

ENE-MAR



2008



**PRESENTACIÓN DE  
RESULTADOS  
ENERO-MARZO 2008**

## ÍNDICE

1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3
2. PRINCIPALES MAGNITUDES	6
3. ANÁLISIS DE RESULTADOS	7
4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	15
5. BALANCE CONSOLIDADO	16
6. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	17
7. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO	17
8. INFORMACIÓN BURSÁTIL	18

## 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 primer trimestre del año, incluyendo aquellos ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2008.

### FINANCIACIONES:

- **Refinanciación de la deuda con vencimiento en 2008 de la autopista 407-ETR, en Canadá (22 y 24 de enero)**

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

- La primera, fue una emisión de bonos *senior* (*rating* A por S&P y DBRS), realizada el 22 de enero de 2008, por importe de 250 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero 2011 y un cupón fijo del 4,50%.
- La segunda, fue una emisión de bonos subordinados (*rating* BBB por S&P y DBRS), realizada el 24 de enero de 2008, por importe de 300 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero 2011 y un cupón fijo del 5%.

La autopista 407-ETR ha emitido, desde octubre de 2007, bonos por importe de 1.175 millones de dólares canadienses, lo que refleja la capacidad de la autopista en refinanciar su deuda a pesar de las turbulencias en los mercados financieros.

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

Un grupo de diez bancos, griegos e internacionales, se han unido a los cuatro *MLAs* en el cierre de la sindicación de 400,9 millones de euros de deuda *senior* de la autopista Ionian Roads. La sindicación estuvo 1,64 veces sobresuscrita, lo que refleja el interés del mercado financiero en los activos de alta calidad.

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

La Sociedad Concesionaria *SH-130 Concession Company*, participada por Cintra 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 de dólares, que se financiarán con:

- Un préstamo bancario por importe de 685,8 millones de dólares y 30 años de duración. El coste de esta deuda será de Libor + 130-170 puntos básicos;
- Un préstamo concedido 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 será de 430 millones de dólares más 45,5 millones de dólares de intereses capitalizados durante la fase de construcción. La duración de este préstamo es de 35 años y tendrá un coste del 4,46%;

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

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

#### **APERTURAS:**

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

El pasado 10 de enero, con más de 3 meses de antelación a lo previsto, se procedió a la transferencia, por parte del Estado Griego, de l tramo operativo de la autopista Ionian Roads, por lo que desde ese momento la Concesionaria comienza a cobrar el peaje en dicho tramo.

#### **GESTION DE LA CARTERA DE PROYECTOS**

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

A principios de año se empezaron a aplicar las nuevas tarifas en la autopista Chicago Skyway, que han supuesto un incremento medio del 27,2%. La tarifa para vehículos ligeros ha pasado de 2,5\$ a 3\$ por trayecto , lo que representa una subida del 20%.

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

La autopista 407 ETR, en Canadá, ha empezado a aplicar, desde el pasado 1 de febrero de 2008, las nuevas tarifas de la autopista, que suponen un incremento del 9,4% en hora punta en la "Regular Zone" (entre las Autovías 401 y 404), y del 8,0% 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%.

#### **NUEVOS CONTRATOS DE APARCAMIENTO :**

- **13.443 plazas adicionales (+5,3%) en la actividad de aparcamientos**

A lo largo del trimestre, Cintra Aparcamientos resultó adjudicataria, directamente o a través de su filial Dornier, de los siguientes contratos:

- La explotación del aparcamiento subterráneo del Hospital Universitario Marqués de Valdecilla, en Santander, con un total de 482 plazas, durante 5 años prorrogables hasta 2 años y del Aeropuerto de palma de Mallorca, durante 4 años, con un total de 2.017 plazas.
- El servicio de control horario de los aparcamientos en vía pública de Vitoria y Torrijos (Toledo) gestionando 3.921 y 415 plazas respectivamente.
- El suministro, instalación y mantenimiento de 6 parquímetros en el Prat de Llobregat (Barcelona), durante 2 años, prorrogables en dos años más.

## OTROS

- **Celebración de la 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.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

- **Incremento de tarifas para vehículos pesados en la autopista Indiana Toll Road, en Estados Unidos (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 20,0%.

