

ENE-DIC



2008



**PRESENTACION DE  
RESULTADOS  
ENERO-DICIEMBRE 2008**

## ÍNDICE

1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS
2. PRINCIPALES MAGNITUDES
3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
4. ANÁLISIS DE RESULTADOS
5. BALANCE CONSOLIDADO
6. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA
7. FLUJO DE CAJA – MATRICES Y AUTOPISTAS
8. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO
9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

## 1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Se presentan a continuación los hechos más significativos que han tenido lugar en relación con las actividades de Cintra durante el ejercicio 2008, incluyendo, además, aquellos ocurridos con posterioridad al cierre del año.

### FINANCIACIONES:

- **Refinanciación de los vencimientos de deuda del año 2008 de la autopista 407-ETR, en Canadá (22 y 24 de enero)**

La autopista 407-ETR refinanció su deuda con vencimiento en el año 2008 a través de dos emisiones de bonos distintas:

- La primera, realizada el 22 de enero, fue una emisión de bonos *senior* (*rating* A por S&P y DBRS), por importe de CAD\$ 250 millones, 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 CAD\$ 300 millones, con un cupón fijo del 5% y tres años de duración.

- **Sindicación de la deuda de la autopista Ionian Roads, en Grecia (13 de febrero)**

Un grupo de diez bancos se unió a los cuatro *MLAs* en el cierre de la sindicación de € 400,9 millones de deuda *senior* de la autopista Ionian Roads, en la que Cintra participa con un 33,34% del capital. La sindicación estuvo 1,64 veces sobresuscrita, lo que refleja el interés del mercado bancario en los activos de calidad.

- **Cierre financiero de los segmentos 5&6 de la autopista SH 130, en Texas (10 de marzo)**

La Sociedad *SH-130 Concession Company*, en la que Cintra participa en un 65%, cerró la financiación para la construcción y explotación de los segmentos 5 y 6 de la autopista SH 130, de 64 kilómetros de longitud, entre las localidades de Austin y Seguin.

La inversión total prevista durante la fase de construcción será de \$ 1.358,3 millones, que se financiarán con:

- Un préstamo otorgado por el Departamento de Transportes de Estados Unidos, a través de su programa TIFIA, para la promoción de la participación privada en el desarrollo de infraestructuras. El importe del préstamo es de \$ 430 millones más \$ 45,5 millones de intereses capitalizados durante la fase de construcción. El préstamo tendrá una duración de 35 años y un coste fijo del 4,46%;
- Un préstamo bancario por importe de \$ 685,8 millones y 30 años de duración. El coste de esta deuda es de Libor + 130-170 puntos básicos;

- Fondos propios por importe de \$ 197 millones aportados por los socios en proporción a su participación en el consorcio. Adicionalmente, existen fondos propios contingentes, para expropiaciones y como línea de liquidez, por un importe máximo de \$ 65 millones.

La cobertura del tipo de interés es del 100% durante la fase de construcción y del 98% durante la fase de operación de la autopista.

- **Refinanciación y reapalancamiento de Autema (6 de junio)**

Cintra cerró la refinanciación de la deuda existente en Autema, con vencimiento en el corto plazo, sustituyéndola por un préstamo a largo plazo por importe de € 292 millones. Adicionalmente, Cintra estructura financieramente su participación en Autema, permitiendo una distribución extraordinaria por importe de € 316 millones.

El nuevo préstamo de € 618 millones tiene una duración de 27 años, eliminado, de esta forma, el riesgo de refinanciación futura de la concesionaria ya que la deuda es a término. El margen de la nueva deuda oscila entre los 140 y los 160 puntos básicos, habiéndose realizado coberturas del tipo de interés y de inflación (se paga inflación variable y se recibe un tipo fijo) por el 90%. Adicionalmente la sociedad tiene concedida una línea de liquidez por importe de € 92 millones. La operación ha permitido a Cintra mejorar la TIR de su inversión en un 2,36%.

### GESTION DE LA CARTERA DE PROYECTOS

- **Nuevas tarifas en la autopista Chicago Skyway, en Estados Unidos (1 de enero)**

La concesionaria Chicago Skyway empezó a aplicar las nuevas tarifas en la autopista. La tarifa para vehículos ligeros pasó de 2,5\$ a 3\$ por trayecto, lo que representa una subida del 20%, mientras que el incremento para vehículos pesados ha sido del 50%.

- **Transferencia del tramo operativo de la autopista Ionian Roads, en Grecia (10 de enero)**

El pasado 10 de enero, el Estado Griego procedió a la transferencia del tramo operativo de la autopista Ionian Roads, por lo que desde ese momento la Concesionaria comienza a cobrar el peaje en dicho tramo.

- **Entrada en vigor de las nuevas tarifas en la autopista 407-ETR, en Canadá (1 de febrero)**

La autopista 407 ETR, en Canadá, comenzó a aplicar, desde el pasado 1 de febrero, las nuevas tarifas de la autopista. Por primera vez, la tarifa varía, no sólo en función del momento del día (hora pico / hora valle) sino también en función de los distintos tramos recorridos. Las nuevas tarifas suponen un incremento del 9,4% en hora punta en la "Regular Zone" (entre las Autovías 401 y 404), y del 8% en hora punta en la "Light Zone" (resto de la autopista). El aumento para la hora valle en toda la autopista es del 7,1%.

- **Incremento de tarifas para vehículos pesados en la autopista Indiana Toll Road (1 de abril)**

El día 1 de abril se empezaron a aplicar las nuevas tarifas en la autopista Indiana Toll Road, que han supuesto un incremento medio para vehículos pesados del 20%.

- **Introducción del sistema peaje electrónico en el tramo cerrado de la autopista Indiana Toll Road, en Estados Unidos (abril)**

La autopista Indiana Toll Road puso en marcha el sistema de peaje electrónico en el tramo de la concesión explotado en esquema de peaje cerrado, entre las millas 23 y 153, desde la autopista Chicago Skyway. De esta manera, terminó con la implantación del peaje electrónico a lo largo de toda la autopista.

A partir de este momento, comienza el período de subvención durante el que la Indiana Finance Authority (IFA) subvencionará la subida de las tarifas para vehículos de clase 2 (vehículos ligeros de 2 ejes) que utilicen *transponder*. El período de subvención se extenderá hasta el 20 de junio de 2016.

- **Apertura del último tramo de la autopista Norte Litoral, en Portugal (30 de abril)**

Se llevó a cabo la apertura del enlace de Vila do Mouros, de 5 km de longitud, entre Viana do Castelo y Vila Nova de Cerveira, con la que se concluyen las obras de rehabilitación de la autopistas Norte Litoral, en Portugal.

### NUEVOS CONTRATOS DE APARCAMIENTO:

- **29.341 plazas adicionales (+11%) en la actividad de aparcamientos**

Durante el año 2008, Cintra Aparcamientos ha incrementado, directamente o través de su filial Dornier, el número de plazas en un 11% hasta alcanzar las 296.146 plazas. El número de plazas de rotación es el que más ha aumentado, un 35%, hasta situarse en 112.342 plazas.

En vía pública, a través de Dornier, se han conseguido las adjudicaciones de los servicios de estacionamiento regulado en un total de 10 ciudades, entre las que destacan Pozuelo de Alarcón (3.354 plazas), Punta Umbría (1.076 plazas) y Ayamonte (728 plazas), así como la renovación del contrato de ORA en la ciudad de Pamplona (4.265 plazas).

Cintra Aparcamientos continúa su expansión en los aeropuertos españoles alcanzando un total de 33.120 plazas, tras la adjudicación de la gestión del aparcamiento del aeropuerto de La Palma (1.276 plazas), el de Zaragoza (1.251 plazas), los aparcamientos de Larga Estancia, Express, VIP y Abonados General del Aeropuerto de Palma de Mallorca (2.017 plazas) y el nuevo aparcamiento de Larga Estancia de Barcelona (1.015 plazas). Asimismo ha entrado en el mercado británico con la adjudicación de la gestión de las 28.363 plazas de los aparcamientos del aeropuerto de Stansted.

