

ENE-DIC



2007

Cintra The Cintra logo features the word "Cintra" in a bold, sans-serif font. Below the text is a graphic element consisting of two curved lines that sweep upwards and to the right, ending in a white arrowhead pointing towards the top right corner.



**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS
ENERO-DICIEMBRE 2007**

ÍNDICE

1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3
2. PRINCIPALES MAGNITUDES	9
3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10
4. ANÁLISIS DE RESULTADOS	11
5. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIO	17
6. BALANCE CONSOLIDADO	25
7. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	27
8. FLUJO DE CAJA – MATRICES Y AUTOPISTAS	28
9. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO	29
10. INFORMACIÓN BURSÁTIL	30
11. VALORACIÓN INDICATIVA DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	32

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 2007, incluyendo, además, aquellos ocurridos con posterioridad al cierre del año.

NUEVOS PROYECTOS:

- **Adjudicación Provisional (5 de febrero) y firma del Contrato de Concesión (31 de mayo) de la autopista Central Greece Motorway -E65-, en Grecia**

El Consorcio participado en un 33,34% por Cintra, fue seleccionado como "Provisional Contractor" para la construcción y explotación, durante 30 años, de la autopista de peaje Central Greece. La firma del Contrato de Concesión se realizó el pasado 31 de mayo. Cintra, que acude a este proyecto en consorcio con otras dos compañías, ambas con un 33,33%, propondrá la designación del Director General de la Concesionaria.

La autopista tiene una longitud de 231 kilómetros y está dividida en dos tramos. El primero, de 174 kilómetros, será construido por la Concesionaria mientras que el segundo, de 57 kilómetros, será construido por la Administración y posteriormente será transferido a la Concesionaria. El plazo estimado de ejecución de las obras de construcción es de 66 meses y el inicio de la actividad podría producirse a finales de 2009, una vez sean transferidos los tramos construidos por la Administración. Las tarifas serán revisadas anualmente en función de la inflación.

La inversión asciende a 1.580,4 millones de euros, que serán financiados mediante: una subvención por importe de 500 millones de euros; un préstamo bancario sin recurso a los socios de 948,7 millones de euros y un plazo de 26 años; el resto de los fondos los aportaran los socios en función de su participación en el Consorcio en forma de deuda subordinada por importe de 66,7 millones de euros, y capital por importe de 65 millones de euros

- **Firma del Contrato de Concesión de la autopista M-3 en Irlanda (7 de marzo)**

El consorcio Eurolink, liderado por Cintra (95%), firmó el Contrato de Concesión para la construcción y explotación de la autopista de peaje M-3. SIAC Construction Limited cuenta con una participación del 5% en el consorcio, que podría incrementarse hasta el 25%.

La autopista cuenta con una longitud de 50 kilómetros entre Clonee y el Norte de Kells al Noroeste de Dublín, mientras que el plazo de concesión es de 45 años. La inversión total prevista del proyecto es de 575 millones de euros y se financiará con: un préstamo bancario, sin recurso a los socios, por importe de 266 millones de euros y un plazo de 19 años; un pago por parte de la Administración, durante la fase de construcción, de 246 millones de euros; el resto de fondos, 63 millones de euros, lo aportarán los socios en función de su participación.

- **Formalización del Contrato de Concesión para la construcción y operación de los segmentos 5&6 de la autopista SH-130 en Texas, Estados Unidos. (26 de marzo)**

El consorcio liderado por Cintra (65%) y el Estado de Texas (EEUU), procedieron, una vez cumplidas las condiciones precedentes, a la formalización del Contrato de Concesión para el diseño, construcción y operación de los segmentos 5 y 6 de la autopista de peaje SH-130.

La autopista, de 40 millas (64 kilómetros) de longitud, cuenta con una inversión total aproximada de 1.300 millones de dólares y la duración del contrato de concesión será de 50 años desde la finalización de la construcción, estimada en 5 años. El proyecto, que proporcionará una ruta alternativa a la congestionada IH35 a su paso por Austin, tiene un esquema tarifario muy atractivo ya que las tarifas se actualizarán anualmente según el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) nominal per cápita del Estado de Texas.

- **Elección como “Propuesta más Favorable” (28 de febrero) y posterior decisión de la Comisión de Transportes del Estado de Texas (23 de agosto) de cancelar el concurso para la construcción y explotación de la autopista SH- 121 en Texas, Estados Unidos**

El pasado 23 de agosto, la Comisión de Transportes del Estado de Texas (CTET) decidió cancelar el concurso en el que el consorcio liderado por Cintra (85%) fue declarado, el pasado 28 de febrero, como "Apparent Best Value Proposer", para el diseño, construcción y explotación de la autopista de peaje SH121 en los condados de Collin y Denton.

Cintra continuará trabajando, tanto en Texas como en Estados Unidos, en la búsqueda de las soluciones más eficientes que ayuden al sector público a mejorar las infraestructuras, reducir la congestión e incrementar la seguridad de los usuarios.

- **Transmisión de la participación en Euroscut Açores de Ferrovial Infraestructuras a Cintra (24 de octubre)**

El pasado 24 de octubre se completó, mediante la firma de la oportuna documentación, la transmisión de la titularidad de las acciones de la sociedad portuguesa Euroscut Azores - Sociedade Concessionaria da Scut dos Azores, S.A. que pertenecían a Ferrovial Infraestructuras, S.A. a favor de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. De esta forma Cintra controla el 89% de la sociedad concesionaria.

- **13.782 nuevas plazas en la actividad de aparcamientos (+5,4%)**

A lo largo del año, Cintra Aparcamientos ha incrementado el número de plazas en aparcamientos de rotación tras haber resultado adjudicataria, entre otros, de los contratos del Hospital y del Passeig Nou de Figueras, y de la zona Hospitalaria de Pamplona, además de haber renovado el aparcamiento de Pombo en Santander.

En vía pública, a través de Dornier, se han conseguido las adjudicaciones de los servicios de estacionamiento regulado en un total de 9 ciudades entre las que destacan Vigo, Palma de Mallorca y Baracaldo.

Cintra Aparcamientos continúa su expansión en los aeropuertos españoles alcanzando a finales de 2007 un total de 29.000 plazas tras la adjudicación de la gestión del aparcamiento del aeropuerto de San Sebastián, el de Tenerife Norte y el de Lanzarote.

En 2007 Cintra Aparcamientos ha resultado adjudicataria de la gestión de los aparcamientos de la Expo 2008 de Zaragoza con un total de 10.081 plazas repartidas en 2 aparcamientos y la estación de autobuses.

APERTURAS:

- **Inauguración del peaje electrónico en la autopista Indiana Toll Road (25 de junio)**

La autopista Indiana Toll Road puso en funcionamiento el sistema de peaje electrónico en el tramo de la concesión explotado en esquema de peaje abierto, de 23 millas (37 kilómetros) de longitud desde la autopista Chicago Skyway.

- **Finalización de las obras del tramo de autopista de la M-50 lo que permitió el cobro del 100% de la (26 de junio) en la Autopista Madrid-Sur (Radial 4)**

Tras la finalización de las obras del último tramo de 7 kilómetros de la autopista M-50, la autopista R-4 ha llevado a cabo un incremento adicional de un 5% en el porcentaje de incremento de sus tarifas, lo que ha permitido cobrar el 100% de la tarifa.

- **Apertura de la de ampliación de carriles en la 407-ETR (19 de septiembre) y nuevo récord de tráfico diario (5 de octubre)**

La autopista 407 ETR terminó las obras de ampliación de los segmentos C-2 y C-3, lo que ha supuesto añadir 50 nuevos kilómetros de carriles en la autopista. La apertura ha sido progresiva, según se terminaban los trabajos de construcción. Los primeros 23 kilómetros, entre las autopistas 410 y 427, se abrieron el 8 de agosto y los restantes 27 kilómetros, entre las autopistas 401 y 410, el 19 de septiembre. Con ello se finaliza el proyecto de construcción de 100 kilómetros de nuevos carriles, entre las autopistas 401 y 404, programado para los años 2006 y 2007.

