



**PRESENTACION DE
RESULTADOS
ENERO-SEPTIEMBRE 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. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO
8. 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 los nueve primeros meses del año, incluyendo aquellos ocurridos con posterioridad al 30 de septiembre de 2008.

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 CAS\$ 300 millones, con un cupón fijo del 5% y tres años de duración.

La autopista 407-ETR ha emitido, desde octubre de 2007, bonos por importe de CAD\$ 1.175 millones, lo que refleja la capacidad de la Concesionaria 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 se ha unido 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 ha pasado 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 varía 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 8,0% 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%.

- **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 ha puesto 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, termina 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 en construcción de la autopista Norte Litoral, en Portugal (30 de abril)**

Se ha llevado 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:

- **43.485 plazas adicionales (+16,9%) en la actividad de aparcamientos**

Cintra Aparcamientos ha incrementado, directamente o través de su filial Dornier, el número de plazas de aparcamiento un 16,9% hasta alcanzar las 301.122 nuevas plazas. Siendo las plazas de residentes las que más se han incrementado en este período un 57,9% hasta alcanzar las 113.622 plazas.

Las adjudicaciones más relevantes del periodo han sido:

- La gestión, durante 5 años, de los servicios de aparcamientos y autobuses del aeropuerto londinense de Stansted, que realizará conjuntamente con National Express Limited. El contrato consta de 28.363 plazas de estacionamiento ubicadas en las inmediaciones del aeropuerto. Además, prestará, a través de su socio National Express Limited, el servicio Business Car Park de recogida de viajeros en la plaza de aparcamiento para su transporte directo a la terminal.
- El servicio de control horario de los aparcamientos en vía pública de Pozuelo de Alarcón, Madrid, con un total de 3.354 plazas y 10 años de duración + 2 años prorrogables; de Peñíscola (Castellón) donde se gestionarán 1.343 plazas durante 6 años; Vitoria con 3.921 plazas; y los aparcamientos del aeropuerto de Palma de Mallorca con 2.017 plazas.

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.

- **Adquisición de un 1% de autocartera**

El pasado 9 de julio, Cintra comunicó la adquisición de un total de 5.414.556 acciones propias representativas de un 1% de su capital, a un precio medio de 8,02 euros por acción, lo que representa una inversión de 43,4 millones de euros.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- **Ampliación de capital liberada**

Está previsto que el próximo 5 de noviembre de 2008 se publique en el Boletín Oficial del Registro Mercantil el anuncio del aumento de capital liberado, en cuyo caso, el período para la asignación y transmisión de los derechos de asignación gratuita en Bolsa, que durará quince días naturales, daría comienzo el día 6 de noviembre de 2008 y finalizaría el día 20 de noviembre de 2008.

Tendrán derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones las personas físicas y jurídicas accionistas de Cintra que se encuentren legitimadas como tales, conforme a los registros contables de Iberclear y de sus entidades participantes, al final del día inmediatamente anterior a la fecha de inicio del período de asignación gratuita (24:00 horas del día 5 de noviembre de 2008).

- **Adquisición de un 0,11% adicional de autocartera**

Con posterioridad al cierre del período, Cintra ha adquirido un total de 607.757 acciones propias representativas de un 0,11% de su capital, a un precio medio de 6,15 euros por acción, lo que representa una inversión de 3,7 millones de euros. Tras esta adquisición, Cintra mantiene 6.022.313 acciones en autocartera, correspondientes a un 1,11% de su capital.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

El **Importe Neto de la Cifra de Negocio (INCN)** aumenta hasta **806,9 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 5,3%**. Sin tener en cuenta las **variaciones del tipo de cambio**, el **crecimiento del INCN hubiera sido del 8,8%**.

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)** crece un **4,9%** hasta **545,9 millones de euros**. Sin tener en cuenta la **apreciación del euro**, el **EBITDA hubiera crecido un 8,8%**.

El **margen bruto sobre INCN** en la **actividad de autopistas** aumenta un **0,2%** hasta **73,3%** mientras que el descenso en la actividad de aparcamientos se produce, principalmente, por el efecto puntual de la contabilización de los atrasos de los convenios colectivos, así como por la reducción de la tasa de ocupación de los aparcamientos de rotación.