Además, se han renovado los contratos de los aparcamientos de La Concha y Plaza de Cataluña, que Cintra Aparcamientos venía explotando en San Sebastián desde 1973, así como la gestión de los aparcamientos de la Expo 2008 de Zaragoza.

**OTROS**

- **Junta General Ordinaria de Accionistas (27 de marzo)**

La Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó, entre otros puntos del Orden del Día, los resultados del año 2007 y el pago de un dividendo bruto de 9,3 céntimos de euro por acción, que se hizo efectivo el pasado 8 de abril. Asimismo, se acordó una ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada veinte acciones en circulación. El período de asignación gratuita de la ampliación se produjo entre los días 6 y 20 de noviembre, y las nuevas acciones empezaron a cotizar el 8 de diciembre.

- **Autocartera (31 de diciembre)**

A 31 de diciembre de 2008, Cintra mantiene en autocartera, un total de 9.738.172 acciones propias correspondientes al 1,71% de su capital. Las acciones se han adquirido a un precio medio de 7,03 euros por acción, lo que ha supuesto una inversión de 68,5 millones de euros.

**HECHOS POSTERIORES AL CIERRE:**

- **Refinanciación de toda la deuda con vencimiento en el año 2009 de la autopista 407-ETR en Canadá (15 enero de 2009)**

La autopista 407-ETR anunció la refinanciación de la deuda con vencimiento en el año 2009 a través de dos emisiones de bonos distintas:

- La primera, por importe de 300 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero 2012 y un cupón fijo del 4,65%.
- La segunda, por importe de 200 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero 2014 y un cupón fijo del 5,10%.

Estas emisiones reflejan la capacidad de la autopista en refinanciar su deuda a pesar de las incertidumbres en los mercados financieros.

- **Extensión de la financiación de la autopista Radial-4 (16 enero de 2009)**

El consorcio liderado por Cintra ha llegado a un acuerdo con las 29 entidades financieras, incluido el Banco Europeo de Inversiones (BEI), que financian la autopista Radial 4, para extender los términos y condiciones del actual paquete financiero durante dos años.

El importe total de la deuda de la autopista asciende a 556,6 millones de euros, dividida en tres tramos:

- Tramos A y B: 196,6 millones de euros de deuda comercial con vencimiento el 27 de enero de 2011.
- Tramo C: 360 millones de euros de préstamo BEI con vencimiento en 2032. Este tramo cuenta con garantías bancarias hasta el 27 de julio de 2011.

El tipo de la deuda es de euribor a 3/6 meses más un diferencial de 130 puntos básicos.

Se trata de una financiación sin recurso al accionista. Sin embargo, existe una garantía contingente aportada por los socios para atender los posibles desfases, estimados, aproximadamente, en unos 20 millones de euros, en el pago de los intereses de la deuda durante este período de dos años, y otra garantía, con importe máximo de 23 millones de euros, aportada por los socios para facilitar la refinanciación al vencimiento del préstamo.

Tras este acuerdo y después de haber cerrado la refinanciación de la deuda de la 407-ETR, Cintra ha refinanciado toda la deuda con vencimiento en 2009, lo que demuestra la capacidad financiera de Cintra a pesar de las turbulencias de los mercados.

- **Acuerdo con el Ministerio de Infraestructuras Polaco para la construcción y explotación de la autopista A1 (22 de enero de 2009)**

El consorcio liderado por Cintra (90%), en el que también participan Ferrovial Agromán (4,95%) y su filial Budimex (5,05%), ha resultado adjudicatario del concurso convocado por el Ministerio de Infraestructuras de Polonia para el diseño, construcción, financiación y explotación de la autopista de peaje A1 entre las ciudades de Stryków y Pyrzowice.

El proyecto, de 180 km de longitud, forma parte de la Autopista Transeuropea Norte-Sur. El plazo de concesión es de 35 años desde la firma del contrato y la inversión prevista asciende a 2.100 millones de euros, con un coste de construcción de 1.800 millones de euros, aproximadamente. Los trabajos de construcción comenzarán tras la firma del contrato.

El contrato establece un periodo inicial de 12 meses previo al cierre financiero durante el cual se procederá a evaluar y proponer ajustes a los parámetros económicos de la concesión debidos al impacto que la actual crisis económica y financiera tiene en las condiciones y costes de la financiación, en los del capital y en las previsiones de tráfico con respecto al momento de la presentación de la oferta. Si los términos resultan aceptables tanto para la concesionaria como para la Administración, se procederá al cierre financiero.

Como consecuencia de lo anterior, el contrato queda supeditado tanto a la libre decisión de la concesionaria como a la de la Administración Polaca. En ausencia de acuerdo, la concesionaria recuperaría los costes incurridos por las actividades de diseño y construcción y el contrato quedaría sin efecto.

- **La oferta liderada por Cintra ha sido seleccionada como "Propuesta más Favorable" para el proyecto North Tarrant Express en Texas (29 de enero de 2009)**

La propuesta presentada por el consorcio liderado por Cintra, ha sido seleccionada por la Comisión de Transportes de Texas como "Propuesta más Favorable" ("Best Value Proposal") para la construcción, mantenimiento y explotación de 21,4 km (13,3 millas) de la autopista North Tarrant Express, ubicada en la zona Dallas/Fort Worth de Texas, Estados Unidos.

El contrato, que está pendiente de negociaciones finales con TxDOT, también incluye la reconstrucción y mantenimiento de los carriles existentes (sin peaje) en las autopistas IH820 y SH183 en el condado de Tarrant, al nordeste de la zona metropolitana de Fort Worth.



El proyecto está dividido en dos segmentos de 10,3 km. (6,4 millas) y 11,1 km. (6,9 millas) respectivamente, que aumentan significativamente la capacidad en un corredor altamente congestionado en los accesos al norte de la ciudad de North Tarrant y al aeropuerto internacional de Dallas Fort Worth.

El sistema de peajes será totalmente electrónico, sin barreras. Ello permitirá un tráfico más fluido y el acceso de un mayor volumen de vehículos. El sistema tarifario será dinámico, en función de la demanda, por lo que la tarifa variará a lo largo del día con el objetivo de garantizar a los usuarios un nivel de servicio seguro y fiable. El tráfico de la autopista se monitorizará en tiempo real con el objetivo de mantener una velocidad mínima de 50 millas por hora en todos los segmentos.

La inversión prevista en el proyecto asciende a, aproximadamente, 2.000 millones de dólares y el plazo de concesión será de 52 años desde la firma del contrato. Está previsto que la construcción empiece a finales de 2010 y esté terminada en 2015.

El consorcio ganador está formado por Cintra (75%) y Meridiam Infrastructure (25%). Adicionalmente, se está en negociaciones con el Dallas Police & Fire Pension System para la adquisición de un porcentaje aproximado del 10% de la participación de Cintra.

El adjudicatario del concurso actuará como asesor de TxDOT para el desarrollo del resto del corredor, con una longitud aproximada de 37 kilómetros adicionales.

La adjudicación definitiva está sujeta a la firma del Contrato de Concesión, a la obtención de los pertinentes permisos medioambientales y a la obtención de los fondos públicos comprometidos.

- **Estudio de una posible fusión con Grupo Ferrovial (28 enero de 2009)**

El Consejo de Administración ha aceptado iniciar el estudio de una posible fusión de la Sociedad con Grupo Ferrovial, S.A., su accionista mayoritario, que se ha manifestado interesado en avanzar en el análisis de esta opción estratégica, sin hacer referencia, por el momento, a ninguna posible relación de canje.