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

La autopista Indiana Toll Road ha introducido 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.

A partir de este momento, comienza el período de subvención durante el que la Indiana Finance Authority (IFA) subvencionará el 100% de 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 en construcción de la autopista Norte Litoral, en Portugal (30 de abril)**

Se ha llevado acabo 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 Note Litoral, en Portugal.

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES

El **INCN** aumenta hasta **255,8 millones de euros**, lo que representa un **crecimiento del 12,6%** respecto al mismo período del año anterior.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** crece un **15,3%** hasta alcanzar los **169,5 millones de euros**, con un **margen sobre INCN del 66,3%**, lo que representa un **aumento del 1,6%** respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. El **resultado neto de explotación (EBIT)** crece un **57,4%** hasta alcanzar los **122,5 millones de euros**.

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

### FINANCIERAS :

(datos en millones de euros)	mar-08	mar-07	Var.
<b>INCN</b>	<b>255,8</b>	<b>227,3</b>	<b>12,6%</b>
Autopistas (*)	221,2	193,7	14,2%
Aparcamientos	34,6	33,6	3,2%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>169,5</b>	<b>147,0</b>	<b>15,3%</b>
Autopistas (*)	156,6	133,9	17,0%
Aparcamientos	12,9	13,1	-1,6%
<b>EBITDA/ INCN</b>	<b>66,3%</b>	<b>64,7%</b>	<b>1,6%</b>
Autopistas (*)	70,8%	69,1%	1,7%
Aparcamientos	37,2%	39,0%	-1,8%
Resultado Explotación	122,5	77,9	57,4%
Resultado Neto	-16,3	-27,8	-41,6%

(\*) Incluye matrices de autopistas

### OPERATIVAS :

	mar-08	mar-07	Var
<b>Evolución Tráfico Autopistas</b>			
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	501.807	479.526	4,6%
Chicago Skyway	39.863	43.781	-8,9%
Indiana Toll Road	25.040	26.653	-6,1%
Ausol I	18.449	18.847	-2,1%
Ausol II	18.367	19.436	-5,5%
Autema	25.494	24.302	4,9%
Radial 4	10.273	8.899	15,4%
Ocaña-La Roda	4.268	3.113	37,1%
M-45	63.378	92.337	-31,4%
Santiago-Talca	83.362	78.441	6,3%
Talca-Chillán	53.305	50.392	5,8%
Chillán-Collipull	32.716	30.495	7,3%
Collipulli-Temuco	38.435	35.922	7,0%
Temuco-Río Bueno	25.240	22.975	9,9%
M4-M6	23.725	21.433	10,7%
Euroscut Algarve	17.097	16.462	3,9%
Euroscut Norte Litoral	28.313	28.561	-0,9%
<b>Plazas de Aparcamiento</b>			
Rotación	266.728	253.285	5,3%
Zona Azul	83.676	70.514	18,7%
Residentes	156.044	155.946	0,1%
Residentes	27.008	26.825	0,7%
<b>Porcentaje de Ocupación (Rotación)</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,4%</b>	<b>-1,3%</b>

### 3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

El **INCN** se sitúa en **255,8 millones de euros**, con un **crecimiento del 12,6%** respecto al primer trimestre del año anterior.

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

(datos en millones de euros)	mar-08	mar-07	Var
<b>Autopistas</b>	<b>220,9</b>	<b>193,0</b>	<b>14,4%</b>
407 ETR	78,3	69,5	12,7%
Chicago Skyway	9,2	9,1	0,8%
Indiana Toll Road	10,7	11,5	-6,3%
Ausol	13,2	11,9	10,7%
Autema	12,2	11,3	8,2%
Radial 4	5,9	4,8	22,2%
Ocaña-La Roda	3,9	2,5	54,1%
M-45	3,1	3,1	1,8%
Autopistas Chilenas	58,6	48,2	21,4%
M4-M6	5,9	5,0	16,9%
Euroscut Algarve	8,2	7,8	5,9%
Euroscut Norte Litoral	8,6	8,2	3,8%
Ionian Roads	3,2	0,0	n/a
Resto de Autopistas	0,1	0,1	-58,8%
<b>Aparcamientos</b>	<b>34,6</b>	<b>33,6</b>	<b>3,2%</b>
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-59,5%</b>
<b>Total</b>	<b>255,8</b>	<b>227,3</b>	<b>12,6%</b>