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

FINANCIERAS:

(datos en millones de euros)	sep-08	sep-07	Var.
INCN	806,9	766,5	5,3%
Autopistas ^(*)	700,0	661,0	5,9%
Aparcamientos	106,9	105,5	1,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	545,9	520,5	4,9%
Autopistas ^(*)	512,9	483,3	6,1%
Aparcamientos	33,0	37,2	-11,3%
EBITDA/ INCN	67,7%	67,9%	-0,3%
Autopistas ^(*)	73,3%	73,1%	0,2%
Aparcamientos	30,9%	35,3%	-4,4%
Resultado Explotación	403,5	380,5	6,1%
Resultado Neto	-22,7	-51,4	-55,8%

^(*) Incluye matrices de autopistas

OPERATIVAS:

	sep-08	sep-07	Var
Evolución Tráfico Autopistas			
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	1.692.323	1.673.314	1,1%
Chicago Skyway	45.232	50.197	-9,9%
Indiana Toll Road	29.539	31.986	-7,7%
Ausol I	20.757	22.136	-6,2%
Ausol II	20.193	21.795	-7,4%
Autema	23.495	23.346	0,6%
Radial 4	11.357	11.816	-3,9%
Ocaña-La Roda	5.414	5.051	7,2%
M-45	63.084	80.945	-22,1%
Santiago-Talca	72.566	68.619	5,8%
Talca-Chillán	45.187	43.486	3,9%
Chillán-Collipull	27.128	25.769	5,3%
Collipulli-Temuco	30.876	29.291	5,4%
Temuco-Río Bueno	20.797	19.408	7,2%
M4-M6	25.691	24.382	5,4%
Euroscut Algarve	21.178	21.138	0,2%
Euroscut Norte Litoral	30.320	31.433	-3,5%
Plazas de Aparcamiento	301.122	257.637	16,9%
Rotación	113.622	71.952	57,9%
Zona Azul	160.492	158.859	1,0%
Residentes	27.008	26.826	0,7%
Porcentaje de Ocupación (Rotación)	15,4%	16,9%	-1,5%

3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	sep-08	sep-07	Var.
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	806,9	766,5	5,3%
Otros Ingresos	0,2	0,8	-76,2%
Total Ingresos de Explotación	807,1	767,3	5,2%
Gastos Externos y de Explotación	-154,9	-147,4	5,1%
Gastos de Personal	-98,0	-90,1	8,8%
Variación Provisiones de circulante	-8,3	-9,3	-10,5%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	545,9	520,5	4,9%
Margen EBITDA	67,7%	67,9%	-0,3%
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-142,4	-140,1	1,6%
Total Gastos de Explotación	-403,6	-386,8	4,3%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	403,5	380,5	6,1%
Resultado Financiero	-491,8	-471,4	4,3%
Resultado Financiero Proyectos de Infraestructuras	-487,7	-475,7	2,5%
Resultado Financiero del resto de Sociedades	-4,2	4,3	n/a
Resultados por Puesta en Equivalencia y Otros	0,9	1,2	-26,0%
Otras Pérdidas y Ganancias	-5,5	-2,6	113,5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-92,9	-92,4	0,6%
Impuesto sobre beneficios	95,1	19,9	n/a
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2,2	-72,4	-103,0%
Resultado Atribuido a Socios Externos	-24,9	21,0	n/a
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	-22,7	-51,4	-55,8%

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO – VENTAS

El **INCN** aumenta un **5,3%** respecto al mismo período del ejercicio anterior y se sitúa en **806,9 millones de euros**. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el crecimiento hubiera sido del **8,8%**.