La tutela del proceso de estudio y decisión sobre la fusión ha sido encomendada a la Comisión de Operaciones Vinculadas, que se ha constituido a estos efectos como "Comisión de Fusión". De esta Comisión forman parte exclusivamente los Consejeros externos no dominicales, en su mayoría independientes.

Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado designar como asesor financiero de la Sociedad en relación con el proceso a una entidad financiera, que realizará los trabajos de valoración adecuados para la emisión, en su momento y en su caso, de una "fairness opinion" sobre la ecuación de canje. En esta designación se ha tenido muy en cuenta la ausencia de conflictos de interés y en particular la inexistencia de relaciones significativas recientes de financiación o de negocio entre dicha entidad y el grupo Ferrovial.



- **Entrada en vigor de las nuevas tarifas en la autopista 407-ETR (1 de febrero de 2009)**

La autopista 407 ETR ha empezado a aplicar, desde el 1 de febrero, las nuevas tarifas de la autopista. La tarifa para vehículos ligeros en hora punta, se situará en 19,85 céntimos de dólar en la Regular Zone (al oeste de la autopista 400) y en 19,25 céntimos de dólar en Light Zone (el este de la autopista 400). La tarifa en hora valle y durante los fines de semana en toda la autopista será de 18 céntimos de dólar para los vehículos ligeros.

El cambio de tarifas, también incluye la reducción del video-peaje para vehículos ligeros desde 3,60\$ a 3,25\$, la rebaja del alquiler mensual del transponder desde 2,55\$ a 2,50\$ dólares y la disminución de la tarifa para el mantenimiento de la cuenta de vídeo-peaje desde 2,55\$ a 2,50\$ dólares. Adicionalmente, se cobrará una tarifa por cada viaje en la autopista, en función del tamaño del vehículo, que para los vehículos ligeros será de 25 céntimos por viaje.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

Las actividades de Aparcamientos y de autopistas en Chile han pasado a consolidarse como operaciones discontinuadas, por lo que sólo se contabiliza su resultado neto antes de minoritarios, dejando de formar parte de las magnitudes operativas.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocio (INCN)** aumenta un **3,1%** respecto al año anterior y se sitúa en **735,9 millones de euros**. Sin tener en cuenta las **variaciones del tipo de cambio**, el **crecimiento del INCN hubiera sido del 7,3%**.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha alcanzado **522,3 millones de euros**, comparado con 529,9 millones de euros del ejercicio pasado. El descenso del EBITDA viene motivado, principalmente, por el **incremento de 11,1 millones de euros de provisiones en la autopista 407-ETR** y por la **reversión, el año 2007, de provisiones por IBI en Ausol por importe de 6 millones de euros**. Adicionalmente la variación del tipo de cambio ha restado 21,6 millones de euros al resultado bruto de explotación. **Sin tener en cuenta estos efectos, el Resultado Bruto de Explotación hubiera aumentado un 6,3%**.

La evolución de las principales variables financieras y operativas se presenta a continuación:

### FINANCIERAS:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var.
INCN	735,9	713,5	3,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	522,3	529,9	-1,4%
Resultado Bruto de Explotación/ INCN	71,0%	74,3%	-3,3%
Resultado Neto de Explotación	400,8	404,7	-1,0%
Resultado Neto	-56,3	-26,2	115,1%
Flujo de Operaciones Matrices	406,4	269,2	51,0%
Inversión Bruta Matrices Autopistas	62,2	151,2	-58,9%

### OPERATIVAS:

	dic-08	dic-07	Var
<b>Evolución Tráfico Autopistas</b>			
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	2.252,718	2.253,334	0,0%
Chicago Skyway	44.721	49.535	-9,7%
Indiana Toll Road	28.904	31.431	-8,0%
Ausol I	19.586	21.482	-8,8%
Ausol II	19.294	21.170	-8,9%
Autema	23.497	23.875	-1,6%
Radial 4	10.613	11.580	-8,4%
Ocaña-La Roda	4.935	4.802	2,8%
M-45	63.551	77.690	-18,2%
M4-M6	25.481	24.506	4,0%
Euroscut Algarve	20.067	20.146	-0,4%
Euroscut Norte Litoral	30.135	30.419	-0,9%

### 3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Las actividades de Aparcamientos y de autopistas en Chile han pasado a consolidarse como operaciones discontinuadas, por lo que sólo se contabiliza su resultado neto antes de minoritarios y dejan de formar parte de las magnitudes operativas.

	dic-08	dic-07	Var.
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>735,9</b>	<b>713,5</b>	<b>3,1%</b>
Otros Ingresos	0,1	0,2	-61,3%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>735,9</b>	<b>713,7</b>	<b>3,1%</b>
Gastos Externos y de Explotación	116,7	103,4	12,8%
Gastos de Personal	70,7	64,8	9,2%
Variación Provisiones de circulante	26,3	15,6	68,2%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b>	<b>522,3</b>	<b>529,9</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>71,0%</b>	<b>74,3%</b>	<b>-3,3%</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	121,5	125,2	-2,9%
<b>Total Gastos de Explotación</b>	<b>335,2</b>	<b>309,1</b>	<b>8,5%</b>
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>400,8</b>	<b>404,7</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-453,4</b>	<b>-484,1</b>	<b>-6,4%</b>
Resultado Financiero Proyectos de Infraestructuras	-446,5	-490,5	-9,0%
Resultado Financiero del resto de Sociedades	-6,9	6,4	
Resultados por Puesta en Equivalencia y Otros	0,0	0,0	
Otras Pérdidas y Ganancias	-6,4	-2,5	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-59,0</b>	<b>-81,9</b>	<b>-28,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	79,7	125,7	-36,6%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ACTIVIDAD CONTINUADAS</b>	<b>20,7</b>	<b>43,8</b>	<b>-52,7%</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	-45,2	-41,3	9,6%
Resultado Atribuido a Socios Externos	-31,7	-28,7	10,7%
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>-56,3</b>	<b>-26,2</b>	<b>115,1%</b>

## 4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

### 4.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO – VENTAS

El **INCN aumenta un 3,1%** respecto al ejercicio anterior y se sitúa en **735,9 millones de euros**. **Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el crecimiento hubiera sido del 7,3%**.

La evolución del INCN por actividades y en las principales sociedades es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var
<b>Autopistas</b>	<b>728,9</b>	<b>707,3</b>	<b>3,1%</b>
407 ETR	349,4	353,7	-1,2%
Chicago Skyway	43,0	39,2	9,7%
Indiana Toll Road	53,0	54,9	-3,6%
Ausol	63,0	66,0	-4,6%
Autema	47,5	43,9	8,1%
Radial 4	24,2	25,0	-3,3%
Ocaña-La Roda	19,0	18,0	5,3%
M-45	13,1	12,5	4,4%
M4-M6	24,8	23,5	5,6%
Euroscut Algarve	36,1	35,3	2,4%
Euroscut Norte Litoral	36,7	35,2	4,1%
Ionian Roads	19,1		
Resto de Autopistas	0,1		
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>6,9</b>	<b>6,2</b>	<b>11,6%</b>
<b>Total</b>	<b>735,9</b>	<b>713,5</b>	<b>3,1%</b>

Los principales motivos de esta evolución son los siguientes:

- **Las subidas de tarifa en las distintas autopistas**, destacando las realizadas en:
  - **407-ETR:** Las nuevas tarifas de la autopista entraron en vigor el pasado 1 de febrero. Por primera vez, la tarifa varió, no sólo en función del momento del día (hora pico / hora valle) sino también en función de los distintos tramos recorridos. Las nuevas tarifas suponen un **incremento del 9,4% en hora punta en la “Regular Zone”** (entre las Autovías 401 y 404), y del **8% en hora punta en la “Light Zone”** (resto de la autopista). El aumento para la **hora valle en toda la autopista ha sido del 7,1%**.
  - **Chicago Skyway:** Siguiendo lo estipulado en el Contrato de Concesión, el 1 de enero, se comenzó a aplicar las nuevas tarifas de la autopista. La tarifa para **vehículos ligeros** se incrementó desde 2,5\$ a 3\$ por trayecto, lo que representa una subida del **20%**, mientras que el aumento para vehículos pesados ha sido del 50%.
  - **Indiana Toll Road:** La autopista empezó a aplicar, desde el 1 de abril, un nuevo **incremento de tarifas para vehículos pesados, con una subida media del 20%**. Adicionalmente, tras la implantación del peaje electrónico en toda la autopista, las tarifas para vehículos ligeros que no utilicen *transponder* han aumentado un 72%.