Tras dicha ampliación, la autopista 407-ETR registró, el pasado 5 de octubre, un nuevo récord histórico de tráfico diario con un total de 445.822 viajes.

- **Inicio de período de concesión (19 de diciembre) y transferencia del tramo operativo de la autopista Ionian Roads (10 de enero de 2008)**

El pasado 19 de diciembre se produjo, tras haberse cumplido las condiciones previas necesarias, el inicio del período de concesión de la autopista Ionian Roads. En enero de 2008 se procedió a la transferencia, por parte del Estado, del tramo operativo de la autopista, por lo que desde ese momento la concesionaria empieza a cobrar el peaje en dicho tramo.

FINANCIACIONES:

- **Refinanciación de la autopista Ausol (marzo)**

La autopista Ausol llevó a cabo la refinanciación de su deuda con un nuevo préstamo por importe de € 486,8 millones y tres años de duración. El spread de la nueva deuda se redujo en, aproximadamente, 30 puntos básicos respecto al anterior.

- **Refinanciación de la autopista 407 ETR (2 de octubre)**

La autopista 407-ETR anunció la refinanciación de la deuda que vencía a finales de 2007 mediante una nueva emisión de deuda "senior" (rating A por S&P y DBRS) por importe de 625 millones de dólares canadienses con vencimiento en octubre de 2010 y un cupón fijo del 4,90%. La emisión, con ordenes por parte de 44 inversores por valor de más de 1.300 millones de dólares canadienses, estuvo 2,1 veces sobresuscrita, lo que refleja el interés del mercado por los activos de alta calidad.

NOMBRAMIENTOS:

- **Cambios organizativos (9 de Mayo)**

El Consejo de Administración aceptó la dimisión presentada, por voluntad propia, por D. Juan Béjar Ochoa como Consejero y Vicepresidente Segundo Ejecutivo de la Sociedad. D. Enrique Diaz-Rato Revuelta seguirá al frente de la Sociedad como primer ejecutivo de la misma, en su condición de Consejero-Delegado.

OTROS:

- **Incremento de tarifas e inicio del programa de fidelización de vehículos ligeros de la autopista 407-ETR, Canadá (1 de febrero 2007)**

La autopista 407 ETR, en Canadá, procedió a aplicar las nuevas tarifas de la autopista, que han supuesto un incremento del 8,3% en hora punta y del 8,4% en hora valle.

Al mismo tiempo, puso en funcionamiento el programa de fidelización para vehículos ligeros por el que los usuarios habituales obtendrán kilómetros gratuitos para utilizar la autopista durante los fines de semana además de descuentos en el precio de los carburantes.

El programa, que beneficiará a más de 100.000 clientes, divide a los usuarios en diferentes categorías en función de los kilómetros recorridos, ofreciendo mayores descuentos a los viajeros que más utilicen la autopista. La implantación del programa tendrá un coste total, durante los cuatros años de duración, de CAD\$ 40 millones y permitirá incrementar el nivel de satisfacción de los usuarios así como fomentar su frecuencia de uso de la autopista.

- **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 2006 y el pago de un dividendo bruto de 9,7 céntimos de euro por acción, que se hizo efectivo el pasado 16 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 3 de diciembre.

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

La autopista Indiana Toll Road procedió a aplicar las nuevas tarifas de la autopista para vehículos pesados. Según lo establecido en el Contrato de Concesión, las tarifas para vehículos de cinco ejes, que son los más habituales, se han incrementado en un 25%.

- **Anulación de la adjudicación provisional del concurso para la concesión del diseño, construcción y explotación de la autopista Cremona-Mantua, en Italia (9 de julio)**

El Consejo de Estado de Italia, órgano judicial superior de dicho país, publicó la sentencia que anula la adjudicación provisional del concurso de concesión de la autopista de peaje entre las ciudades de Cremona y Mantua.

La sentencia estima el recurso presentado por otro grupo licitador contra la sentencia dictada en primera instancia por el Tribunal Administrativo de la Región de Lombardía que confirmó la legalidad del proceso de adjudicación. Cintra lideraba el Consorcio que el pasado 14 de diciembre de 2005 fue seleccionado como adjudicatario provisional.

- **Transformación en peaje explícito de las autopistas Portuguesas**

Cintra continúa con las conversaciones con el Gobierno Portugués para la transformación en peaje explícito de alguna de sus autopistas portuguesas.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE:

- **Incremento de tarifas en la autopista Chicago Skyway (1 enero 2008)**

La autopista Chicago Skyway incrementa en un 20% las tarifas de vehículos ligeros, pasando de 2,5 dólares a 3 dólares.

- **Refinanciación de toda la deuda con vencimiento en 2008 en la autopista 407-ETR en Canadá (enero de 2008)**

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

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

- **Entrada en vigor de las nuevas tarifas en la autopista 407-ETR en Canadá (1 de febrero de 2008)**

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%.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

El **INCN** aumenta un **15,8%** respecto al año anterior y se sitúa en **1.024,7 millones de euros**.

El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha alcanzado **694,0 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 17,0%**, con una **mejora del margen sobre INCN del 0,7%** respecto al año anterior hasta **situarse en el 67,7%**. El **resultado neto de explotación (EBIT)** crece un **41,2%** hasta alcanzar **508,2 millones de euros**.

FINANCIERAS:

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	1.024,7	884,7	15,8%
Autopistas	881,1	752,3	17,1%
Aparcamientos	143,6	132,4	8,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	694,0	593,0	17,0%
Autopistas	646,4	547,0	18,2%
Aparcamientos	47,6	46,0	3,4%
Resultado Bruto de Explotación/ INCN	67,7%	67,0%	0,7%
Autopistas	73,4%	72,7%	0,7%
Aparcamientos	33,1%	34,7%	-1,6%
Resultado Neto de Explotación	508,2	359,8	41,2%
Resultado Neto	-26,2	155,6	-116,8%
Flujo de Operaciones Matrices	269,2	238,6	12,8%
Flujo de Operaciones Concesionarias	696,4	508,0	37,1%
Inversión Bruta Matrices Autopistas	151,2	450,0	-66,4%
Inversión Bruta Aparcamientos	48,4	56,5	-14,4%

OPERATIVAS:

	dic-07	dic-06	Var
Evolución Tráfico Autopistas			
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	2.253,334	2.124,145	6,1%
Chicago Skyway	49.570	50.514	-1,9%
Indiana Toll Road	31.508		
Ausol I	21.482	20.772	3,4%
Ausol II	21.170	19.782	7,0%
Autema	23.875	21.529	10,9%
Radial 4	11.580	9.333	24,1%
Ocaña-La Roda	4.802		
M-45	77.690	86.537	-10,2%
Santiago-Talca	68.272	64.322	6,1%
Talca-Chillán	43.121	39.463	9,3%
Ruta del Bosque	25.547	23.724	7,7%
Collipulli-Temuco	29.133	27.241	6,9%
Temuco-Río Bueno	19.516	18.296	6,7%
M4-M6	24.506	20.939	17,0%
Euroscut Algarve	20.146	19.098	5,5%
Euroscut Norte Litoral	30.477	29.625	2,9%
Plazas de Aparcamiento	266.805	253.023	5,4%
Rotación	83.194	66.957	24,2%
Zona Azul	156.603	159.271	-1,7%
Residentes	27.008	26.795	0,8%
Porcentaje de Ocupación (Rotación)	17,3%	18,7%	-1,3%

NOTA: No se presentan datos de tráfico para el año 2006 en las autopistas Indiana Toll Road y Ocaña-La Roda al no consolidarse durante el ejercicio completo.