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

(datos en millones de euros)	sep-08	sep-07	Var
Autopistas	695,6	657,9	5,7%
407 ETR	266,1	259,0	2,8%
Chicago Skyway	31,5	30,3	4,0%
Indiana Toll Road	38,8	42,1	-7,8%
Ausol	51,7	53,6	-3,5%
Autema	34,9	32,3	8,0%
Radial 4	19,2	18,8	2,3%
Ocaña-La Roda	15,7	14,3	10,1%
M-45	9,6	9,8	-2,6%
Autopistas Chilenas	139,9	126,5	10,6%
M4-M6	18,8	17,4	8,1%
Euroscut Algarve	27,8	26,9	3,4%
Euroscut Norte Litoral	27,6	26,6	3,7%
Ionian Roads	13,9		
Resto de Autopistas	0,1	0,3	-69,7%
Aparcamientos	106,9	105,5	1,3%
Matrices Autopistas	4,4	3,1	40,5%
Total	806,9	766,5	5,3%

Los principales motivos que explican la variación durante el período 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 varía, no sólo en función del momento del día (hora pico/ hora valle) sino que también varía 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 **8,0% 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%**.
 - **Chicago Skyway:** Siguiendo lo estipulado en el contrato de concesión, se comenzó a aplicar, desde el 1 de enero, las nuevas tarifas de la autopista. La tarifa para **vehículos ligeros** ha pasado de 2,5\$ a 3\$ por trayecto, lo que representa **una subida del 20%**. El **incremento de la tarifa para vehículos pesados ha sido del 50%**.

- **Indiana Toll Road:** La autopista ha empezado 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.
- **Autopistas chilenas:** Al incremento de tarifas ligado a la 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%)**.
- **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.
- **Variación del tipo de cambio:** La fuerte **depreciación del dólar americano (12,6%)**, el **dólar canadiense (4,9%)** y el **peso chileno (3,8%)** 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	sep-08	sep-07	Var.
Ventas en millones de dólares canadienses	413,0	383,2	7,8%
Ventas en millones de euros	266,1	259,0	2,8%
Tipo de cambio CAD/ EUR	1,5519	1,4795	4,9%

Chicago Skyway	sep-08	sep-07	Var.
Ventas en millones de dólares	47,9	40,9	17,0%
Ventas en millones de euros	31,5	30,3	4,0%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,5220	1,3519	12,6%

Indiana Toll Road	sep-08	sep-07	Var.
Ventas en millones de dólares	59,1	57,0	3,8%
Ventas en millones de euros	38,8	42,1	-7,8%
Tipo de cambio USD/ EUR	1,5220	1,3519	12,6%

Autopistas Chilenas	sep-08	sep-07	Var.
Ventas en millones de pesos	103.688,5	90.361,7	14,7%
Ventas en millones de euros	139,9	126,5	10,6%
Tipo de cambio CHP/ EUR	741,3797	714,4680	3,8%

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

El pasado 10 de enero, con más de 3 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 13,9 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:** El tráfico discrecional de fin de semana, que suele recorrer un mayor número de kilómetros, está sufriendo más el impacto de la desaceleración económica. Adicionalmente, **las peores condiciones meteorológicas**, especialmente en los meses de julio y agosto, donde las precipitaciones han sido casi nueve veces superiores a el año anterior, han afectado negativamente al tráfico de la autopista.
- **Chicago Skyway:** La evolución del tráfico se ha visto afectada, por 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 está desviando el tráfico hacia Borman Expressway en Indiana y la Bishop Ford/Dan Ryan en Illinois.
- **Indiana Toll Road:** El tráfico de la sección abierta (*barrier section*), más próxima a Chicago, recoge el ya mencionado efecto del **cierre temporal del enlace I-65**.
- **Ausol I:** La evolución del tráfico recoge el efecto de la menor actividad de construcción en el corredor, que se refleja, principalmente, en un descenso del tráfico de pesados.
- **Ausol II:** La disminución del tráfico de pesado se ha visto intensificada, por la **finalización, en septiembre de 2007, de las obras del Puerto de Algeciras**. Estas obras tuvieron un efecto positivo en el tráfico de la autopista en los primeros meses del año 2007, lo que llevó a alcanzar un crecimiento del tráfico en los nueve primeros meses del año pasado del 9%.
- **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.**

- **Ocaña-La Roda, en España, y M4-M6, en Irlanda:** Ambas autopistas se encuentran en los primeros años de actividad, donde las tasas de crecimiento son más elevadas.
- La actividad de **aparcamientos ha incrementado en un 16,9% (+43.485)** el número de plazas bajo gestión, superando, así, la barrera de las 300.000 plazas.

Sin embargo, 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.

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.