Para los usuarios de peaje electrónico la tarifa será la misma hasta el año 2016. La Indiana Finance Authority compensará a la concesionaria por esta diferencia.

- **Radial-4:** Tras la apertura al tráfico de un tramo de 7 kilómetros de la autopista M-50 en junio de 2007, se produjo un incremento del 5% en el porcentaje de subida de tarifas, que ha permitido cobrar el 100% de la tarifa.
- **La incorporación de la autopista Ionian Roads (Grecia).** El pasado 10 de enero, con más de tres meses de antelación a lo previsto, el Estado Griego procedió a la transferencia del tramo operativo de la autopista, por lo que desde ese momento, la Concesionaria empieza a cobrar el peaje en dicho tramo.

Cintra, que cuenta con una participación en la sociedad concesionaria del 33,34%, consolida los resultados de la autopista por integración proporcional. La autopista ha aportado 19,1 millones de euros a la cifra de negocio consolidada durante este período.

- **La evolución del tráfico de las distintas autopistas.** El tráfico de las distintas autopistas recoge el efecto de la desaceleración económica en los diferentes países. Adicionalmente, existen ciertos factores específicos que han afectado a la evolución de cada una de las concesiones:
  - **407-ETR:** A pesar de la desaceleración económica, **el tráfico se mantuvo plano en términos de kilómetros recorridos y se incrementó un 0,9% en cuanto a número de viajes diarios.** Hay que tener en cuenta que la caída de actividad está afectando con más intensidad **al tráfico discrecional de fin de semana**, que suele recorrer un mayor número de kilómetros. Adicionalmente, **las peores condiciones meteorológicas**, especialmente en los meses de julio y agosto, donde las precipitaciones han sido casi nueve veces superiores al año anterior, y diciembre, donde las nevadas fueron un 45% superiores a las de diciembre 2007, han afectado negativamente al tráfico de la autopista.
  - **Chicago Skyway:** La evolución del tráfico recoge el efecto de la **ampliación de capacidad en la ruta alternativa**, principalmente en la Dan Ryan Expressway y en la Borman Kingery Expressway. Al mismo tiempo, el tráfico **recoge el cierre temporal (hasta diciembre 2008) del enlace I-65 al sur del peaje Gary East** que ha estado desviando el tráfico hacia Borman Expressway en Indiana y la Bishop Ford/Dan Ryan en Illinois. Finalmente, **las adversas condiciones climatológicas** han influido en la evolución del tráfico durante el año.
  - **Indiana Toll Road:** El tráfico de la sección abierta (*barrier section*), más próxima a Chicago, recoge el efecto del **cierre temporal (hasta diciembre 2008) del enlace I-65 al sur del peaje Gary East** que está desviando el tráfico hacia Borman Expressway. Al mismo tiempo, las peores condiciones meteorológicas han afectado al tráfico de toda la autopista.
  - **Ausol:** La evolución del tráfico, que disminuyó un 8,8% en Ausol I y un 8,9% en Ausol II, recoge el efecto de la **menor actividad de construcción en el corredor**, que se refleja, principalmente, en un descenso del tráfico de pesados. En Ausol II la disminución del tráfico de pesados se ha visto intensificada, por **la finalización en septiembre de 2007, de las obras del Puerto de Algeciras** que tuvieron un efecto positivo en el tráfico de la autopista en los primeros meses del año 2007.

- **Autema:** El tráfico de la autopista recoge el efecto del descenso en el nivel de actividad económica. Sin embargo, **el contrato de concesión garantiza un nivel de ingresos a la concesionaria**, lo que ha permitido alcanzar un incremento de las ventas del 8,1%. La cifra de INCN refleja esta garantía e incluye 12,8 millones de euros de pago por la Generalitat.
- **Radial - 4:** Se ha visto afectada **por la apertura del último tramo de la Ruta de la Plata** (Mérida-Sevilla), que **proporciona una ruta alternativa** a los usuarios hacia el norte de España a su paso por Madrid.
- **M-45:** La evolución del tráfico se ha visto afectada, tanto por la apertura, a finales del mes de junio de 2007, del tramo de la M-50 que discurre entre las autovías A-3 y A-2, como por la finalización, en el mes de mayo del año pasado, de las obras de los túneles de la M-30.

En cualquier caso, la M-45 es una autopista de peaje en sombra en la que los ingresos están ligados a unos niveles de tráfico establecidos en el contrato. En la actualidad, **los niveles de tráfico están próximos al techo establecido en el que cada año el concesionario está obteniendo el ingreso máximo.**

- **El efecto calendario** provocado por el hecho de que el año **2008 ha sido bisiesto** y por tanto ha contado con un día más.
- **Variación del tipo de cambio:** La fuerte **depreciación del dólar americano (6,6%)** y el **dólar canadiense (6,6%)** ha reducido los ingresos en euros de los activos en estos países.

En las siguientes tablas se presenta la evolución en euros y en moneda local de los principales activos internacionales:

407-ETR	dic-08	dic-07	Var.
Ventas en millones de dólares canadienses	546,5	518,9	5,3%
Ventas en millones de euros	349,4	353,7	-1,2%
Tipo de cambio CAD/ EUR	1,5641	1,4672	6,6%

Chicago Skyway	dic-08	dic-07	Var.
Ventas en millones de dólares	63,2	54,0	17,0%
Ventas en millones de euros	43,0	39,2	9,7%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,4697	1,3785	6,6%

Indiana Toll Road	dic-08	dic-07	Var.
Ventas en millones de dólares	77,8	75,7	2,8%
Ventas en millones de euros	53,0	54,9	-3,6%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,4697	1,3785	6,6%

La distribución geográfica del INCN es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	%	dic-07	%
España	173,6	23,6%	171,6	24,0%
Resto de Europa	116,9	15,9%	94,1	13,2%
Canadá	349,4	47,5%	353,7	49,6%
EEUU	96,0	13,0%	94,2	13,2%
<b>Total</b>	<b>735,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>713,5</b>	<b>100,0%</b>

- El incremento del peso de los activos europeos se debe al **inicio de las operaciones en la autopista griega Ionian Roads** y a la **buena evolución de la autopista M4-M6 en Irlanda**.
- La **depreciación del dólar americano y dólar canadiense** en un 6,6% respecto al euro, disminuye la contribución de los activos norteamericanos a la cifra de negocio consolidada del Grupo.

## 4.2 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal aumentaron un 9,2% hasta alcanzar un importe de 70,7 millones de euros. La **plantilla media** a diciembre de 2008 sin incluir la actividad de aparcamientos y las concesiones chilenas **aumenta** hasta los **1.950 empleados** frente a los 1.714 del año anterior, lo que representa un incremento del 13,8%.

## 4.3 RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN – EBITDA

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** disminuye un 1,4% y se sitúa en **522,3 millones de euros**. Sin tener en cuenta el tipo de cambio, el EBITDA hubiera crecido un 2,7%.