3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	dic-07	dic-06	Var.
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	1.024,7	884,7	15,8%
Otros Ingresos	1,1	0,8	40,6%
Total Ingresos de Explotación	1.025,8	885,5	15,8%
Gastos Externos y de Explotación	197,8	182,0	8,6%
Gastos de Personal	118,9	110,5	7,6%
Variaciones de circulante	15,1		n/s
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	694,0	593,0	17,0%
Margen EBITDA	67,7%	67,0%	0,7%
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	185,8	220,8	-15,9%
Variación Provisiones de Circulante		12,4	n/s
Total Gastos de Explotación	517,6	525,7	-1,5%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	508,2	359,8	41,2%
Resultado Financiero	-650,6	-468,8	38,8%
Resultado Financiero Proyectos de Infraestructuras	-653,1	-467,5	39,7%
Resultado Financiero del resto de Sociedades	2,5	-1,3	n/s
Resultados por Puesta en Equivalencia y Otros	1,5	7,2	-79,5%
Otras Pérdidas y Ganancias	-2,5	202,4	n/s
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-143,5	100,6	n/s
Impuesto sobre beneficios	146,0	-24,2	n/s
RESULTADO CONSOLIDADO ACTIVIDAD CONTINUADAS	2,5	76,4	-96,7%
Resultado neto operaciones discontinuadas	0,0	0,0	n/s
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2,5	76,4	-96,7%
Resultado Atribuido a Socios Externos	-28,7	79,3	n/s
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	-26,2	155,6	-116,8%

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO – VENTAS

El **INCN** alcanza **1.024,7 millones de euros**, con un **crecimiento del 15,8%** respecto a 2006.

La evolución del INCN por actividades es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var
Autopistas	874,8	741,6	18,0%
Aparcamientos	143,6	132,4	8,4%
Matrices Autopistas	6,3	10,7	-41,3%
Total	1.024,7	884,7	15,8%

Los principales motivos de esta evolución son:

- **La buena evolución del tráfico**, con crecimientos significativos en todas las autopistas a excepción de la Chicago Skyway y la M-45. La primera se ha visto afectada por los trabajos de construcción en la propia autopista y en la Dan Ryan, así como por la finalización de las obras de la ruta alternativa 294. La segunda ha recogido el efecto tanto de la apertura del tramo de la M-50 que discurre entre las autovías A-3 y A-2, como de la finalización de las obras de los túneles de la M-30.
- **El aumento de tarifas en la autopista 407-ETR**. La tarifa en hora punta aumentó un 8,3%, hasta los 17,6 céntimos de dólar canadiense por kilómetro, mientras que la de hora valle se incrementó en un 8,4%. A pesar de este incremento de tarifas, el número total de kilómetros recorridos creció un 6,1% mientras que la media de viajes diarios lo hizo en un 5,4%.
- **La subida de tarifas de la autopista Indiana Toll Road**. La autopista empezó, el pasado 1 de abril, a aplicar las nuevas tarifas para vehículos pesados, con un incremento del 25% respecto a las anteriores.
- **La variación del perímetro de consolidación** por:
 - La **incorporación de la autopista Indiana Toll Road**, que empezó a consolidarse por integración proporcional desde el 1 de julio de 2006.
 - La **integración global de la autopista chilena Talca-Chillán**. Después de que Cintra incrementase su participación hasta el 67,61%, la concesionaria ha pasado a consolidarse, desde el 1 de mayo de 2006, por integración global. Anteriormente, la autopista se consolidaba por puesta en equivalencia.
 - La **adquisición** en octubre de 2006 de la **Ruta del Bosque en Chile**, que se empezó a consolidar desde el 1 de noviembre.
 - La **apertura**, el pasado 27 de julio de 2006, de la nueva **autopista Madrid-Levante (Ocaña-La Roda)**.
- **Incremento de 13.782 en el número de plazas gestionadas** en la actividad de aparcamientos, lo que representa un crecimiento del 5,4% respecto al año anterior.

- **Variación del tipo de cambio.** Las depreciaciones del dólar canadiense, el dólar americano y el peso chileno respecto al euro (2,4%; 8,2% y 6,7% respectivamente) han reducido en 22,5 millones de euros los ingresos consolidados del Grupo.

Evolución de los tipos de cambio	dic-07	dic-06	Var.
CAD/EUR	1,4672	1,4320	-2,4%
USD/EUR	1,3785	1,2650	-8,2%
CHP/EUR	717,8158	669,3969	-6,7%

- Los menores ingresos de matrices de autopistas se deben, fundamentalmente, a la recuperación, en el ejercicio 2006, de los gastos de licitación de la autopista Indiana Toll Road.

La distribución geográfica del INCN es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-07	%	dic-06	%
España	315,2	30,8%	279,7	31,6%
Resto de Europa	94,1	9,2%	80,2	9,1%
Canadá	353,7	34,5%	318,2	36,0%
EEUU	94,2	9,2%	77,1	8,7%
Chile	167,6	16,4%	129,4	14,6%
Total	1.024,7	100,0%	884,7	100,0%

La contabilización durante el año completo de las operaciones en la autopista Indiana Toll Road, ha ayudado, de manera significativa, al aumento de la aportación al INCN consolidado de la actividad en Estados Unidos.

La buena evolución del tráfico en las autopistas chilenas unido a la consolidación durante el año completo de las autopistas Talca-Chillán y Ruta del Bosque, elevan la contribución de Chile dentro de la actividad consolidada de Cintra.

4.3 GASTOS DE PERSONAL

La partida registra un incremento del 7,6% hasta alcanzar un importe de 118,9 millones de euros. La **plantilla media** a diciembre de 2007 **augmenta** hasta los **4.110 empleados** frente a los 4.017 (+2,3%) a diciembre de 2006, crecimiento derivado, principalmente de los cambios en el perímetro de consolidación ya mencionados.

4.4 PROVISIONES

Durante el ejercicio 2007, la variación de **las provisiones de circulante se contabilizan antes que el Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** mientras que en el año 2006 se imputaban después del EBITDA. Este cambio supone reducir el EBITDA del año 2007 en 15,1 millones de euros respecto al mismo período del año anterior.

4.5 RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta 17,0% durante el ejercicio y se sitúa en 694,0 millones de euros.

La evolución del EBITDA por actividades es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
Autopistas	665,0	555,8	19,6%
Aparcamientos	47,6	46,0	3,4%
Matrices Autopistas	-18,5	-8,8	-110,1%
Total	694,0	593,0	17,0%

Como ya hemos comentado, este año la **variación de las provisiones se contabiliza antes del Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)**. Este cambio supone reducir el EBITDA del año 2007 en 15,1 millones de euros respecto al calculado el año anterior. **Sin tener en cuenta este efecto, el EBITDA hubiera aumentado un 19,6%.**

El margen bruto de explotación sobre INCN consolidado aumenta hasta el 67,7% desde el 67,0% del año anterior. Este incremento de 0,70% se debe a la mejora del margen en la actividad de autopistas, **que ha aumentado desde el 72,7% hasta el 73,4%**. Sin el cambio de criterio en provisiones, el margen EBITDA hubiera pasado de 67% a 69,2% (+2,2%).

El menor resultado de matrices de autopistas, se debe, principalmente, a la reducción de ingresos unido al incremento de los gastos por el aumento de las provisiones por costes de licitación.