Los principales motivos que explican la variación durante el período son los siguientes:

- **La evolución del tráfico de las distintas autopistas.** Dentro de esta evolución, hay que tener en cuenta que el año 2008 es bisiesto, por lo que cuenta con un día más respecto al año 2007. Adicionalmente, hay que mencionar el cambio de fechas de Semana Santa, que aumenta el número de días festivos del trimestre y provoca un efecto estacional que influye, de manera distinta, en la evolución del tráfico de cada autopista:
  - **407-ETR:** En el primer trimestre de 2008, Ontario ha contado con dos días laborables menos y tres días festivos más. El tráfico de la autopista es mayor en los días laborables que en los festivos.

Por otro lado, el tráfico del trimestre se ha visto positivamente afectado por la finalización de las obras de ampliación llevadas a cabo en los dos últimos ejercicios y que han supuesto añadir 100 kilómetros de nuevos carriles en los segmentos centrales de la autopista.

Finalmente, las peores condiciones meteorológicas, con un mayor número de días de nevada en comparación con el primer trimestre del año pasado, han afectado negativamente al tráfico de la autopista.

- **Chicago Skyway:** En el primer trimestre de 2008, Estados Unidos ha contado con un día laborable menos y dos días festivos más.

La evolución del tráfico se ha visto afectada, tanto por la finalización de las obras de la autopista alternativa, con el consiguiente aumento de su capacidad, como por el incremento de tarifas llevado a cabo el pasado 1 de enero. Adicionalmente, las peores condiciones meteorológicas del trimestre han afectado negativamente a la evolución del tráfico.

- **Indiana Toll Road:** Como ya hemos comentado, el primer trimestre de 2008 ha contado con un día laborable menos y dos días festivos más.

Las peores condiciones meteorológicas unido a la subida de tarifas para vehículos pesados llevada a cabo el 1 de abril de 2007, han afectado a la evolución del tráfico en la autopista durante este trimestre. Al mismo tiempo, el tráfico de la sección abierta (*barrier section*), más próxima a Chicago, recoge el efecto de las obras de mejora de la ruta alternativa.

- **Ausol I y Ausol II:** Ambas autopistas han contado, durante el primer trimestre del año 2008, con cuatro días laborables menos y cinco días festivos más

La evolución del tráfico se ha visto afectada, principalmente en Ausol II, por la finalización, en septiembre de 2007, de las obras del Puerto de Algeciras. Estas obras tuvieron un efecto positivo en el tráfico de vehículos pesados en los primeros meses del año 2007, lo que llevó a alcanzar un crecimiento del tráfico en el primer trimestre del año pasado del 15,9%. Teniendo en cuenta la evolución de los dos últimos años, el incremento del tráfico medio anual sería del 4,65%.

Por otro lado, los ingresos del trimestre en las dos concesionarias, recogen el efecto de las mayores tarifas que se aplican en Semana Santa y durante la semana siguiente (en un total de 17 días). Estas tarifas son un 60% más altas, para vehículos ligeros, que las aplicadas habitualmente. El primer trimestre de 2008 recoge en su totalidad el período de 17 días con la tarifa especial, mientras que durante el primer trimestre de 2007 sólo se recogen dos días de este período.

- **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 obtiene el ingreso máximo.

- **R-4 y Ocaña-La Roda:** Ambas autopistas cuentan con niveles de tráfico más elevados durante los fines de semana y los días festivos, por lo que el cambio de fechas de la Semana Santa ha tenido un efecto positivo en la evolución durante el trimestre.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que la autopista Ocaña-La Roda se encuentra en los primeros años de actividad, donde las tasas de crecimiento son más elevadas.

- **Los incrementos de tarifa de las distintas autopistas**, destacando los realizados en:

- **407-ETR:** Ha empezado a aplicar, desde el 1 de febrero de 2008, las nuevas tarifas de la autopista, que suponen un incremento del 9,4% en hora punta en la "Regular Zone" (entre las Autovías 401 y 404), y del 8,0% 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:** Desde el 1 de enero de 2008 se comenzó a aplicar las nuevas tarifas, con un incremento medio del 27,2%. La tarifa para vehículos ligeros ha pasado de 2,5\$ a 3\$ por trayecto, lo que representa una subida del 20%.
- **Indiana Toll Road:** El 1 de abril de 2007, la autopista comenzó a aplicar las nuevas tarifas para vehículos pesados que supusieron un incremento medio del 24,7%.