La evolución del EBITDA por actividades es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var
<b>Autopistas</b>	<b>552,4</b>	<b>552,4</b>	<b>0,0%</b>
407 ETR	263,1	276,4	-4,8%
Chicago Skyw ay	35,6	30,7	16,0%
Indiana Toll Road	39,9	40,5	-1,4%
Ausol	50,9	59,1	-14,0%
Autema	37,6	34,5	9,2%
Radial 4	12,3	14,2	-13,6%
Ocaña-La Roda	9,3	8,7	6,6%
M-45	12,2	11,7	4,5%
M4-M6	17,6	16,8	4,8%
Euroscut Algarve	31,4	31,3	0,4%
Euroscut Norte Litoral	30,1	28,5	5,5%
Ionian Roads	12,4		
Resto de Autopistas	0,1		
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>-30,2</b>	<b>-22,5</b>	<b>34,0%</b>
<b>Total</b>	<b>522,3</b>	<b>529,9</b>	<b>-1,4%</b>



Los principales motivos de esta evolución durante el período son los siguientes:

- Incremento de la dotación de las **provisiones** sobre el saldo actual de clientes en la autopista **407 ETR** por importe de **11,1 millones de euros**. Sin tener en cuenta este importe, el Resultado Bruto de Explotación de la 407-ETR hubiera disminuido un **0,8%**.
- En **Ausol**, durante el año 2007, se contabilizó la reversión de parte de las provisiones dotadas entre los años 2002 y 2004 por el Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) por importe de **6 millones de euros**. Sin tener en cuenta este efecto, el EBITDA de Ausol hubiera disminuido un **4,5%**.
- Sin tener en cuenta las variaciones en las provisiones en las autopistas 407-ETR y Ausol, el Resultado Bruto consolidado hubiera aumentado un **1,8%**.
- La buena **evolución operativa de los activos norteamericanos Chicago Skyway e Indiana Toll Road**.
- La **variación del tipo de cambio** de las distintas divisas respecto al euro, lo que ha disminuido el resultado bruto consolidado en 21,6 millones de euros.
- Sin tener en cuenta las variaciones en las provisiones en las autopistas 407-ETR y Ausol, y el efecto tipo de cambio el Resultado Bruto consolidado hubiera aumentado un **6,3%**.
- La incorporación **de la autopista Ionian Roads**, que ha contribuido con 12,4 millones de euros al resultado bruto de explotación consolidado.
- **El año 2008 es bisiesto**, por lo que cuenta con un día más.
- **Mayores gastos de licitación** contabilizados en matrices de autopistas derivados del análisis de oportunidades de inversión en nuevos mercados.

La distribución geográfica del resultado bruto de explotación (EBITDA) es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	%	dic-07	%
España	91,9	17,6%	107,3	20,3%
Resto de Europa	91,1	17,4%	74,8	14,1%
Canadá	263,1	50,4%	276,4	52,2%
EEUU	76,2	14,6%	71,3	13,5%
<b>Total</b>	<b>522,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>529,9</b>	<b>100,0%</b>

El **margen bruto sobre INCN disminuye un 3,3%** y se sitúa en el 71,0% frente al 74,3% del año anterior. **Sin tener en cuenta las variaciones en las provisiones en las autopistas 407-ETR y Ausol, el margen bruto hubiera sido del 72,5% comparado con el 73,4% del ejercicio anterior**

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que el margen consolidado se ha visto afectado por el inicio de las operaciones en la autopista griega Ionian Roads, que cuenta con un margen sobre ventas del 64,7%, menor que el del resto de las principales autopistas.

El margen EBITDA sobre INCN de las principales concesiones es el siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var
<b>Autopistas</b>	<b>75,8%</b>	<b>78,1%</b>	<b>-2,3%</b>
407 ETR	75,3%	78,2%	-2,9%
Chicago Skyway	82,9%	78,4%	4,5%
Indiana Toll Road	75,3%	73,6%	1,7%
Ausol	80,8%	89,7%	-8,9%
Autema	79,3%	78,5%	0,8%
Radial 4	50,7%	56,8%	-6,0%
Ocaña-La Roda	48,9%	48,3%	0,6%
M-45	93,3%	93,1%	0,2%
M4-M6	70,9%	71,5%	-0,6%
Euroscut Algarve	87,0%	88,7%	-1,7%
Euroscut Norte Litoral	82,0%	80,9%	1,1%
Ionian Roads	64,7%		
Resto de Autopistas	90,7%		
<b>Matrices Autopistas</b>			
<b>Total</b>	<b>71,0%</b>	<b>74,3%</b>	<b>-3,3%</b>

El margen de la autopista **407 ETR**, se ha visto afectado por la contabilización de la provisión anteriormente mencionada. Sin tener en cuenta este efecto el margen EBITDA hubiera aumentado hasta **78,5%**.

En cuanto a la evolución de **Ausol** excluyendo la reversión de la provisión por IBI. El margen EBITDA hubiera aumentado un 0,1%, desde **80,7%** hasta **80,8%**.

#### 4.4 AMORTIZACIONES

La dotación a la **amortización del inmovilizado** se sitúa en **121,5 millones de euros**, lo que representa una **disminución del 2,9%** respecto a los 125,2 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior.

## 4.5 RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN - EBIT

El Resultado Neto de Explotación (EBIT) alcanza **400,8 millones de euros** y supone una **disminución del 1%** respecto al ejercicio pasado.

El desglose por actividades es el siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var.
<b>Autopistas</b>	<b>431,3</b>	<b>427,5</b>	<b>0,9%</b>
407 ETR	217,0	229,7	-5,5%
Chicago Skyway	27,1	22,8	18,7%
Indiana Toll Road	23,7	23,4	1,0%
Ausol	41,9	50,3	-16,8%
Autema	40,7	30,7	32,6%
Radial 4	7,5	10,1	-26,3%
Ocaña-La Roda	1,5	2,1	-32,0%
M-45	9,1	8,8	4,0%
M4-M6	13,8	13,0	5,7%
Euroscut Algarve	20,9	21,3	-1,6%
Euroscut Norte Litoral	16,2	15,4	5,5%
Ionian Roads	12,3		
Resto de Autopistas	-0,4	-0,2	
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>-30,5</b>	<b>-22,8</b>	<b>33,8%</b>
<b>Total</b>	<b>400,8</b>	<b>404,7</b>	<b>-1,0%</b>

## 4.6 RESULTADO FINANCIERO

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var.
Concesionarias de Autopistas	-446,5	-490,5	44,0
Matrices Autopistas	-6,9	6,4	-13,3
<b>Total</b>	<b>-453,4</b>	<b>-484,1</b>	<b>30,7</b>
Resultado Financiero pagado (caja)	-386,8	-331,7	-55,2
Resultado Financiero Contable	-66,6	-152,5	85,9
<b>Total</b>	<b>-453,4</b>	<b>-484,1</b>	<b>30,7</b>

El resultado financiero consolidado disminuye en 30,7 millones de euros hasta situarse en 453,4 millones de euros. **El resultado financiero pagado (ingresos y gastos) en caja es de 386,8 millones de euros**, y aumenta en 55,2 millones de euros respecto al año anterior. El aumento se debe a los intereses pagados y capitalizados, por importe de 46,3 millones de euros, generados durante la fase de construcción en las autopistas SH-130 (Estados Unidos), Central Greece (Grecia), Scut Açores (Portugal) y M-3 (Irlanda). Asimismo el gasto financiero aumenta en 11,3 millones por la operación de reapalancamiento y refinanciación de la deuda de Autema compensado por el aumento de los cobros financieros por mayor caja de Cintra.