La distribución del EBITDA por zonas geográficas es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-07	%	dic-06	%
España	154,9	22,3%	137,8	23,2%
Resto de Europa	74,8	10,8%	61,6	10,4%
Canadá	276,4	39,8%	249,2	42,0%
EEUU	71,3	10,3%	57,4	9,7%
Chile	116,5	16,8%	86,9	14,7%
Total	694,0	100,0%	593,0	100,0%

4.6 AMORTIZACIONES

La dotación a la amortización del inmovilizado a diciembre de 2007 alcanzó los 185,8 millones de euros, un 15,9% menos que los 220,8 millones de euros del año anterior.

Con efecto en el ejercicio 2007, **la compañía ha revisado 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 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 35 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.

La revisión del criterio, para el ejercicio 2007, ha supuesto un impacto diferencial en la línea de amortizaciones (menores amortizaciones) de 81,3 millones de euros, y un impacto en el resultado neto atribuible a los accionistas mayoritarios (mayor resultado) de 36,9 millones de euros.

4.7 RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN

El **resultado neto de explotación** aumenta hasta 508,2 millones de euros, con un **incremento del 41,2%** respecto al ejercicio pasado.

El **margen neto de explotación** aumenta hasta el **49,6% desde el 40,7%** obtenido durante el ejercicio 2006.

La mejora, tanto del resultado de explotación como del margen sobre INCN, recoge la buena evolución operativa de las distintas actividades además de la revisión del criterio de amortización de las autopistas que en vez de ser lineal pasa a ser creciente en función de las estimaciones de tráfico durante el período de concesión.

El desglose por actividades es el siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
Autopistas	497,5	341,9	45,5%
Aparcamientos	31,1	27,8	11,8%
Matrices Autopistas	-20,4	-9,9	-106,4%
Total	508,2	359,8	41,2%

4.8 RESULTADO FINANCIERO

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
Autopistas	-653,1	-467,5	-185,6
Aparcamientos	-3,5	-2,8	-0,7
Matrices Autopistas	5,9	1,5	4,4
Total	-650,6	-468,8	-181,8

La variación en los gastos financieros durante el ejercicio 2007 se debe, principalmente, a:

- **La incorporación durante el año completo del servicio de la deuda de las nuevas concesiones**, que incrementa los gastos financieros del período en **100,9 millones de euros**:
 - Incorporación de Indiana Toll Road, que aumenta el gasto financiero, en moneda local, en 50,2 millones de euros.
 - Adquisición de la Ruta del Bosque, que incrementa el gasto financiero, en moneda local, en 31,3 millones de euros.
 - Consolidación por integración global de Talca-Chillán, con un efecto negativo, en moneda local, de 10,4 millones de euros

- Entrada en funcionamiento de Ocaña-La Roda, que ha incrementado los gastos financieros en 9 millones de euros.
- **Mayor gasto financiero en la 407-ETR de 32,7 millones de euros en moneda local** debido fundamentalmente al mayor volumen de deuda y al incremento en el componente de inflación de los RRBs.
- **Mayor componente de inflación de la deuda en el resto de las autopistas chilenas denominadas en UF**, lo que ha aumentado el gasto financiero en moneda local en **34,4 millones de euros**.
- **El mayor endeudamiento de la autopista Santiago-Talca**, lo que incrementa el gasto financiero en moneda local en **6,6 millones de euros**.
- **Incremento del gasto financiero en Ausol en 11,1 millones de euros** debido, principalmente, a los costes de refinanciación de la deuda de la Concesionaria y al aumento de los tipos de interés de la nueva deuda, ya que, a pesar de que el margen se ha reducido en aproximadamente 30 puntos básicos, está referenciada a un tipo variable. La duración de la nueva deuda es de tres años.
- **Apreciación 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 **18 millones de euros**.
- **Mayores ingresos financieros de matrices** debido a la mayor posición de tesorería.

4.9 RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

La menor aportación del resultado por puesta en equivalencia, que **pasa de 7,2 millones de euros en 2006 a 1,5 millones de euros en 2007**, viene motivada por **la venta de la participación de Europistas y por el cambio en el perímetro de consolidación de la autopista chilena Talca-Chillán**, que pasa a consolidarse por integración global.

4.10 OTRAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Otras pérdidas del período alcanzan los 2,5 millones de euros comparado con unas ganancias de 202,4 millones de euros del año anterior.

La diferencia entre ambos períodos se debe, fundamentalmente, a que en el año 2006, se produjo **la venta del 32,49% de Europistas y del aparcamiento de Montalbán** que generaron unas **plusvalías de 199,8 millones de euros y 7,2 millones de euros**, respectivamente. Además, la diferencia de conversión en las devoluciones de capital de las autopistas chilenas Talca-Chillán y Temuco-Río Bueno generaron un resultado negativo de 8,9 millones de euros.

En el ejercicio 2007, 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 **2,5 millones de euros**.

4.11 IMPUESTOS

Cintra ha registrado un ingreso por Impuesto de sociedades en 2007 de 146,0 millones de euros frente al gasto de 24,2 millones de euros en 2006.

4.12 RESULTADO NETO

El resultado neto del período alcanza los -26,2 millones de euros comparado con los 155,6 millones de euros del mismo período del año anterior. El resultado neto ajustado, sin tener en cuenta las “otras pérdidas y ganancias” de ambos períodos, hubiera sido de -24,9 millones de euros comparado con -12,4 millones de euros del ejercicio pasado.

5. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIO

5.1 AUTOPISTAS

Las principales magnitudes operativas de la actividad de autopistas, incluyendo matrices, es la siguiente:

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	881,1	752,3	17,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	646,4	547,0	18,2%
Margen Bruto de Explotación	73,4%	72,7%	0,7%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	477,1	332,0	43,7%
Margen Neto de Explotación	54,1%	44,1%	10,0%

La evolución de las principales autopistas, es la siguiente:

5.2 407-ETR

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	353,7	318,2	11,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	276,4	249,2	10,9%
Margen Bruto de Explotación	78,2%	78,3%	-0,2%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	229,7	178,7	28,5%
Margen Neto de Explotación	64,9%	56,2%	8,8%
Km. Recorridos (millones)	2.253	2.124	6,1%
Viajes diarios medios	308.169	292.501	5,4%

La variación de los ingresos viene motivado por:

- **El aumento de tarifas:** La autopista empezó aplicar, el pasado 1 de febrero de 2007, sus nuevas tarifas que han supuesto un incremento del **8,3% en hora punta** y del **8,4% en hora valle**.
- **El buen comportamiento del tráfico que aumentó en un 6,1%** en términos de kilómetros recorridos y un 5,4% en cuanto al número medio de viajes diarios. La evolución del tráfico recoge el efecto positivo de las obras de ampliación de carril llevadas a cabo en los dos últimos ejercicios y que han supuesto añadir 100 kilómetros de nuevos carriles en los segmentos centrales de la misma. Hay que mencionar que, el pasado 5 de octubre, la autopista alcanzó un nuevo récord histórico de tráfico diario con un total de 445.822 viajes.

Por otro lado, la autopista puso en funcionamiento, el pasado 1 de febrero, el programa de fidelización para vehículos ligeros por el que los usuarios habituales obtendrán kilómetros gratuitos para utilizar la autopista durante los fines de semana además de descuentos en el precio de los carburantes. La implantación del programa tendrá un coste total, durante los cuatro años de duración, de CAD\$ 40 millones y permitirá incrementar el nivel de satisfacción de los usuarios así como fomentar su frecuencia de uso de la autopista.

