOTAL	125	101

12. 3 Detalle flujo Proyectos de Infraestructuras

Para la elaboración del flujo de caja de los Proyectos de Infraestructuras sólo se han considerado las que consolidan por integración global y proporcional en el balance del Grupo, consignándose para aquéllos los flujos correspondientes al 100% de la sociedad y para éstos, los flujos en proporción al porcentaje mantenido, tal y como unos y otros se integran en el balance. A continuación se distinguen las principales partidas que explican la evolución de su posición neta de tesorería:

Periodos de seis meses terminados el 30 de Junio de 2008 y 2007

Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
	Flujo de caja Proyectos Infraestructuras	Flujo de caja Proyectos Infraestructuras
Resultado bruto de explotación	336	310
Cobro dividendos	0	0
Pago de impuestos	-13	-9
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	19	-28
Flujo de operaciones	342	273
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		
Inversión proyectos Infraestructuras	-201	-161
Inversión inmovilizado financiero		
Desinversión	0	
Flujo de inversión	-201	-161
Flujo de actividad	141	112
Intereses pagados y cobrados	-217	-230
Flujo de capital y socios externos	59	80
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	0	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-357	-147
Variación tipo de cambio	568	-102
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-39	-59
Variación posición neta tesorería	155	-346
Posición inicial	-8.742	-8.253
Posición final	-8.587	-8.599

Los aspectos más destacables del flujo de los proyectos de infraestructuras son:

Flujo de operaciones

El flujo de operaciones de los Proyectos de Infraestructuras recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquéllas que se encuentran en fase de construcción. Como explicación del flujo de operaciones obtenido por todas estas sociedades, se puede partir de su resultado bruto de explotación (resultado de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias más amortizaciones) y añadir el efecto del fondo de maniobra, tal como muestra el siguiente cuadro:

<u>Estado de Flujo de Caja de Proyectos de Infraestructuras</u> Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
Rtdo. de explotación de proyectos de infraestructuras	252	226
Amortizaciones	84	84
Rtdo. Bruto de explotación	336	310
Pago de Impuestos	-13	-9
Variación Fondo de Maniobra	19	-28
Flujo de Operaciones	342	273

Flujo de inversiones

Se muestra a continuación una tabla con el desglose de las inversiones por proyectos, en su mayor parte correspondientes a inversión en obra.

<u>Inversiones de Proyectos de Infraestructuras</u> Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
407 ETR International Inc.	-60	-21
Indiana Toll Road	-16	-10
Chicago Skyway	-1	-8
Autopistas España	-21	-40
Autopistas Chile	-20	-30
Resto Autopistas	-84	-52
TOTAL INVERSIONES	-201	-161

Flujo de capital y socios externos

El detalle de las aportaciones de capital recibidas por las autopistas es el siguiente:

<u>Aportaciones de Capital a Proyectos de Infraestructuras</u> Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
M-203 Alcalá-O'Donnell	0	15
Autopista Madrid-Levante	0	3
SH-130 Concession Company	4	48
Central Greece	11	0
Eurolink Motorway (M-3)	3	9
Autopista R-4 Madrid-Sur	23	5
Autema	14	0
Euroscut Azores	4	0
TOTAL	59	80

Pago de dividendos

El detalle de los dividendos pagados por las autopistas es el siguiente:

<u>Detalle Dividendos Proyectos de Infraestructuras</u> Cifras en Millones de Euros	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
407 ETR International Inc.	42	40
Operación Autema	299	0
Autopista del Sol	0	10
Autopista Trados M-45	2	2
Cintra Chile	1	0
Autopista Temuco Río Bueno	0	4
Autopista Talca Chillán	0	3
Autopista Santiago Talca	0	68
Euroscut Algarve	5	3
Chicago Skyway	3	12
Indiana Toll Road	5	5
TOTAL	357	147

Flujo de intereses

Respecto a los intereses, es importante destacar que existe una diferencia significativa entre los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias (342 millones de euros), y los efectivamente pagados y cobrados (217 millones de euros). El incremento de los gastos contables viene motivado principalmente por el menor valor de los derivados financieros y el incremento de la inflación.

Variación tipo de cambio

En 2008 se ha producido un impacto positivo en la tesorería neta de los proyectos de infraestructuras de 568 millones de euros, consecuencia de la depreciación de las principales monedas que forman el Balance. Los impactos más significativos se han producido en la deuda de Canadá (317 millones de euros) y Estados Unidos (160 millones de euros), consecuencia de la depreciación del dólar canadiense y americano, respectivamente.