Por otro lado, la autopista ha empezado a aplicar, desde el 1 de abril de 2008, un nuevo incremento de tarifas para vehículos pesados, con una subida media del 20,0%.

- **El inicio de las operaciones en la autopista Ionian Roads en Grecia**

La autopista Ionian Roads cuenta con dos secciones independientes que discurren paralelas a la costa, al este y oeste del país, respectivamente. El proyecto tiene la particularidad de que cuenta con un tramo, ya operativo, que el Estado transfiere a la concesionaria.

El pasado 10 de enero, con más de 3 meses de antelación a lo previsto, se procedió a la transferencia del tramo operativo, 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 3,2 millones de euros a la cifra de negocio consolidada durante este período.

- **La incorporación de 13.443 plazas** en la actividad de aparcamientos, lo que representa un crecimiento del 5,3% respecto al primer trimestre del año pasado.
- **La buena evolución del tráfico de las autopistas chilenas** unido al incremento de tarifas, al que hay que añadir la prima de seguridad en el caso de la Autopista del Maipo (+3,59%), Talca Chillán (+3,35%), Ruta del Bosque (+3,28%) y Ruta de la Araucanía (+1,88%).
- **Variación del tipo de cambio:** La fuerte depreciación del dólar americano (-13,7%) ha reducido los ingresos en euros de los activos americanos en 2,9 millones de euros. Esto se ha visto parcialmente compensado por la apreciación del dólar canadiense (+0,5%) y del peso chileno (+3,7%), que han incrementado la cifra de negocio consolidada en 2,1 millones de euros.

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

<b>407-ETR</b>	<b>mar-08</b>	<b>mar-07</b>	<b>Var.</b>
Ventas en millones de dólares canadienses	120,1	107,1	12,1%
Ventas en millones de euros	78,3	69,5	12,7%
Tipo de cambio CAD/ EUR	1,5340	1,5416	0,5%

<b>Chicago Skyway</b>	<b>mar-08</b>	<b>mar-07</b>	<b>Var.</b>
Ventas en millones de dólares	14,1	12,0	16,8%
Ventas en millones de euros	9,2	9,1	0,8%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,5278	1,3184	-13,7%

<b>Indiana Toll Road</b>	<b>mar-08</b>	<b>mar-07</b>	<b>Var.</b>
Ventas en millones de dólares	16,4	15,1	8,6%
Ventas en millones de euros	10,7	11,5	-6,3%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,5278	1,3184	-13,7%

<b>Autopistas Chilenas</b>	<b>mar-08</b>	<b>mar-07</b>	<b>Var.</b>
Ventas en millones de pesos	40.369,2	34.480,2	17,1%
Ventas en millones de euros	58,6	48,2	21,4%
Tipo de cambio CHP/ EUR	689,3590	714,9193	3,7%

La distribución geográfica del INCN es la siguiente:

<b>(datos en millones de euros)</b>	<b>mar-08</b>	<b>%</b>	<b>mar-07</b>	<b>%</b>
España	73,2	28,6%	67,8	29,8%
Resto de Europa	25,8	10,1%	21,1	9,3%
Canadá	78,3	30,6%	69,5	30,6%
EEUU	20,0	7,8%	20,6	9,1%
Chile	58,6	22,9%	48,2	21,2%
<b>Total</b>	<b>255,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>227,3</b>	<b>100,0%</b>

El inicio de las operaciones en la autopista griega Ionian Roads incrementa la contribución de los activos europeos a los ingresos consolidados del Grupo. La mayor aportación de los activos chilenos viene motivada por la buena evolución del tráfico de las distintas autopistas y por la apreciación del peso chileno. La menor contribución de los activos norteamericanos se debe a la fuerte depreciación del dólar respecto al euro (-13,7%).

### 3.2 RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN – EBITDA

El **resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 15,3%** respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, y se sitúa en **169,5 millones de euros**.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) de ambos períodos se ha calculado como el resultado de explotación (EBIT) más amortizaciones, excluyendo provisiones.