- **La depreciación del dólar canadiense respecto al euro en un 2,4% a lo largo de 2007**

407-ETR	dic-07	dic-06	Var.
Ventas en millones de dólares canadienses	518,9	455,7	13,9%
Ventas en millones de euros	353,7	318,2	11,1%
Tipo de cambio CAD/ EUR	1,4672	1,4320	-2,4%

Como ya hemos comentado, este año las provisiones **se contabilizan por encima del EBITDA**, lo que ha restado 14,3 millones de euros al resultado bruto de explotación de la autopista. **Si tener en cuenta este efecto, el crecimiento del EBITDA en la 407-ETR hubiera sido del 16,6% y su margen sobre INCN hubiera aumentado hasta el 82,2% (+3,9%).**

5.3 CHICAGO SKYWAY

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	39,2	44,8	-12,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	30,7	35,8	-14,2%
Margen Bruto de Explotación	78,4%	79,9%	-1,5%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	22,8	16,5	38,7%
Margen Neto de Explotación	58,3%	36,8%	21,6%
IMD	49.570	50.514	-1,9%

La variación de los ingresos se debe a:

- **La depreciación del dólar frente al euro ha disminuido los ingresos en un 8,2%**

Chicago Skyway	dic-07	dic-06	Var.
Ventas en millones de dólares	54,0	56,7	-4,7%
Ventas en millones de euros	39,2	44,8	-12,6%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,3785	1,2650	-8,2%

- **El comportamiento errático del tráfico** que se ha visto afectado tanto **por las obras de acondicionamiento y mejora en la propia autopista y en la Dan Ryan** como por la finalización de **las obras de la autopista 294 entre las intersecciones de Bishop Ford y Kingery**, que sirve de ruta alternativa para el tráfico de vehículos pesado. El impacto ha sido mayor en el tráfico de vehículos pesados que en el de ligeros. Adicionalmente, el tráfico recoge el efecto de las adversas condiciones climatológicas durante el primer trimestre del año.

La evolución del resultado bruto de explotación recoge el efecto del menor tráfico de la autopista junto con el aumento de los gastos por mantenimiento invernal.

5.4 INDIANA TOLL ROAD

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	54,9	29,8	84,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	40,5	21,5	88,0%
Margen Bruto de Explotación	73,6%	72,2%	1,4%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	23,4	4,7	398,4%
Margen Neto de Explotación	42,7%	15,8%	26,9%
IMD	31.508		

Integración proporcional: Datos consolidados al 50%.

El incremento de ingresos viene motivado por:

- **La consolidación de la autopista durante el año completo**, mientras que el ejercicio 2006 sólo incluye la consolidación desde el 1 de julio.
- **La subida de tarifas para vehículos pesados** aplicada el pasado 1 de abril. Según lo establecido en el Contrato de Concesión, las tarifas para vehículos pesados de cinco ejes, que son los más habituales, se **han incrementado en un 25%**.

Indiana Toll Road	dic-07	dic-06	Var.
Ventas en millones de dólares	75,7	37,7	101,0%
Ventas en millones de euros	54,9	29,8	84,4%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,3785	1,2650	-8,2%

5.5 AUSOL

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	66,0	61,6	7,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	59,1	50,3	17,6%
Margen Bruto de Explotación	89,7%	81,6%	8,1%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	50,3	34,6	45,3%
Margen Neto de Explotación	76,3%	56,2%	20,1%
IMD Ausol I	21.482	20.772	3,4%
IMD Ausol II	21.170	19.782	7,0%

El incremento de las ventas se debe a:

- **La evolución del tráfico, que aumentó un 3,4% en Ausol I y un 7,0% en Ausol II.** El tráfico acumulado durante el año, especialmente en Ausol II, se ha visto positivamente afectado por las obras de ampliación del puerto de Algeciras, que han incrementado el tránsito de vehículos pesados en la autopista. La finalización en septiembre de gran parte de estas obras hará que la evolución del tráfico de los próximos meses vuelva a un ritmo de crecimiento más normalizado.
- **El aumento de las tarifas en un 3,64% y 2,95% en Ausol I y Ausol II, respectivamente.**

En cuanto a la evolución del EBITDA, ésta se ha visto afectada por la contabilización, en el ejercicio 2007, de la reversión del resto de las provisiones dotadas entre los años 2002 y 2004 por el Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) por importe de 6 millones de euros, mientras en el ejercicio 2006 se revirtieron provisiones por 1,2 millones de euros.

Este hecho, unido a los gastos de licitación de la autopista Málaga-Las Pedrizas en los que se incurrió el año pasado, ha provocado un aumento del margen EBITDA desde el 81,6% del año 2006 al 89,7% en el 2007.

5.6 AUTEMA

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	43,9	40,2	9,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	34,5	31,0	11,1%
Margen Bruto de Explotación	78,5%	77,3%	1,2%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	30,7	25,6	19,9%
Margen Neto de Explotación	69,8%	63,7%	6,1%
IMD	23.875	21.529	10,9%

El aumento producido en las ventas es inferior al resultado de la aplicación del incremento del **tráfico (10,9%) y de tarifas (3,35%)** debido a las medidas de gratuidad, establecidas en el contrato, que se aplican en el peaje de Les Fonts. En cualquier caso, el contrato de concesión garantiza un nivel de ingresos a la concesionaria. La cifra de INCN refleja esta garantía e incluye 9,7 millones de euros de pago por la Generalitat.

5.7 MADRID-SUR (RADIAL 4)

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	25,0	18,9	32,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	14,2	8,3	72,0%
Margen Bruto de Explotación	56,8%	43,7%	13,1%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	10,1	-3,3	n/s
Margen Neto de Explotación	40,4%	-17,3%	n/s
IMD	11.580	9.333	24,1%

El incremento en las ventas viene motivado por:

- **La buena evolución del tráfico, que aumentó en un 24,1%.** Este incremento se debe a que la autopista se encuentra en su fase inicial de actividad, donde el crecimiento del tráfico es más elevado, unido a la inducción de tráfico generada tras la apertura de la autopista Madrid-Levante, que conecta directamente con la R-4.
- **El incremento de las tarifas en un 3,68%.** Hay que mencionar que, el 25 de junio, tras la apertura al tráfico de un tramo de 7 kilómetros de la autopista M-50, se produjo un incremento del 5% en el porcentaje de subida de tarifas, que ha permitido cobrar el 100% de la tarifa.
- El aumento de los **ingresos de las estaciones de servicio** que alcanzaron los **1,7 millones de euros** comparado con los 1,3 millones de euros del ejercicio anterior.

El EBITDA aumenta hasta los 14,2 millones de euros, con un crecimiento del 72,0% respecto al mismo período del año anterior, debido a la buena evolución de los ingresos junto con el apalancamiento operativo propio de la actividad

5.8 MADRID-LEVANTE (OCAÑA-LA RODA)

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	18,0	6,6	172,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	8,7	3,3	164,1%
Margen Bruto de Explotación	48,3%	49,9%	-1,6%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	2,1	-3,7	n/s
Margen Neto de Explotación	11,9%	-56,1%	n/s
IMD	4.802		

El incremento de las ventas se debe a:

- **La consolidación durante el año completo** ya que la autopista fue inaugurada el pasado 27 de julio de 2006.
- **El crecimiento del tráfico** dado la fase de “ramp-up” en la que se encuentra.
- **La subida de tarifas del 1,7%**

5.9 M-45

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	12,5	11,9	5,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	11,7	11,3	3,2%
Margen Bruto de Explotación	93,1%	94,8%	-1,7%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	8,8	8,3	5,7%
Margen Neto de Explotación	69,9%	69,4%	0,5%
IMD	77.690	86.537	-10,2%

Integración proporcional: Datos consolidados al 50%.

La evolución del tráfico se ha visto afectada, tanto por la apertura a finales del mes de junio, del tramo de la M-50 que discurre entre las autovías A-3 y A-2, así como por la finalización, en el mes de mayo, 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.