La distribución geográfica del INCN es la siguiente:

(datos en millones de euros)	sep-08	%	sep-07	%
España	242,4	30,0%	237,4	31,0%
Resto de Europa	88,2	10,9%	71,3	9,3%
Canadá	266,1	33,0%	259,0	33,8%
EEUU	70,3	8,7%	72,4	9,4%
Chile	139,9	17,3%	126,5	16,5%
Total	806,9	100,0%	766,5	100,0%

- 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 fuerte **depreciación del dólar americano** (12,6%) y el **dólar canadiense** (4,9%) respecto al euro, disminuye la contribución de los activos norteamericanos a la cifra de negocio consolidada del Grupo.
- La mayor aportación de los activos chilenos viene motivada por la **buena evolución del tráfico** de las distintas autopistas.

4.2 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal aumentaron un 8,8% hasta un importe de 98,0 millones de euros. La plantilla media a 30 de septiembre de 2008 asciende a 4.328 frente a los 4.064 empleados del mismo período del año anterior, lo que representa un incremento del 6,5%.

4.3 RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN – EBITDA

El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta hasta **545,9 millones de euros**, lo que representa un incremento del **4,9%** respecto al mismo período del año pasado. Sin tener en cuenta la apreciación del euro, el EBITDA hubiera crecido un **8,8%**.

La contribución de las principales sociedades es la siguiente:

(datos en millones de euros)	sep-08	sep-07	Var
Autopistas	534,3	503,4	6,1%
407 ETR	213,4	204,8	4,2%
Chicago Skyway	26,2	23,8	10,1%
Indiana Toll Road	29,2	30,8	-5,2%
Ausol	43,2	45,5	-5,0%
Autema	27,1	25,3	7,3%
Radial 4	10,2	10,5	-2,4%
Ocaña-La Roda	8,7	6,7	29,3%
M-45	9,0	9,2	-3,1%
Autopistas Chilenas	96,6	88,6	9,0%
M4-M6	13,4	12,3	9,0%
Euroscut Algarve	24,3	24,1	0,6%
Euroscut Norte Litoral	22,8	21,8	4,2%
Ionian Roads	10,2		
Resto de Autopistas	0,1	-0,1	n/a
Aparcamientos	33,0	37,2	-11,3%
Matrices Autopistas	-21,4	-20,1	6,8%
Total	545,9	520,5	4,9%

El EBITDA de la actividad de autopistas, aumenta un 6,1% hasta alcanzar los **534,3 millones de euros**. Los principales motivos de esta evolución durante el período son los siguientes:

- La buena evolución operativa de los activos norteamericanos: 407-ETR, Chicago Skyway e Indiana Toll Road.
- El incremento del resultado de la autopista Ocaña-La Roda, debido a la fuerte mejora de márgenes que se produce en los primeros años de operación por el apalancamiento operativo propio de la actividad.
- La variación del tipo de cambio de las distintas divisas respecto al euro, lo que ha disminuido el resultado bruto consolidado.
- La incorporación de la autopista Ionian Roads, que ha contribuido con 10,2 millones de euros al resultado bruto de explotación consolidado.
- El año 2008 es bisiesto, por lo que cuenta con un día más.

El EBITDA de la actividad de aparcamientos disminuye hasta 33 millones de euros debido a:

- Los gastos incurridos, por importe de 4 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 1,6 millones de euros. Se trata de un gasto no recurrente.

El **margen bruto de explotación sobre INCN** consolidado **se sitúa en 67,7%**, debido al peor comportamiento del margen de la actividad de aparcamientos cuyo margen bruto retrocede hasta el 30,9% 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. **Excluyendo los efectos puntuales el margen de aparcamientos se hubiese situado en el 33,9%**

En cuanto a la **actividad de autopistas**, el **margen bruto sobre INCN** aumenta un **0,3%** y se sitúa en el 76,8% frente al 76,5% de los primeros nueve meses del año anterior. Dentro de la evolución de las distintas autopistas hay que destacar la mejora de los márgenes en Ocaña-La Roda, al encontrarse todavía en la fase de *"ramp up"*, además de Skyway, ITR y 407-ETR.