La contribución de las principales sociedades es la siguiente:

(datos en millones de euros)	mar-08	mar-07	Var
<b>Autopistas</b>	<b>166,0</b>	<b>139,9</b>	<b>18,7%</b>
407 ETR	59,2	50,9	16,2%
Chicago Skyway	7,3	6,8	7,7%
Indiana Toll Road	7,1	7,1	1,0%
Ausol	10,1	8,7	16,2%
Autema	9,7	9,0	8,2%
Radial 4	3,0	2,3	33,2%
Ocaña-La Roda	1,6	-0,1	n/a
M-45	2,9	2,9	0,0%
Autopistas Chilenas	44,0	35,4	24,4%
M4-M6	4,3	3,5	21,5%
Euroscut Algarve	7,0	6,9	2,8%
Euroscut Norte Litoral	7,0	6,6	5,4%
Ionian Roads	2,6		
Resto de Autopistas	0,0	-0,1	-136,3%
<b>Aparcamientos</b>	<b>12,9</b>	<b>13,1</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>-9,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>57,6%</b>
<b>Total</b>	<b>169,5</b>	<b>147,0</b>	<b>15,3%</b>

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

- El primer trimestre de 2008 ha contado con un día más, al ser un año bisiesto. Adicionalmente, el cambio de fechas de Semana Santa, ha provocado un efecto estacional que influye de manera distinta en la evolución en cada autopista.
- La incorporación de la autopista Ionian Roads, que ha contribuido con 2,6 millones de euros al resultado bruto de explotación consolidado.
- El apalancamiento operativo propio de la actividad de autopistas.
- La variación del tipo de cambio de las distintas divisas respecto al euro.

**El margen bruto de explotación sobre INCN consolidado aumenta hasta 66,3% desde 64,7%** del primer trimestre del ejercicio anterior. **Este incremento del 1,60%** recoge la mejora del margen de la actividad de autopistas.

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

(margen EBITDA/INCN)	mar-08	mar-07	Var.
<b>Autopistas</b>	<b>75,2%</b>	<b>72,5%</b>	<b>2,7%</b>
407 ETR	75,7%	73,3%	2,3%
Chicago Skyway	79,6%	74,5%	5,1%
Indiana Toll Road	66,3%	61,5%	4,8%
Ausol	76,8%	73,2%	3,6%
Autema	79,5%	79,5%	0,0%
Radial 4	51,6%	47,4%	4,2%
Ocaña-La Roda	41,1%	-3,9%	n/a
M-45	93,9%	95,6%	-1,7%
Autopistas Chilenas	75,1%	73,3%	1,8%
M4-M6	73,3%	70,5%	2,8%
Euroscut Algarve	85,6%	88,2%	-2,6%
Euroscut Norte Litoral	81,3%	80,1%	1,2%
Ionian Roads	83,4%		
Resto de Autopistas	59,5%	-67,6%	n/a
<b>Aparcamientos</b>	<b>37,2%</b>	<b>39,0%</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
<b>Total</b>	<b>66,3%</b>	<b>64,7%</b>	<b>1,6%</b>

En la actividad de autopistas, el margen bruto sobre INCN, incluyendo el resultado de las matrices, se sitúa en el 70,8% frente al 69,1% del primer trimestre del año anterior, lo que representa una mejora del 1,7%. En este apartado hay que destacar la mejora de los márgenes en Chicago Skyway, Indiana Toll Road, Ausol, R-4 y Ocaña-La Roda.

En la actividad de aparcamientos, el margen bruto disminuye hasta el 37,2% desde el 39,0% del mismo período del año anterior.

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

(datos en millones de euros)	mar-08	%	mar-07	%
España	31,3	18,5%	30,2	20,6%
Resto de Europa	20,7	12,2%	17,0	11,5%
Canadá	59,2	34,9%	50,9	34,7%
EEUU	14,3	8,4%	13,5	9,2%
Chile	44,0	26,0%	35,4	24,1%
<b>Total</b>	<b>169,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>147,0</b>	<b>100,0%</b>

### 3.3 AMORTIZACIONES

La dotación a la amortización del inmovilizado descendió un 32,1 % hasta alcanzar los 47 millones de euros.