13 Otros aspectos a destacar en relación con los Estados Financieros Consolidados resumidos intermedios

En relación con los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 2008, no existen operaciones discontinuadas. Tampoco se han producido movimientos significativos en las provisiones ni deterioros de activos significativos en el primer semestre de 2008.

Durante el primer semestre de 2008 se han concedido nuevos planes de opciones sobre acciones cuyas características se indican a continuación. Dichos planes tienen un plazo para su ejercicio de 3 años desde la fecha de concesión y un periodo de ejercicio de 5 años siempre que se cumplan determinadas condiciones de rentabilidad a nivel consolidado de Cintra o Grupo Ferrovial según el caso.

Planes de Opciones sobre acciones (Participes/Fecha de Otorgamiento)	Número Opciones concedidas	Precio del ejercicio
Alta Dirección - Grupo Ferrovial/Abril 2008	75.000	48,50
Alta Dirección - Cintra/Mayo 2008	244.310	9,54

Sobre dichos planes la sociedad ha suscrito contratos de permuta financiera de condiciones similares a los ya existentes para planes sobre opciones anteriores que son descritos en la nota 29 de las cuentas anuales del Grupo a 31 de diciembre de 2007.

14 Operaciones vinculadas

14.1 Aprobación de transacciones

Con motivo de la salida a Bolsa, Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial Agroman, S.A. y Cintra firmaron un Contrato Marco (27 de octubre de 2004), con el objeto de regular las relaciones entre Grupo Ferrovial y Cintra con sus respectivas sociedades dependientes, en relación con: a) concesiones de infraestructuras de transporte por carretera y aparcamientos, cuyo importe de los trabajos de diseño y construcción sean superiores a 3.000.000€ (actualizable según IPC). En estos casos, Cintra se ocupa de la coordinación, elaboración y presentación de la oferta y Ferrovial asume los contenidos y documentación técnica-económica relativa a las obras; b) contratos específicos de servicios relacionados con proyectos que tengan un importe superior a 3.000.000€ (actualizable según IPC); y c) la recíproca prestación de servicios entre Grupo Ferrovial y Cintra y sus respectivos grupos de empresas, que se regula de acuerdo con lo estipulado en el Contrato Básico de Servicios Corporativos, firmado por ellas el 21 de junio de 2005. La Comisión de Operaciones Vinculadas supervisa el cumplimiento del Contrato Marco y el resto de operaciones entre las sociedades de Grupo Ferrovial y Cintra.

14.2 Operaciones Vinculadas

A continuación se detallan las operaciones más relevantes que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su Grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en el primer semestre de 2008 con las distintas partes vinculadas.

La Sociedad proporciona en este documento la información sobre estas operaciones de conformidad con las definiciones y los criterios de la Orden EHA 3050/2004, de 15 de Septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda y la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a. Accionistas significativos

Se incluyen operaciones efectuadas con Grupo Ferrovial, Ferrovial Agromán y Ferrovial Servicios por recepción y prestación de servicios.

b. Administradores y Directivos

En el primer semestre de 2008 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que se indican en el cuadro adjunto. Adicionalmente, señalar que se incluyen las transacciones concluidas con Banesto en atención a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA 3050/2004, dado que determinado consejero de la Sociedad es miembro del Consejo de Administración de dicha sociedad.

c. Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan operaciones efectuadas entre sociedades del Grupo Cintra que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

GASTOS E INGRESOS:	Cifras en Miles de Euros				
	A 30 de Junio de 2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		6.011			6.011
Contratos de gestión o colaboración					0
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
Arrendamientos					0
Recepción de servicios	185.225				185.225
Compra de bienes (terminados o en curso)					0
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					0
Pérdidas por baja o enajenación de activos					0
Otros gastos					0
GASTOS	185.225	6.011	0	0	191.236
Ingresos financieros		5.480			5.480
Contratos de gestión o colaboración					0
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
Dividendos recibidos					0
Arrendamientos					0
Prestación de servicios	274		273		547
Venta de bienes (terminados o en curso)					0
Beneficios por baja o enajenación de activos					0
Otros ingresos					0

Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

INGRESOS	274	5.480	273	0	6.027
-----------------	------------	--------------	------------	----------	--------------

OTRAS TRANSACCIONES:	Cifras en Miles de Euros				
	A 30 de Junio de 2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		75			75
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		114.600			114.600
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					0
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					0
Garantías y avales prestados					0
Garantías y avales recibidos		11.700			11.700
Compromisos adquiridos					0
Compromisos/Garantías cancelados					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	33.677				33.677
Otras operaciones					0