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

(margen EBITDA/INCN)	sep-08	sep-07	Var.
Autopistas	76,8%	76,5%	0,3%
407 ETR	80,2%	79,1%	1,1%
Chicago Skyway	83,3%	78,6%	4,7%
Indiana Toll Road	75,2%	73,1%	2,1%
Ausol	83,6%	84,9%	-1,3%
Autema	77,8%	78,3%	-0,5%
Radial 4	53,1%	55,7%	-2,6%
Ocaña-La Roda	55,4%	47,2%	8,3%
M-45	93,8%	94,3%	-0,5%
Autopistas Chilenas	69,0%	70,0%	-1,0%
M4-M6	71,3%	70,8%	0,6%
Euroscut Algarve	87,1%	89,5%	-2,4%
Euroscut Norte Litoral	82,4%	82,0%	0,4%
Ionian Roads	73,5%		
Resto de Autopistas	116,9%	-27,0%	n/a
Aparcamientos	30,9%	35,3%	-4,4%
Matrices Autopistas	n/a	n/a	n/a
Total	67,7%	67,9%	-0,3%

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

(datos en millones de euros)	sep-08	%	sep-07	%
España	110,9	20,3%	114,4	22,0%
Resto de Europa	70,3	12,9%	58,3	11,2%
Canadá	213,4	39,1%	204,8	39,4%
EEUU	54,8	10,0%	54,5	10,5%
Chile	96,6	17,7%	88,6	17,0%
Total	545,9	100,0%	520,5	100,0%

4.4 AMORTIZACIONES

La dotación a la **amortización del inmovilizado** se sitúa en **142,4 millones de euros**, lo que representa un **aumento del 1,6%** respecto a los 140,1 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior.

4.5 RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN - EBIT

El **Resultado Neto de Explotación (EBIT)** aumenta hasta los **403,5 millones de euros**, con un **crecimiento del 6,1%** respecto al mismo período del año pasado. Este incremento se debe a la buena evolución operativa de los principales activos y a la incorporación de la autopista griega Ionian Roads.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en millones de euros)	sep-08	sep-07	Var.
Autopistas	404,6	375,9	7,7%
407 ETR	178,9	170,5	4,9%
Chicago Skyway	19,8	17,3	14,5%
Indiana Toll Road	18,2	18,0	1,1%
Ausol	36,3	38,0	-4,6%
Autema	24,2	21,9	10,6%
Radial 4	7,2	7,2	-0,7%
Ocaña-La Roda	3,2	3,3	-4,7%
M-45	6,6	7,0	-5,5%
Autopistas Chilenas	61,5	54,5	12,9%
M4-M6	10,5	9,4	12,1%
Euroscut Algarve	15,9	16,3	-2,5%
Euroscut Norte Litoral	12,4	12,5	-0,8%
Ionian Roads	10,2		
Resto de Autopistas	-0,2	-0,1	-63,4%
Aparcamientos	20,6	24,8	-17,3%
Matrices Autopistas	-21,7	-20,3	6,9%
Total	403,5	380,5	6,1%

4.6 RESULTADO FINANCIERO

(datos en millones de euros)	sep-08	sep-07	Var.
Concesionarias de Autopistas	-487,7	-475,7	-11,9
Aparcamientos	-4,4	-2,7	-1,7
Matrices Autopistas	0,2	7,0	-6,7
Total	-491,8	-471,4	-20,4
Resultado Financiero pagado (caja)	-319,4	-274,8	-44,6
Resultado Financiero Contable (derivados e inflación)	-172,4	-196,6	24,2
Total	-491,8	-471,4	-20,4

El resultado financiero consolidado aumenta en 20,4 millones de euros hasta situarse en 491,8 millones de euros. **El resultado financiero pagado (ingresos y gastos) en caja se sitúa en 319,4 millones de euros**, con un incremento de 44,6 millones de euros respecto al mismo período del año anterior. El aumento se debe a los intereses pagados y capitalizados, por importe de 48,4 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) y por la operación de refinanciación de la deuda de Autema.

La disminución del gasto financiero diferido se sitúa en 24,2 millones de euros debido, principalmente, a la fortaleza del euro respecto a las principales divisas internacionales.