En junio de 2007, la compañía revisó el criterio con el que estima el consumo de los beneficios económicos de los activos vinculados a contratos de concesiones de autopistas de peaje a efectos de su amortización, pasando de un criterio lineal a un criterio creciente basado en las estimaciones de tráfico en el período de concesión. Dicha revisión de criterio tiene la consideración de cambio de estimaciones conforme a lo indicado en el párrafo 25 de la NIC 8 y por lo tanto debe de reconocerse de forma prospectiva en el ejercicio 2007 y siguientes, sin modificar la información de ejercicios anteriores.

### 3.4 RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN - EBIT

El **resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los **122,5 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 57,4%** respecto a los 77,9 millones de euros del primer trimestre del año pasado, gracias a la buena evolución operativa y la disminución de los gastos de amortización.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en millones de euros)	mar-08	mar-07	Var.
<b>Autopistas</b>	<b>123,2</b>	<b>75,4</b>	<b>63,3%</b>
407 ETR	47,8	34,5	38,5%
Chicago Skyway	5,8	2,2	163,1%
Indiana Toll Road	4,1	-1,0	n/a
Ausol	8,1	4,7	71,6%
Autema	8,8	7,6	14,6%
Radial 4	2,0	-0,9	n/a
Ocaña-La Roda	0,0	-4,3	n/a
M-45	2,3	1,8	30,8%
Autopistas Chilenas	29,6	23,1	28,2%
M4-M6	3,3	1,7	94,2%
Euroscut Algarve	4,8	3,9	24,7%
Euroscut Norte Litoral	3,8	2,2	76,8%
Ionian Roads	2,6		
Resto de Autopistas	-0,1	-0,1	15,1%
<b>Aparcamientos</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>4,6%</b>
<b>Matrices Autopistas</b>	<b>-9,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>57,1%</b>
<b>Total</b>	<b>122,5</b>	<b>77,9</b>	<b>57,4%</b>

### 3.5 RESULTADO FINANCIERO

(datos en millones de euros)	mar-08	mar-07	Var.
Concesionarias de Autopistas	-159,1	-133,4	-25,6
Aparcamientos	-1,3	-0,7	-0,5
Matrices Autopistas	2,3	3,7	-1,4
<b>Total</b>	<b>-158,0</b>	<b>-130,5</b>	<b>-27,5</b>

La variación en los gastos financieros se debe, principalmente, a:

- **El incremento del gasto financiero de las autopistas chilenas en 11,5 millones de euros en moneda local**, principalmente debido al **mayor componente de inflación de la deuda denominada en UF**, lo que ha aumentado el gasto financiero en moneda local.
- **El mayor gasto financiero en la 407-ETR de 9,7 millones de euros en moneda local** debido, fundamentalmente, a la provisión realizada por la reducción del valor de las inversiones en ABCP's de la autopista.
- **Los ajustes a valor razonable de los derivados financieros** en distintas autopistas ha disminuido el ingreso financiero en, aproximadamente, **6,4 millones de euros**
- **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 **3,7 millones de euros**.

Del total del resultado financiero, sólo 100,8 millones de euros corresponden a los intereses pagados en caja.

### 3.6 RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

El **resultado por puesta en equivalencia alcanza los 0,3 millones de euros** y recoge el resultado de distintas sociedades de la actividad de aparcamientos.

### 3.7 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 1,7 millones de euros.

### 3.8 RESULTADO NETO

El **resultado neto** del período se sitúa en los **-16,3 millones de euros**, lo que representa **una mejora de 11,6 millones de euros** respecto a los -27,8 millones de euros generados en el primer trimestre del ejercicio anterior. El resultado neto ajustado, sin tener en cuenta las "otras pérdidas y ganancias" de ambos períodos, hubiera sido de -15,3 millones de euros comparado con -27 millones de euros del año pasado.