La disminución del gasto financiero por importe de 30,7 millones de euros se debe principalmente a:

- **Los ajustes a valor razonable de la deuda con inflación en la 407 ETR por importe de 30,6 millones de euros.**
- Se incluye una provisión en el Resultado financiero de **24,3 millones de euros**, relacionada con los **equity swaps** contratados para la cobertura de los planes de opciones sobre acciones de Cintra y Ferrovial. Se trata de un gasto financiero que no supone salida de caja
- **La variación del tipo de cambio del euro respecto a las principales divisas**, lo que afecta al importe en euros de la financiación en dichas divisas y por tanto a los gastos financieros de la misma. Dicho efecto disminuye los gastos financieros del período en **21,5 millones de euros**.
- **El incremento de la provisión**, por la reducción del valor de las inversiones en ABCP's de la autopista **en la 407-ETR** por importe de **11,4 millones de euros**. Se trata de un gasto financiero que no supone salida de caja
- **Ausol mejora en 8,5 millones de euros** por los **costes de refinanciación de la deuda que se llevó acabo en el año 2007**.
- **Por el mayor endeudamiento de Autema, aumenta en aproximadamente 6 millones de euros**.
- **Mejora del coste amortizado en el resto de sociedades por 13,2 millones de euros**.

#### **4.7 OTRAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

La **diferencia de conversión en las devoluciones de capital** de las autopistas Indiana Toll Road, Chicago Skyway y 407 ETR, ha generado un resultado negativo de **6,4 millones de euros**.

#### **4.8 IMPUESTOS**

El **Impuesto de Sociedades supone un menor ingreso por 46,0 millones de euros**, debido, principalmente a la menor activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en España (32 millones de euros), y en Estados Unidos (21 millones de euros) y ajustes positivos en el resto de activos por 7 millones de euros.

### 4.9 RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS

El resultado neto de operaciones discontinuadas recoge **la aportación de las actividades en Chile y el negocio de Aparcamiento**. La pérdida neta antes de minoritarios aportada por estas dos actividades ha sido de **45,2 millones de euros**, un 9,6% más que el mismo período del año anterior.

La evolución de las principales variables operativas de Cintra Chile durante el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var.
INCN	178,6	167,6	6,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	121,4	116,5	4,2%
Margen Bruto de Explotación	68,0%	69,5%	-1,6%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	83,8	72,4	15,7%
Margen Neto de Explotación	46,9%	43,2%	3,7%
Tipo de Cambio CHP/ EUR	771,327	717,816	7,5%

La evolución que se produce en el INCN, se debe, básicamente, a:

- El **incremento en los tráficos** de las concesionarias, **entre un 2,9% y un 5,9%**.
- El **aumento de las tarifas**, ya que al incremento por inflación hay que añadir la **prima de seguridad obtenida en cuatro de las cinco autopistas** que gestiona Cintra: Autopista del Maipo (**+3,59%**), Talca-Chillán (**+3,35%**), Ruta del Bosque (**+3,28%**) y Ruta de la Araucanía (**+1,88%**).
- **La depreciación del peso chileno** respecto al euro en un 7,5%.

Autopistas Chilenas	dic-08	dic-07	Var.
Ventas millones de pesos	137.782,7	120.275,0	14,6%
Ventas millones de euros	178,6	167,6	6,6%
Tipo de cambio CHP/ EUR	771,3267	717,8158	7,5%

La evolución de las principales variables operativas de Cintra Aparcamientos durante el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07	Var.
INCN	166,6	143,6	16,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	48,2	47,6	1,3%
Margen Bruto de Explotación	28,9%	33,1%	-4,2%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	33,9	31,1	9,1%
Margen Neto de Explotación	20,4%	21,7%	-1,3%
Plazas de Aparcamiento	296.146	266.805	11,0%

La actividad de **aparcamientos ha incrementado en un 11% (+29.341)** el número de plazas bajo gestión. La mayor parte de este incremento se debe a la incorporación del contrato de gestión del aeropuerto de Stansted, que aporta 28.363 nuevas plazas y que se ha empezado a consolidar en octubre.

El **INCN crece un 16% y alcanza los 166,6 millones** de euros principalmente motivado por el incremento en las plazas gestionadas y por la consolidación en la contribución al negocio de las ya existentes.

Por otro lado, la evolución de las ventas recoge el efecto de la reducción en la tasa de ocupación de los aparcamientos de rotación así como la venta, el año pasado, del aparcamiento de Jado, lo que incrementó la cifra de negocio en 1,3 millones de euros.

**El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) de la actividad de aparcamientos** aumenta hasta **48,2 millones de euros**. La evolución del EBITDA recoge varios efectos puntuales:

- Los gastos incurridos, por importe de 3,2 millones de euros, **en la puesta en marcha** de los nuevos contratos en Vigo, Pozuelo de Alarcón, Alcobendas y la Expo de Zaragoza, así como el pago del canon de los aparcamientos de La Concha y Cataluña
- La **regularización de los atrasos** por los nuevos convenios colectivos en la actividad de estacionamiento regulado, que han incrementado los gastos en 1,0 millones de euros. Se trata de un gasto no recurrente.

**El margen bruto de explotación sobre INCN** de aparcamientos **se sitúa en 28,9%**, debido al aumento puntual de los gastos de explotación anteriormente mencionado unido a la disminución de la tasa de ocupación de los aparcamientos de rotación.

#### **4.10 RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuible a los socios minoritarios de CINTRA supone un gasto por importe de 31,7 debido, principalmente, al resultado generado en las autopistas 407-ETR.

#### **4.11 RESULTADO NETO**

El **resultado neto** del período se sitúa en los **-56,3 millones de euros**, lo que representa **un incremento de 30,1 millones de euros** respecto a los -26,2 millones de euros generados en el año 2007.

## 5. BALANCE CONSOLIDADO

A continuación se presenta la evolución del balance consolidado, según la normativa NIIF, respecto al cierre del ejercicio 2008

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.275,8</b>	<b>10.341,5</b>
Activos intangibles	0,0	83,9
Activos en proyectos de infraestructuras	8.851,1	9.728,1
Inmovilizaciones materiales	1,9	171,8
Participaciones puestas en equivalencia	0,0	7,2
Inmovilizaciones financieras	83,2	15,5
Caja Restringida	214,3	302,0
Derivados financieros a valor razonable	125,4	33,0
<b>ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>1.701,5</b>	
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>97,3</b>	<b>164,1</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.144,2</b>	<b>626,2</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.198,6</b>	<b>1.164,0</b>
Existencias	4,3	24,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	402,1	421,7
Tesorería y equivalentes	788,6	704,1
Sociedades de proyectos de infraestructuras	393,8	496,1
Resto de Sociedades	394,8	208,0
Otros activos	3,6	13,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.417,4</b>	<b>12.295,8</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>470,1</b>	<b>1.280,2</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	338,9	1.034,7
SOCIOS EXTERNOS	131,3	245,5
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>252,8</b>	<b>241,4</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>371,3</b>	<b>7,2</b>
<b>ACREEDORES NO CORRIENTES</b>	<b>10.093,8</b>	<b>9.904,7</b>
Deuda financiera	8.107,0	9.189,6
Sociedades de proyectos de infraestructuras	8.107,0	9.152,2
Resto de sociedades	0,0	37,5
Deudas no financieras	118,3	136,4
Derivados financieros a valor razonable	1.868,6	578,6
<b>PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS</b>	<b>1.373,5</b>	
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>236,7</b>	<b>161,4</b>
<b>ACREEDORES CORRIENTES</b>	<b>619,1</b>	<b>696,8</b>
Deuda financiera	420,3	385,8
Sociedades de proyectos de infraestructuras	417,8	380,0
Resto de sociedades	2,6	5,9
Deudas por operaciones de tráfico	191,3	297,1
Otros pasivos	7,4	13,8
<b>PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.417,4</b>	<b>12.295,8</b>



Destacar que las variaciones más importantes en el año 2008 se deben a la reclasificación a las líneas de activos y pasivos mantenidos para la venta de todas las partidas de balance de las sociedades chilenas y de aparcamientos exceptuando los fondos propios.