GASTOS E INGRESOS:	Cifras en Miles de Euros				
	A 30 de Junio de 2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		1.222			1.222
Contratos de gestión o colaboración					0
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
Arrendamientos					0
Recepción de servicios	90.750				90.750
Compra de bienes (terminados o en curso)					0
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					0
Pérdidas por baja o enajenación de activos					0
Otros gastos					0
GASTOS	90.750	1.222	0	0	91.972
Ingresos financieros		60			60
Contratos de gestión o colaboración					0
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
Dividendos recibidos					0
Arrendamientos					0
Prestación de servicios	6.618		123		6.741
Venta de bienes (terminados o en curso)					0
Beneficios por baja o enajenación de activos					0
Otros ingresos					0
INGRESOS	6.618	60	123	0	6.801

OTRAS TRANSACCIONES:	Cifras en Miles de Euros				
	A 30 de Junio de 2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		62			62
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		45.000			45.000
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					0
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					0
Garantías y avales prestados					0
Garantías y avales recibidos					0
Compromisos adquiridos					0
Compromisos/Garantías cancelados					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	31.028				31.028
Otras operaciones		30.665			30.665

15 Remuneraciones al Consejo

El detalle de las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la entidad desglosadas por conceptos retributivos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

ADMINISTRADORES:	Cifras en Miles de Euros	
	A 30 de Junio de 2008	A 30 de Junio de 2007
Concepto retributivo:		
Retribución fija	225	216
Retribución variable		349
Dietas		
Atenciones estatutarias	90	115
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros		79
TOTAL	315	759
Otros beneficios:		
Anticipos		
Créditos concedidos		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida	2	2
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		
DIRECTIVOS:	Cifras en Miles de Euros	
	A 30 de Junio	A 30 de Junio

	de 2008	de 2007
Total remuneraciones recibidas por los directivos	985	939

16 Acontecimientos posteriores al cierre

- **Adquisición de un 1% de autocartera (9 de julio)**

Durante el mes de julio Cintra ha completado la adquisición de un 1% de su capital, por lo que posee un total de 5.414.556 acciones propias, a un precio medio de 8,02 euros por acción, lo que representa una inversión de 43,4 millones de euros.

- **Cintra Aparcamientos entra en el mercado británico (julio)**

Cintra Aparcamientos, S.A. ha resultado adjudicataria de la gestión, durante 5 años, de los servicios de aparcamientos y autobuses del aeropuerto londinense de Stansted, que realizará conjuntamente con National Express Limited.

El contrato consta de 28.363 plazas de estacionamiento repartidas en 6 diferentes tipos de aparcamientos (Valet Parking, Short Stay, Mid Stay, Long Stay y aparcamientos de empleados) ubicados en las inmediaciones del aeropuerto. Además, prestará, a través de su socio National Express Limited, el servicio Business Car Park de recogida de viajeros en la plaza de aparcamiento para su transporte directo a la terminal.

17 Adaptación al nuevo Plan General Contable

El pasado 20 de Noviembre de 2007 se publica el RD 1514/2007 de 16 de Noviembre por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad de aplicación obligatoria y retroactiva a todas las empresas españolas en el ejercicio 2008.

Los Estados Financieros Individuales de Cintra, S.A. a junio de 2008 que han sido emitidos a la vez que los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, han sido elaborados conforme a dicha normativa.

Aún cuando la D.T. 4ª del RD 1514/2007 considera las Cuentas Anuales de 2008 como "cuentas anuales iniciales" y exime de la obligación de reflejar cifras comparativas, en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se presenta información comparativa del ejercicio anterior adaptada al presente Plan General de Contabilidad al igual que se realizará en las Cuentas Anuales del ejercicio 2008.

Los principales impactos que se producen por la aplicación de los nuevos criterios contables en Cintra, S.A. son los siguientes:

- Acciones Propias: Reconocimiento del saldo existente en Acciones Propias y de los resultados derivados de las operaciones realizadas con estas directamente en el patrimonio de la entidad.
- Derivados: Valoración de los Instrumentos Financieros derivados a valor razonable y tratamiento de los mismos como instrumentos de cobertura en su caso, según lo expuesto en la Norma de Valoración 9ª del Nuevo Plan General de Contabilidad.
- Planes Retributivos vinculados al valor de la acción: Las operaciones existentes en la sociedad son planes liquidados con instrumentos de patrimonio propio por lo que la empresa está reconociendo un gasto de personal y el correspondiente incremento en el patrimonio neto según la valoración existente de dichos planes en el momento de otorgamiento y según lo establecido en la Norma de Valoración 17ª del nuevo plan contable aplicable.
- Impuestos Diferidos: Reconocimiento de impuestos diferidos que surgen de la aplicación de los nuevos criterios contables establecidos en la Norma de Valoración 13ª del nuevo plan contable relativa al registro del impuesto sobre sociedades.