5.10 AUTOPISTAS CHILENAS

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	167,5	129,3	29,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	114,4	86,3	32,6%
Margen Bruto de Explotación	68,3%	66,7%	1,6%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	71,8	58,8	22,2%
Margen Neto de Explotación	42,9%	45,4%	-2,6%
Tipo de Cambio CLP/ EUR	717,816	669,397	-6,7%

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

- **La integración global de la autopista chilena Talca-Chillán.** Después de que Cintra incrementase su participación hasta el 67,61%, la concesionaria ha pasado a consolidarse, desde el 1 de mayo de 2006, por integración global. Anteriormente, la autopista se consolidaba por puesta en equivalencia. **La aportación de la autopista al INCN consolidado durante este período ha sido de 36,2 millones de euros**, comparado con los 22,3 millones de euros del año pasado.
- **La adquisición en octubre del año 2006 de la Ruta del Bosque** en Chile, que ha contribuido con **27,3 millones de euros** a los ingresos consolidados, comparado con los 4,3 millones de euros del ejercicio anterior.
- **El incremento en los tráficos** de las concesionarias, **entre un 6,1% y un 9,3%**.
- **El aumento de las tarifas de un 2,47%**, a las que, en el caso de las autopistas de **Santiago-Talca, Talca-Chillán, Ruta del Bosque y Collipulli-Temuco** hay que añadir la prima por seguridad vial obtenida.
- **La depreciación del peso chileno** respecto al euro en un 6,7%.

Autopistas Chilenas	dic-07	dic-06	Var.
Ventas millones de pesos	120.238,3	86.572,3	38,9%
Ventas millones de euros	167,5	129,3	29,5%
Tipo de cambio CHP/ EUR	717,8158	669,3969	-6,7%

La revisión del criterio de amortización, de lineal a creciente, basado en las estimaciones de tráficos en el periodo de concesión, no afecta a las autopistas Collipulli-Temuco, Santiago-Talca, Talca-Chillán y Ruta del Bosque ya que venían utilizando este criterio.

5.11 M4-M6

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	23,5	15,5	51,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	16,8	9,9	69,1%
Margen Bruto de Explotación	71,5%	64,2%	7,3%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	13,0	3,2	305,3%
Margen Neto de Explotación	55,5%	20,8%	34,7%
IMD	24.506	20.939	17,0%

El incremento de ingresos se debe a:

- **La buena evolución del tráfico que aumentó un 17,0%.** Este buen comportamiento del tráfico recoge el efecto de la implantación del nuevo sistema de peaje electrónico interoperable con el resto de autopistas de peaje.
- **La subida de tarifas del 3,63%**
- El cobro de la **subvención a la explotación de 4,1 millones de euros.**

5.12 EUROSCUT ALGARVE

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	35,3	33,7	4,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	31,3	29,2	7,4%
Margen Bruto de Explotación	88,7%	86,4%	2,3%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	21,3	17,2	23,9%
Margen Neto de Explotación	60,2%	50,9%	9,4%
IMD	20.146	19.098	5,5%

Incremento de ingresos derivado del aumento del tráfico (+5,5%) y la actualización anual de tarifas (+2,39%).

5.13 EUROSCUT NORTE LITORAL

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	35,2	31,0	13,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	28,5	22,6	26,5%
Margen Bruto de Explotación	80,9%	72,7%	8,2%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	15,4	4,2	269,8%
Margen Neto de Explotación	43,7%	13,4%	30,2%
IMD	30.477	29.625	2,9%

Los ingresos de la autopista aumentan un 13,7% debido a la buena evolución del tráfico (+2,9%) y la actualización anual de tarifas (+2,59%). Además hay que tener en cuenta que el inicio de la facturación por tráfico en el año 2006 se realizó en el mes de febrero por lo que este ejercicio se ha contabilizado un mes más.

5.14 APARCAMIENTOS

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06	Var.
INCN	143,6	132,4	8,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	47,6	46,0	3,4%
Margen Bruto de Explotación	33,1%	34,7%	-1,6%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	31,1	27,8	11,8%
Margen Neto de Explotación	21,7%	21,0%	0,7%
Plazas de Aparcamiento	266.805	253.023	5,4%

El INCN crece un 8,4% y alcanza los 143,6 millones de euros principalmente motivado por el incremento en un 5,4% de las plazas gestionadas y por la consolidación en la contribución al negocio de aparcamientos de las ya existentes.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 3,4% hasta alcanzar los 47,6 millones de euros. El margen EBITDA sobre INCN se sitúa en el 33,1% y recoge el efecto de la venta de los aparcamientos de Kursaal y Montalbán, ambos en la actividad de rotación, que contaban con un margen superior a la media.

6. BALANCE CONSOLIDADO

A continuación se presenta la evolución del balance consolidado, según la normativa NIIF.

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06
ACTIVO NO CORRIENTE	10.341,5	10.165,0
Activos intangibles	83,9	91,7
Activos en proyectos de infraestructuras	9.728,1	9.487,3
Inmovilizaciones materiales	171,8	155,0
Participaciones puestas en equivalencia	7,2	6,2
Inmovilizaciones financieras	15,5	127,6
Caja Restringida	302,0	229,0
Derivados financieros a valor razonable	33,0	68,3
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	164,1	159,3
IMPUESTOS DIFERIDOS	626,2	421,4
ACTIVO CORRIENTE	1.164,0	1.139,1
Existencias	24,2	14,9
Clientes y otras cuentas a cobrar	421,7	292,9
Tesorería y equivalentes	704,1	808,8
Sociedades de proyectos de infraestructuras	487,6	547,3
Resto de Sociedades	216,6	261,4
Otros activos	13,9	22,6
TOTAL ACTIVO	12.295,8	11.884,8
PATRIMONIO NETO	1.280,2	1.532,3
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	1.034,7	1.261,0
SOCIOS EXTERNOS	245,5	271,3
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	241,4	233,1
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	7,2	8,8
ACREEDORES NO CORRIENTES	9.904,7	8.314,2
Deuda financiera	9.189,6	7.882,2
Sociedades de proyectos de infraestructuras	9.152,2	7.806,9
Resto de sociedades	37,5	75,3
Deudas no financieras	136,4	137,3
Derivados financieros a valor razonable	578,6	294,7
IMPUESTOS DIFERIDOS	161,4	191,8
ACREEDORES CORRIENTES	696,8	1.600,4
Deuda financiera	385,8	1.316,7
Sociedades de proyectos de infraestructuras	380,0	1.312,7
Resto de sociedades	5,9	3,9
Deudas por operaciones de tráfico	297,1	273,2
Otros pasivos	13,8	10,5
PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO	4,0	4,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.295,8	11.884,8

6.1 ACTIVOS EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

Los activos en proyectos de infraestructuras alcanzan los 9.728,1 millones de euros con un incremento de 240,9 millones de euros respecto al año anterior. Las principales variaciones se producen por:

- La entrada en el perímetro de las autopistas M-3, en Irlanda (+184,6 millones de euros), Scut Azores (+78,3 millones de euros) y SH-130 en Estados Unidos (+47,3 millones de euros)
- Las variaciones en el tipo de cambio, que tienen un efecto positivo en 407 ETR (+156,8 millones de euros) que se ve compensado con el efecto negativo en las autopistas americanas (-270,3 millones de euros) y chilenas (-36,9 millones de euros).

6.2 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE/ ACTIVO

Los derivados financieros a valor razonable/ activo han disminuido en 35,2 millones de euros principalmente por:

- El cambio en la valoración de los derivados de Indiana (-47,6 millones de euros) y Chicago Skyway (-13,2 millones de euros).
- Compensado en parte por la entrada en el perímetro de Azores (+21,3 millones de euros).

6.3 IMPUESTOS DIFERIDOS/ ACTIVO

Los impuestos diferidos/ activo han aumentado en 204,9 millones, principalmente por la activación de bases imponible negativas en:

- Sociedades americanas por importe de 194,2 millones de euros
- Autopista Madrid-Sur (R-4) y Autopista Madrid-Levante (Ocaña-La Roda) por importe de 53,2 millones de euros generados desde el inicio de la concesión.