### **5.1 Activos intangibles / Inmovilizaciones materiales / Participaciones puestas en equivalencia / Existencias**

Como comentado anteriormente la variación en estas líneas se debe a reclasificación como activos mantenidos para la venta de las sociedades de aparcamientos.

### **5.2 Activos en proyectos de infraestructuras**

Disminución del 9%. Las principales variaciones se producen por la activación de los costes asociados a las expropiaciones en Autopista R-4, Autopista Madrid-Levante y Ausol (+368,0 millones de euros), aumento de la inversión en proyectos en construcción (+254,0 millones de euros) compensado con el efecto negativo del tipo de cambio en la 407ETR (-392,9 millones de euros) y la reclasificación de las sociedades chilenas a mantenidas para la venta (-1.241,7 millones de euros).

### **5.3 Derivados financieros a valor razonable de activo**

Aumento en 92,4 millones principalmente debido al cierre de un nuevo derivado de inflación dentro del proceso de refinanciación de Autema.

### **5.4 Impuestos diferidos de activo**

Aumenta un 82,7% principalmente por:

- Sociedades americanas (+494,1 millones de euros) principalmente por activación de bases imponibles negativas y diferidos generados por la valoración de los derivados.
- 407 ETR (+44,8 millones de euros) por reconocimiento de bases imponibles negativas.
- Autopistas chilenas (-97,7 millones de euros) por reclasificación de estos activos a mantenidos para la venta.

### **5.5 Patrimonio neto atribuible a accionistas**

Disminución de un 67,3% debido principalmente al ajuste negativo de derivados (-549,2 millones de euros), la compra de acciones propias (-68,5 millones de euros), la distribución de dividendos (-50,5 millones de euros) y el resultado del año (-56,3 millones de euros), todo ello compensado con el movimiento favorable de diferencias de conversión (+47,4 millones de euros).

## 5.6 Deuda financiera concesionarias de autopistas (largo plazo y corto plazo)

Disminuye en 10,6% pasando de 9.532,2 a 8.524,8 millones de euros. Las principales variaciones son:

- reclasificación al epígrafe de disponible para la venta de la deuda de las sociedades chilenas (-1.244,5 millones de euros);
- disminución del saldo de deuda en 407ETR (-483,9 millones de euros) por efecto tipo de cambio (-268,7 millones de euros) y evolución favorable de los SIPS y RRBs;
- aumento del saldo de deuda en ITR (+82,2 millones de euros) y Chicago (+34,9 millones de euros) por un efecto positivo del tipo de cambio (+98,4 millones de euros), y un aumento de endeudamiento por importe de +18,7 millones de euros;
- mayor deuda sociedades en construcción, SH130 (+112,8 millones de euros), Eurolink M3 (+47,5 millones de euros), Central Greece (+42,5 millones de euros) y Azores (+25,1 millones de euros),
- aumento del endeudamiento por la operación de refinanciación de Autema por importe de +315,0 millones de euros;

## 5.7 Derivados financieros a valor razonable de pasivo

Aumenta en 1.290 millones de euros por la valoración de los derivados de tipo de interés, debido a la acusada caída de la curva de tipos implícito en diciembre de 2008 principalmente en Estados Unidos, Indiana (+623,7 millones de euros), Chicago Skyway (+387,5 millones de euros), y SH130 (+188,2 millones de euros) además del nuevo derivado firmado dentro del proceso de refinanciación de Autema (+108,2 millones de euros). Todo esto se compensa parcialmente por la reclasificación del saldo correspondiente a la Autopista del Maipo como mantenido para la venta (-158,4 millones de euros).

## 5.8 Impuestos diferidos de pasivo

Aumentan un 46,6% principalmente por Indiana por derivados(+39,9 millones de euros), Autema por derivados (+37,1 millones de euros) y Cintra, S.A. por compensación de las bases imponibles negativas de Canadá previamente activadas (+31,0 millones de euros) compensado en parte por la reclasificación como mantenidas para la venta de las autopistas chilenas (-32,6 millones de euros).

## 6. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (31-Dic-08)

(datos en millones de euros)	Concesionarias Autopistas	Matrices Autopistas	Total
<b>Deuda</b>	<b>-8.524,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-8.527,3</b>
Largo Plazo	-8.107,0		-8.107,0
Corto Plazo	-417,8	-2,6	-420,3
<b>Caja Restringida</b>	<b>214,3</b>		<b>214,3</b>
<b>Inversiones financieras a lp</b>	<b>61,2</b>		<b>61,2</b>
<b>Tesorería + IFT</b>	<b>393,8</b>	<b>394,8</b>	<b>788,6</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>-7.855,4</b>	<b>392,2</b>	<b>-7.463,2</b>

### 6.1 EVOLUCIÓN DE LA TESORERÍA

(datos en millones de euros)	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
<b>Posición neta de tesorería inicial 2008</b>	<b>-90,6</b>	<b>263,8</b>	<b>173,2</b>
Flujo de Operaciones		406,4	406,4
Flujo de Inversiones		-62,2	-62,2
Inversiones		-62,2	-62,2
Desinversiones			
Deuda Incorporada por Nuevas Sociedades			
Pago de Dividendos		-50,4	-50,4
Compra de autocartera		-68,5	-68,5
Otros	90,6	-96,9	-6,3
<b>Posición neta de tesorería final 2008</b>	<b>0,0</b>	<b>392,3</b>	<b>460,7</b>

### 6.2 EVOLUCIÓN DE LA TESORERÍA DE CINTRA S.A.

(datos en millones de euros)	Total
<b>Caja Inicio Año 2008</b>	<b>195,9</b>
Flujo de Operaciones	412,4
Cobros-Pagos de Explotación	-13,6
Dividendos, Dev. Capital y Bases Imponibles	426,1
Flujo de Inversiones	-131,8
Inversiones	-131,8
Desinversiones	
Pago de dividendos	-50,4
Ampliaciones de Capital y Venta de Autocartera	
Otros	-34,2
<b>Caja Final Año 2008</b>	<b>392,0</b>

## 7. FLUJO DE CAJA- MATRICES Y APARCAMIENTOS

(datos en millones de euros)	dic-08	dic-07
<b>Flujo de Operaciones</b>	<b>406,4</b>	<b>269,2</b>
Matrices Autopistas	406,4	216,9
Aparcamientos		52,3
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>-48,8</b>	<b>-227,6</b>
Matrices Autopistas	-48,8	-181,8
Aparcamientos		-45,8
<b>Flujo de la Actividad</b>	<b>357,5</b>	<b>41,6</b>
Matrices Autopistas	357,5	35,2
Aparcamientos		6,5

El flujo de operaciones es neto de impuestos y recoge los importes recibidos en concepto de dividendos y devoluciones de capital de las sociedades concesionarias.