## 4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	mar-08	mar-07	Var.
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>255,8</b>	<b>227,3</b>	<b>12,6%</b>
Otros Ingresos	0,0	0,3	-92,9%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>255,8</b>	<b>227,6</b>	<b>12,4%</b>
Gastos Externos y de Explotación	51,2	48,4	5,8%
Gastos de Personal	31,9	30,4	4,9%
Variaciones de circulante	3,2	1,7	83,8%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)</b>	<b>169,5</b>	<b>147,0</b>	<b>15,3%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>66,3%</b>	<b>64,7%</b>	<b>1,6%</b>
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	47,0	69,1	-32,1%
<b>Total Gastos de Explotación</b>	<b>133,3</b>	<b>149,7</b>	<b>-11,0%</b>
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>122,5</b>	<b>77,9</b>	<b>57,4%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-158,0</b>	<b>-130,5</b>	<b>21,1%</b>
Resultado Financiero Proyectos de Infraestructuras	-159,1	-133,4	19,2%
Resultado Financiero del resto de Sociedades	1,1	3,0	-64,1%
Resultados por Puesta en Equivalencia y Otros	0,3	0,4	-2,1%
Otras Pérdidas y Ganancias	-1,7	-1,4	19,0%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-36,9</b>	<b>-53,7</b>	<b>-31,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	13,5	11,9	13,1%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-23,4</b>	<b>-41,8</b>	<b>-44,0%</b>
Resultado Atribuido a Socios Externos	7,1	14,0	-48,9%
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>-16,3</b>	<b>-27,8</b>	<b>-41,6%</b>

## 5. BALANCE CONSOLIDADO

A continuación se presenta la evolución del balance consolidado, según la normativa NIIF, respecto al cierre del ejercicio 2007.

(datos en millones de euros)	mar-08	dic-07
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.885,2</b>	<b>10.341,5</b>
Activos intangibles	86,3	83,9
Activos en proyectos de infraestructuras	9.285,7	9.728,1
Inmovilizaciones materiales	175,2	171,8
Participaciones puestas en equivalencia	7,2	7,2
Inmovilizaciones financieras	26,0	15,5
Caja Restringida	285,7	302,0
Derivados financieros a valor razonable	19,1	33,0
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>155,3</b>	<b>164,1</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>735,6</b>	<b>626,2</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.309,2</b>	<b>1.164,0</b>
Existencias	23,7	24,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	387,4	421,7
Tesorería y equivalentes	855,2	704,1
Sociedades de proyectos de infraestructuras	674,2	496,1
Resto de Sociedades	181,0	208,0
Otros activos	42,8	13,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.085,3</b>	<b>12.295,8</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.032,7</b>	<b>1.280,2</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	834,9	1.034,7
SOCIOS EXTERNOS	197,8	245,5
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>243,7</b>	<b>241,4</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6,1</b>	<b>7,2</b>
<b>ACREEDORES NO CORRIENTES</b>	<b>9.834,8</b>	<b>9.904,7</b>
Deuda financiera	8.869,5	9.189,6
Sociedades de proyectos de infraestructuras	8.832,3	9.152,2
Resto de sociedades	37,2	37,5
Deudas no financieras	132,1	136,4
Derivados financieros a valor razonable	833,2	578,6
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>192,0</b>	<b>161,4</b>
<b>ACREEDORES CORRIENTES</b>	<b>757,1</b>	<b>696,8</b>
Deuda financiera	387,5	385,8
Sociedades de proyectos de infraestructuras	379,3	380,0
Resto de sociedades	8,2	5,9
Deudas por operaciones de tráfico	346,6	297,1
Otros pasivos	23,0	13,8
<b>PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO</b>	<b>19,0</b>	<b>4,0</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.085,3</b>	<b>12.295,8</b>

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

(datos en millones de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Ajuste	Total
<b>Deuda</b>	<b>-9.211,6</b>	<b>-93,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>50,5</b>	<b>-9.257,0</b>
Largo Plazo	-8.832,3	-37,2	0,0	0,0	-8.869,5
Corto Plazo	-379,3	-55,8	-2,9	50,5	-387,5
<b>Caja Restringida</b>	<b>285,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>285,7</b>
<b>Tesorería + IFT</b>	<b>674,2</b>	<b>6,3</b>	<b>225,2</b>	<b>-50,5</b>	<b>855,2</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>-8.251,7</b>	<b>-86,8</b>	<b>222,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-8.116,1</b>

## 7. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas y de Aparcamientos durante los tres primeros meses del ejercicio son las siguientes:

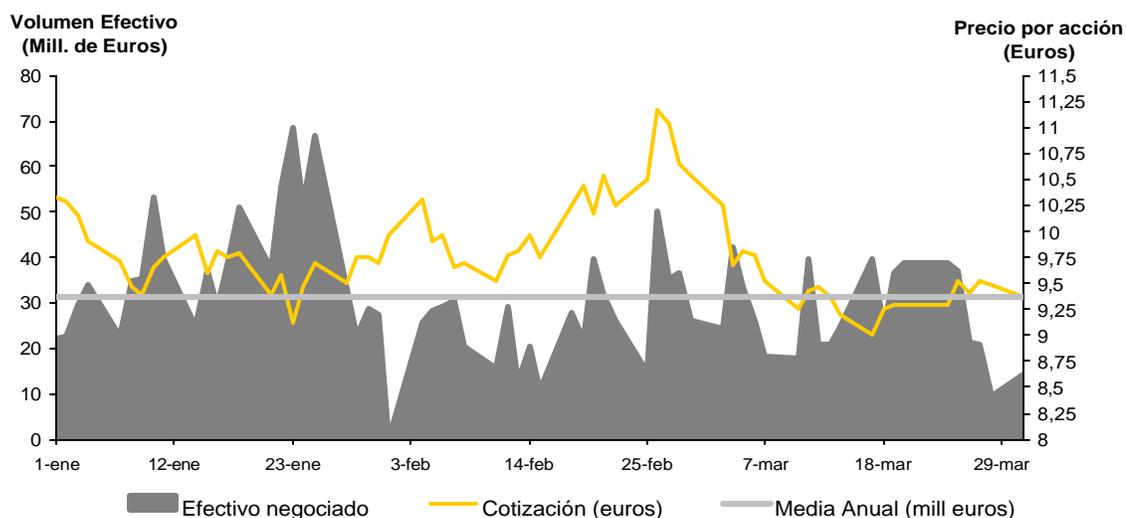
(datos en millones de euros)	mar-08
Matrices Autopistas	48,4
Aparcamientos	0,0
<b>Total</b>	<b>48,4</b>

Las principales inversiones del período son:

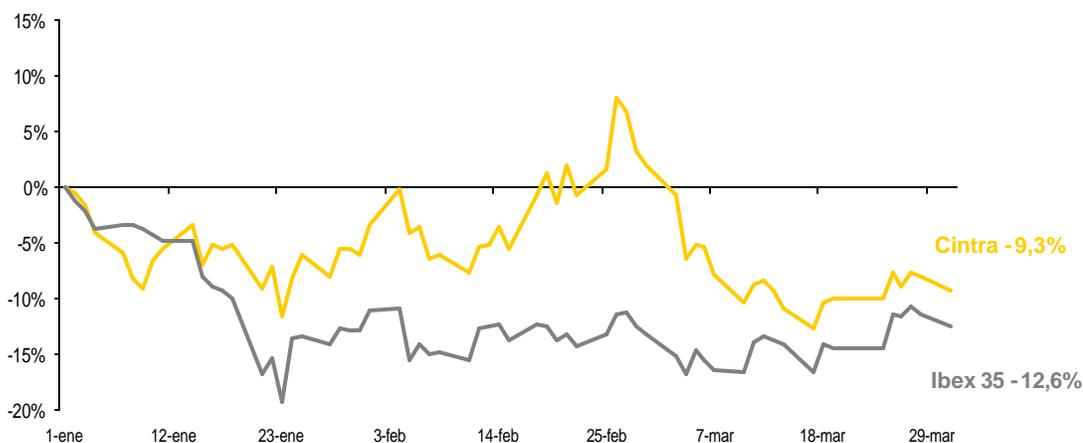
- Radial 4: 12,4 millones de euros
- Central Greece: 11,5 millones de euros
- Autema: 10,7 millones de euros
- Autostrada Poludnie: 6,4 millones de euros
- SH-130: 2,8 millones de euros
- M3: 2,6 millones de euros
- Azores: 2,1 millones de euros

## 8. INFORMACIÓN BURSÁTIL

### EVOLUCIÓN ENERO – MARZO 2008



### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE CINTRA vs IBEX-35



## **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)