Se presenta a continuación un detalle de los impactos que produce la aplicación de los nuevos criterios contables en el balance de situación a 31 de Diciembre de 2007 y 30 de Junio de 2008 y en los resultados de la empresa a 30 de Junio de 2007 y 2008.

a) Balance de Situación a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Ajustes al Balance de Situación a 30 de junio de 2008

ACTIVO Cifras en Millones de Euros	Antiguo PGC	Acciones Propias	Desembolsos ptes.	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Impuestos Diferidos	NPGC
Gastos de Establecimiento	0	0				0
Inmovilizado Inmaterial	0	0				0
Inmovilizado Material	1	0				1
Inmovilizado Financiero	1.445	21	-6			1.460
Acciones Propias	39	-39				0
Total Inmovilizado	1.485	-18	-6			1.461
Derivados financieros a valor razonable	0	0		2		2
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0				0
Impuestos diferidos	0	0				0
Activo Circulante	1.203	0		-2	-1	1.201
TOTAL ACTIVO	2.689	-18	-6	0	-1	2.664

PASIVO Cifras en Millones de Euros	Antiguo PGC	Acciones Propias	Desembolsos ptes.	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Impuestos Diferidos	NPGC
Fondos Propios	2.045	-18		1	-1	2.027
Capital y Prima de Emisión	108					108
Acciones Propias	0	-39				-39
Reservas	1.917	16		3		1.936
Resultados ejercicios anteriores	0					0
Pérdidas y Ganancias	20	5		-2	-1	22
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0					0
Socios Externos	0					0
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	2			-2		0
Provisiones Riesgos y Gastos	10			-10		0
Acreeedores a L.P.	6		-6			0
Derivados	0			11		11
Impuestos diferidos	0					0
Acreeedores a C. P.	626					626
TOTAL PASIVO	2.689	-18	-6	0	-1	2.664

Ajustes al Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007

ACTIVO Cifras en Millones de Euros	Antiguo PGC	Acciones Propias	Desembolsos ptes.	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Impuestos Diferidos	NPGC
Gastos de Establecimiento	0					0
Inmovilizado Inmaterial	0					0
Inmovilizado Material	1					1
Inmovilizado Financiero	1.418		-11			1.407
Acciones Propias	0					0
Total Inmovilizado	1.419		-11			1.408
Derivados financieros a valor razonable	0					0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0					0
Impuestos diferidos	0					0
Activo Circulante	869					869
TOTAL ACTIVO	2.288		-11	0		2.277

PASIVO Cifras en Millones de Euros	Antiguo PGC	Acciones Propias	Desembolsos ptes.	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Impuestos Diferidos	NPGC
Fondos Propios	2.092					2.092
Capital y Prima de Emisión	108					108
Acciones Propias	0					0
Reservas	1.885					1.885
Resultados ejercicios anteriores	0					0
Pérdidas y Ganancias	99					99
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0					0
Socios Externos	0					0
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	0					0
Provisiones Riesgos y Gastos	3			-3		0
Acreedores a L.P.	11		-11			0
Derivados	0			3		3
Impuestos diferidos	0					0
Acreedores a C. P.	182					182
TOTAL PASIVO	2.288		-11	0		2.277

b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio de 2008 y 2007

Ajustes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio de 2008

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Cifras en Millones de Euros	Antiguo PGC	Acciones Propias	Desembolsos ptes.	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Impuestos Diferidos	NPGC
I.N.C.N.	20					20
Total ingresos de explotación	20					20
Total gastos de explotación	-33			7		-26
Resultado de Explotación	-13					-6
Resultado Financiero	34			-9		26
Rdo. Actividades Ordinarias	21					19
Rdo. Extraordinario	-5	5				0
Rdo. Antes de Impuestos	16					19
Impuesto de Sociedades	4				-1	3
RESULTADO NETO TOTAL	20	5		-2	-1	22

Ajustes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio de 2007

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Cifras en Millones de Euros	Antiguo PGC	Acciones Propias	Desembolsos ptes.	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Impuestos Diferidos	NPGC
I.N.C.N.	20					20
Total ingresos de explotación	20					20
Total gastos de explotación	-23			-1		-24
Resultado de Explotación	-3					-4
Resultado Financiero	72			1		73
Rdo. Actividades Ordinarias	69					69
Rdo. Extraordinario	0					0
Rdo. Antes de Impuestos	69					69
Impuesto de Sociedades	6					6
RESULTADO NETO TOTAL	75			0		75