## 8. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas durante el año 2008 son las siguientes:

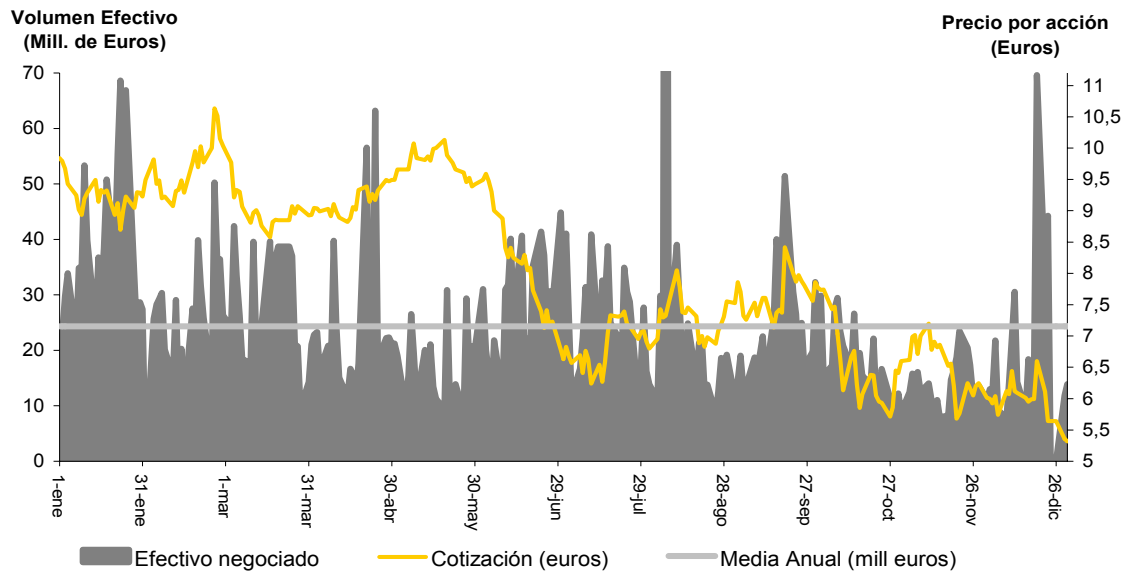
(datos en millones de euros)	dic-08
Matrices Autopistas	62,2
<b>Total</b>	<b>62,2</b>

Las principales inversiones del período son:

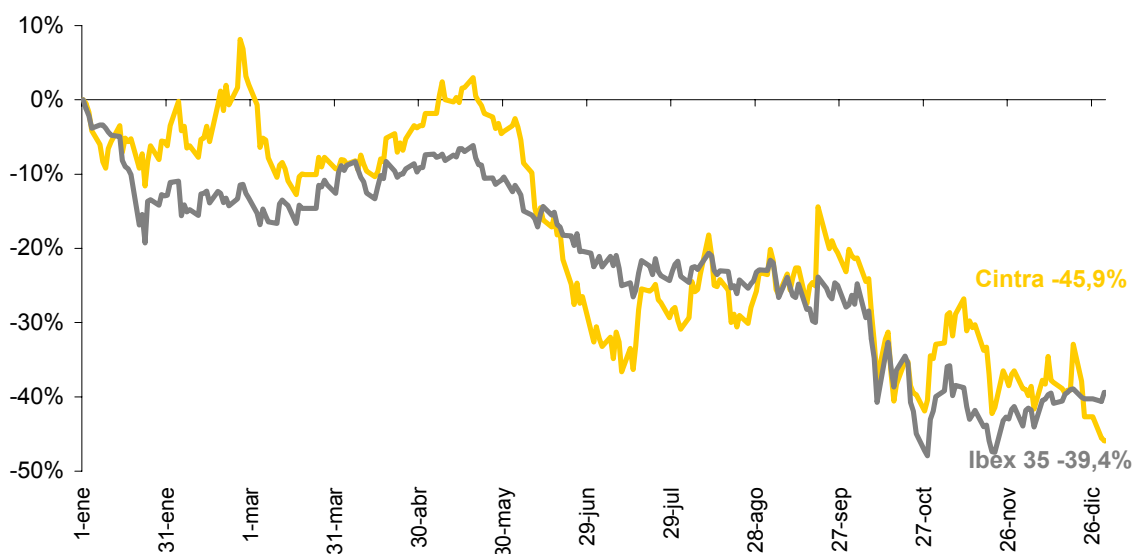
- Radial 4: 13,8 millones de euros
- Central Greece: 11,5 millones de euros
- Autema: 10,7 millones de euros
- Azores: 8,9 millones de euros
- Autostrada Poludnie: 6,4 millones de euros
- M3: 5,4 millones de euros
- SH-130: 2,8 millones de euros
- Ocaña- La Roda: 1,5 millones de euros

## 9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

### EVOLUCIÓN ENERO – DICIEMBRE 2008



### EVOLUCIÓN DE CINTRA vs IBEX-35



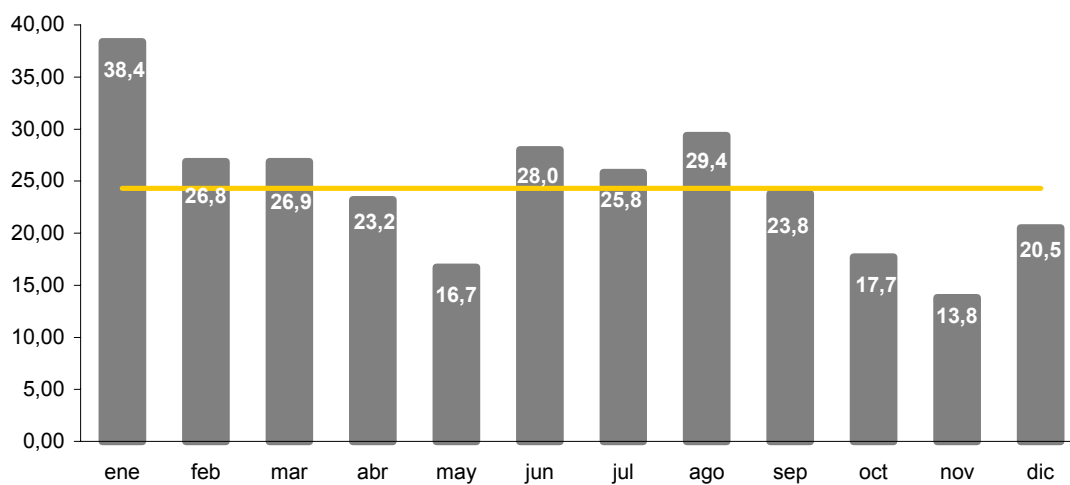
## DATOS BURSÁTILES

(datos en millones de euros)	2008	2007
Cierre (*)	5,32	10,33
Cierre ajustado (**)	5,32	9,84
Máximo (*)	11,40	14,30
Máximo ajustado (**)	10,64	12,96
Mínimo (*)	5,24	10,05
Mínimo ajustado (**)	5,32	9,25
Medio ponderado (*)	8,27	12,06
Medio ponderado ajustado (**)	7,79	11,57
Efectivo negociado año (mill. de euros)	6.173	7.644
Nº acciones negociadas (año)	746.649	633.643
Volumen medio diario (efectivo Mill €)	24,30	30,21
Rotación del capital	131,3%	117,0%
Capitalización (mil. de euros)	3.025	5.593
Nº acciones Capital Social	568.528	541.456
Valor Nominal Acción (euros)	0,2	0,2
Dividendo bruto por acción (euros)	0,093	0,097
Rentabilidad Bursátil	-45,9%(**)	-14,6%(**)

(\*) Fuente: Bolsas y Mercados Españoles (Corresponde a datos Intradía)

(\*\*) Precio ajustado con las ampliaciones de capital liberada. Fuente: Bloomberg (Corresponde a datos a cierre sesión)

## EFFECTIVO – MEDIA DIARIA (Millones de euros)



## DATOS DE CONTACTO

### Accionistas:

Departamento de Atención al Accionista  
Plaza de Manuel Gómez Moreno, 2  
Edificio Alfredo Mahou  
28020 Madrid  
Teléfono: 900 10 11 38  
Fax: +34 91 555 50 32  
e-mail: [accionistascintra@cintra.es](mailto:accionistascintra@cintra.es)  
web: [www.cintra.es](http://www.cintra.es)

### Inversores y Analistas:

Departamento de Relaciones con Inversores y Analistas  
Plaza de Manuel Gómez Moreno, 2  
Edificio Alfredo Mahou  
28020 Madrid  
Teléfono: 91 418 57 72  
Fax: +34 91 555 50 32  
e-mail: [ir@cintra.es](mailto:ir@cintra.es)  
web: [www.cintra.es](http://www.cintra.es)