Se han compensado impuestos diferidos de activo y pasivo para incorporar bases imponibles negativas en la Autopista 407 ETR por importe neto de -57,0 millones de euros.

6.4 PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

El patrimonio neto atribuible a los accionistas ha disminuido en un 17,9% debido principalmente al ajuste de derivados (-133,2 millones de euros), la distribución de dividendos (-50,0 millones de euros), el movimiento de las diferencias de conversión (-21,3 millones de euros) y el resultado del año (-26,2 millones de euros).

6.5 DEUDA DE LAS SOCIEDADES CONCESIONARIAS DE AUTOPISTAS

La deuda (largo plazo y corto plazo) de las sociedades concesionarias de autopistas se ha incrementado un 4,5%, pasando de 9.119,6 a 9.532,1 millones de euros. El origen de las principales variaciones es el siguiente:

- El aumento del endeudamiento en la 407 ETR (+414,2 millones de euros) por emisión de tres nuevos bonos (Series 07-A1, 07-A2 y 07-D1) que sustituyen a dos cancelados (Series 06-A2, 00-C1) junto al efecto del tipo de cambio (+180,5 millones de euros);

- La incorporación de la deuda de las autopistas M-3 (+205,3 millones de euros) y Azores (+67,6 millones de euros);
- La disminución de la deuda en Chicago (-158,0 millones de euros) e Indiana (-99,6 millones de euros), básicamente por efecto del tipo de cambio,
- La menor deuda en Talca-Chillán (-33,9 millones de euros) por cancelación de un bono en el mes de septiembre;
- El aumento del endeudamiento en la Autopista R-4 por importe de +25,8 millones de euros, principalmente por pago de inversiones y expropiaciones.

6.6 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE/ PASIVO

Los derivados financieros a valor razonable/ pasivo se han incrementado en 283,9 millones de euros principalmente por:

- La variación en la valoración de los derivados de Chicago Skyway (+171,3 millones de euros), Indiana (+172,9 millones de euros) y Autopista del Maipo (+56,7 millones de euros)
- La reclasificación de los SIP's como mayor deuda, usando para su contabilización el mismo criterio utilizado en Canadá, lo que disminuye el importe total en 109,8 millones de euros.

6.7 IMPUESTOS DIFERIDOS/ PASIVO

Impuestos diferidos/ pasivo han disminuido en 30,3 millones de euros, principalmente por neteo de impuestos diferidos de activo y pasivo para compensar bases imponibles negativas, en las Autopistas chilenas (-30,4 millones de euros).

7. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (31-Dic-07)

(datos en millones de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Ajustes	Total
Deuda	-9.532,1	-95,9	-1,8	54,4	-9.575,5
Largo Plazo	-9.152,2	-37,5			-9.189,6
Corto Plazo	-380,0	-58,4	-1,8	54,4	-385,8
Caja restringida	302,0				302,0
Tesorería + IFT	487,6	5,3	265,6	-54,4	704,1
Posición Neta	-8.742,5	-90,6	263,8	0,0	-8.569,4

7.1 EVOLUCIÓN DE LA TESORERÍA

(datos en millones de euros)	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Posición neta de tesorería inicial 2007	-72,1	254,3	182,2
Flujo de Operaciones	52,3	216,9	269,2
Flujo de Inversiones	-45,8	-187,8	-233,6
Inversiones	-45,8	-187,8	-233,6
Desinversiones		0,1	0,1
Deuda Incorporada por Nuevas Sociedades	0,0	0,0	0,0
Pago de Dividendos	-20,3	-50,0	-70,3
Otros	-4,7	30,3	25,7
Posición neta de tesorería final 2007	-90,6	263,8	173,2

7.2 EVOLUCIÓN DE LA TESORERÍA DE CINTRA S.A.

(datos en millones de euros)	Total
Caja Inicio Año 2007	237,8
Flujo de Operaciones	183,1
Cobros-Pagos de Explotación	-1,5
Dividendos, Dev. Capital y Bases Imponibles	184,6
Flujo de Inversiones	-176,1
Inversiones	-176,2
Desinversiones	0,1
Pago de dividendos	-50,0
Ampliaciones de Capital y Venta de Autocartera	0,0
Otros	1,2
Caja Final Año 2007	195,9

8. FLUJO DE CAJA – MATRICES Y APARCAMIENTOS

(datos en millones de euros)	dic-07	dic-06
Flujo de Operaciones	269,2	238,6
Matrices Autopistas	216,9	192,2
Aparcamientos	52,3	46,4
Flujo Neto de Inversión	-233,6	-225,2
Matrices Autopistas	-187,8	-191,4
Aparcamientos	-45,8	-33,8
Flujo de la Actividad	35,6	13,4
Matrices Autopistas	29,2	0,8
Aparcamientos	6,5	12,6

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.

9. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas y de Aparcamientos durante 2007 han sido las siguientes:

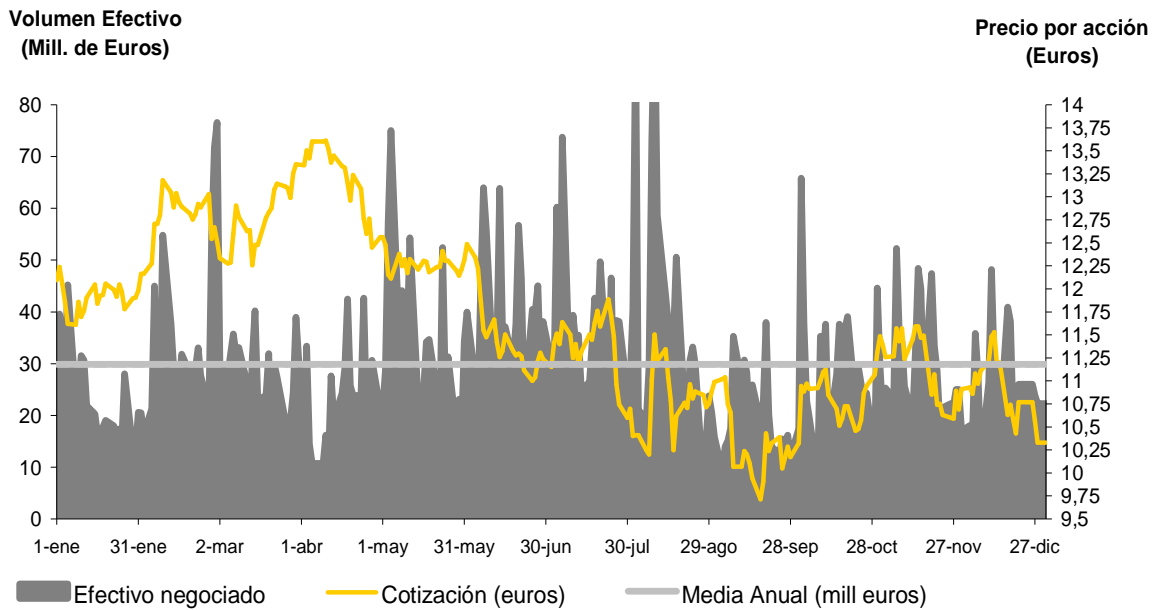
(datos en millones de euros)	dic-07
Matrices Autopistas	151,2
Aparcamientos	48,4
Total	199,6

Las principales inversiones desembolsadas del período son:

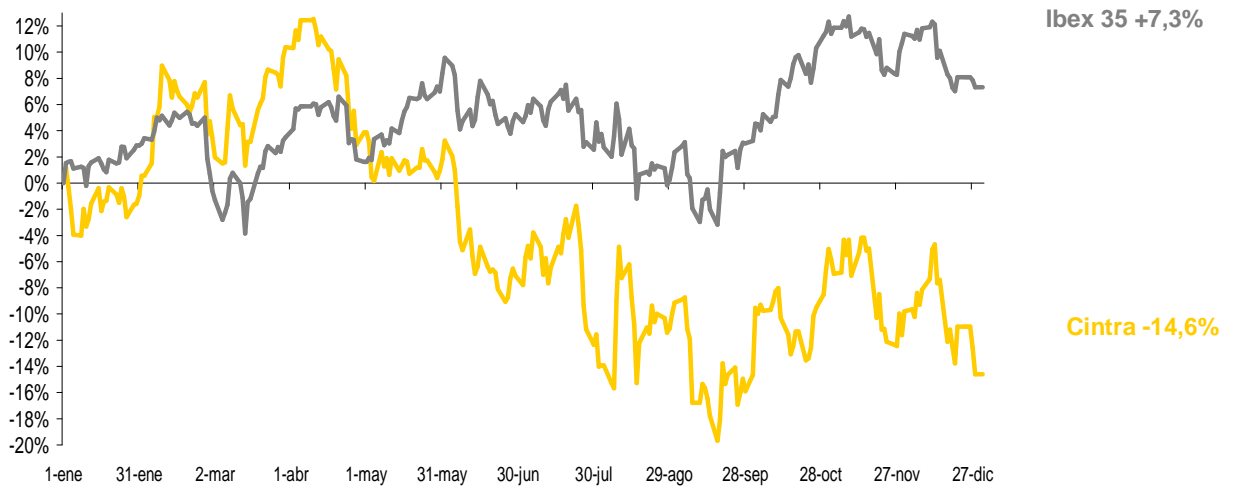
- SH 130: 52,1 millones de euros.
- M3: 33,9 millones de euros.
- M-203: 20,5 millones de euros.
- Ionian Roads: 17,6 millones de euros.
- Açores: 15,3 millones de euros.
- Radial 4: 6,1 millones de euros.
- Madrid-Levante: 3,2 millones de euros.
- Central Greece: 1,7 millones de euros.
- Aparcamientos: 49,2 millones de euros.

10. INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN ENERO – DICIEMBRE 2007



EVOLUCIÓN EN 2007 DE CINTRA vs IBEX-35



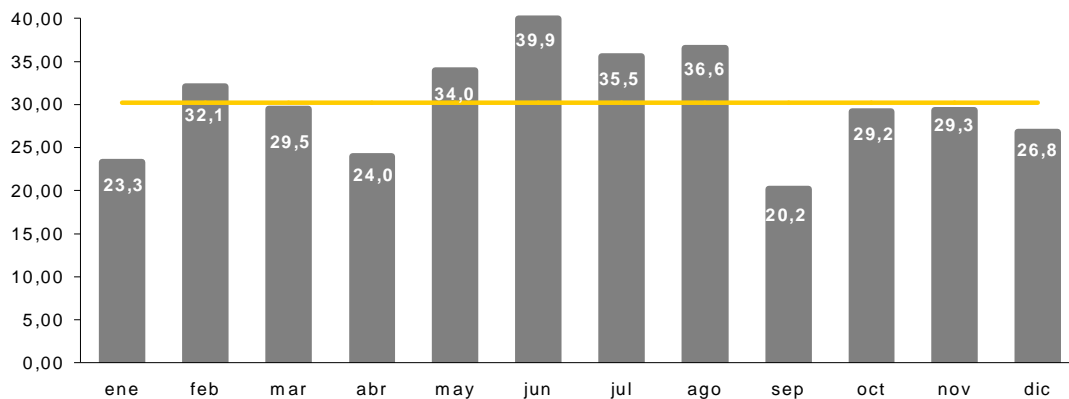
DATOS BURSÁTILES

(datos en millones de euros)	2007	2006
Cierre (*)	10,33	12,70
Cierre ajustado (**)	10,33	12,10
Máximo (*)	14,30	13,44
Máximo ajustado (**)	13,61	12,68
Mínimo	10,05	9,26
Mínimo ajustado (**)	9,71	8,48
Medio ponderado (*)	12,06	10,97
Medio ponderado ajustado (**)	11,57	10,56
Efectivo negociado año (mill. de euros)	7.644	5.639
Nº acciones negociadas (año)	633.643	489.070
Volumen medio diario (efectivo Mill €)	30,21	22,20
Rotación del capital	117,0%	94,8%
Capitalización (mil. de euros)	5.593	6.549
Nº acciones Capital Social	541.456	515.672
Valor Nominal Acción (euros)	0,2	0,2
Dividendo bruto por acción (euros)	0,097	0,076
Rentabilidad Bursátil	-14,59%	36,50%

(*) Fuente: Bolsas y Mercados Españoles

(**) Precio ajustado con las ampliaciones de capital liberada. Fuente: Bloomberg

EFFECTIVO – MEDIA DIARIA (Millones de euros)



11. VALORACIÓN INDICATIVA DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Cintra ha preparado, con carácter puramente indicativo, una valoración de sus principales activos en operación. La valoración incluye solamente trece concesiones que llevan en operación cierto tiempo y que tienen un peso significativo en la cartera. La valoración se ha calculado mediante la metodología de Flujos de Caja al Accionista descontados a 31 de diciembre de 2007.

ACTIVOS VALORADOS:

(datos en millones de euros)	Valor % Cintra
407 ETR	4.957
Indiana Toll Road	799
Ausol	605
Chicago Skyway	566
Aparcamientos	470
Autema	382
Euroscut Algarve	127
Euroscut Norte Litoral	119
M 45	70
Eurolink	43
Autopistas Chilenas	422
Total Activos Valorados	8.560

RESTO DE ACTIVOS:

No se ha preparado valoración. Se computan a valor en libros.

(datos en millones de euros)	Valor % Cintra
Radial 4	160
Madrid-Levante	47
Euroscut Azores	15
Ionian Road	19
Central Greece	2
SH 130	52
M-203	65
M3	59
Resto Activos	419
Posición Neta de Tesorería de Matrices de autopistas	207
Total Cintra	9.186

No se ha preparado Valoración. Se computan a Valor en libros.

ADVERTENCIA LEGAL:

Cualquier manifestación que aparezca en esta presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo las referidas a la situación financiera de CINTRA, su desarrollo operativo, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones, son estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales de CINTRA, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos que se esperan o se encuentren implícitos en estas estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones se fundamentan en numerosas asunciones sobre las estrategias de negocio, presentes y futuras, de CINTRA, sus resultados operativos, así como en el entorno en el que CINTRA espera operar en el futuro. Factores importantes que pueden provocar que los resultados actuales de Cintra, sus actuaciones o logros, difieran sustancialmente de las mencionadas estimaciones sobre el futuro incluyen, entre otros: las condiciones económicas generales en los países en los que opera, incluyendo la inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos impositivos; los volúmenes de tráfico y las tarifas que cobra en sus carreteras de peaje y en los aparcamientos que gestiona; litigios contra Cintra o que afecten a su negocio; riesgos políticos; cambios normativos o la competencia.

Asimismo, CINTRA ha incluido en esta presentación, a efectos meramente ilustrativos, ciertos modelos financieros. Los modelos se han elaborado por CINTRA para su planificación y valoraciones internas y pueden diferir de los modelos preparados por otras personas o para otra finalidad. Cintra no garantiza la exactitud o adecuación de estos modelos, las estimaciones utilizadas o su utilidad. No tiene intención que se utilicen como sustituto de sus propios análisis financieros del negocio de CINTRA y no deberán confiar de forma exclusiva en ellos para la toma de sus decisiones de inversión

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 69 98
e-mail: accionistascintra@cintra.es
web: 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 69 98
e-mail: ir@cintra.es
web: www.cintra.es