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

- **Los ajustes del coste amortizado de la deuda y de los derivados financieros** en Chicago Skyway e Indiana Toll Road, han aumentado el resultado financiero en, aproximadamente, **19,7 millones de euros**. Se trata de un gasto financiero que no supone salida de caja.
- **El aumento del gasto financiero en Chile por importe de 7,9 millones de euros** producido por el aumento del coste amortizado, parcialmente compensado por la corrección monetaria. Se trata de un gasto financiero que no supone salida de caja.
- **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 **10,4 millones de euros**. Se trata de un gasto financiero que no supone salida de caja
- Se incluye una provisión en el Resultado financiero de **6,4 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 **22,7 millones de euros**.

4.7 RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

El **resultado por puesta en equivalencia alcanza los 0,9 millones de euros** y recoge el resultado de distintas sociedades de la actividad de aparcamientos.

4.8 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 **5,5 millones de euros**.

4.9 IMPUESTOS

El **Impuesto de Sociedades supone un ingreso de 95,1 millones de euros** comparado con los 19,9 millones de ingresos del mismo período del año pasado. Este incremento se debe, principalmente, a la activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en las autopistas 407-ETR (58,6 millones de euros), Ocaña-La Roda (5,3 millones de euros) y Radial-4 (4,7 millones de euros).

4.10 RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuible a los socios minoritarios de CINTRA supone un gasto por importe de 24,9 millones de euros frente a un ingreso de 21 millones de euros del mismo período el ejercicio pasado debido, principalmente, al resultado generado en las autopistas 407-ETR y Chicago Skyway.

4.11 RESULTADO NETO

El **resultado neto** del período se sitúa en los **-22,7 millones de euros**, lo que representa **una mejora de 28,7 millones de euros** respecto a los -51,4 millones de euros generados en el primeros nueve meses del año pasado.

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)	sep-08	dic-07
ACTIVO NO CORRIENTE	10.484,4	10.341,5
Activos intangibles	104,3	83,9
Activos en proyectos de infraestructuras	9.815,5	9.728,1
Inmovilizaciones materiales	195,0	171,8
Participaciones puestas en equivalencia	7,1	7,2
Inmovilizaciones financieras	27,4	15,5
Caja Restringida	315,5	302,0
Derivados financieros a valor razonable	19,6	33,0
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	160,7	164,1
IMPUESTOS DIFERIDOS	808,2	626,2
ACTIVO CORRIENTE	1.540,2	1.164,0
Existencias	29,0	24,2
Clientes y otras cuentas a cobrar	473,7	421,7
Tesorería y equivalentes	1.016,2	704,1
Sociedades de proyectos de infraestructuras	590,2	496,1
Resto de Sociedades	426,0	208,0
Otros activos	21,3	13,9
TOTAL ACTIVO	12.993,5	12.295,8
PATRIMONIO NETO	1.018,2	1.280,2
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	805,9	1.034,7
SOCIOS EXTERNOS	212,3	245,5
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	257,4	241,4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3,6	7,2
ACREEDORES NO CORRIENTES	10.781,9	9.904,7
Deuda financiera	9.755,8	9.189,6
Sociedades de proyectos de infraestructuras	9.707,5	9.152,2
Resto de sociedades	48,3	37,5
Deudas no financieras	121,2	136,4
Derivados financieros a valor razonable	904,9	578,6
IMPUESTOS DIFERIDOS	133,8	161,4
ACREEDORES CORRIENTES	797,0	696,8
Deuda financiera	438,6	385,8
Sociedades de proyectos de infraestructuras	431,7	380,0
Resto de sociedades	7,0	5,9
Deudas por operaciones de tráfico	344,9	297,1
Otros pasivos	13,5	13,8
PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO	1,6	4,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.993,5	12.295,8

6. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (30-Sep-08)

(datos en millones de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Ajuste	Total
Deuda	-10.139,2	-143,5	-2,4	90,6	-10.194,4
Largo Plazo	-9.707,5	-48,3	0,0		-9.755,8
Corto Plazo	-431,7	-95,2	-2,4	90,6	-438,6
Caja Restringida	315,5	0,0	0,0		315,5
Tesorería + IFT	590,2	10,9	505,8	-90,6	1.016,2
Posición Neta	-9.233,6	-132,6	503,4	0,0	-8.862,8

7. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

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

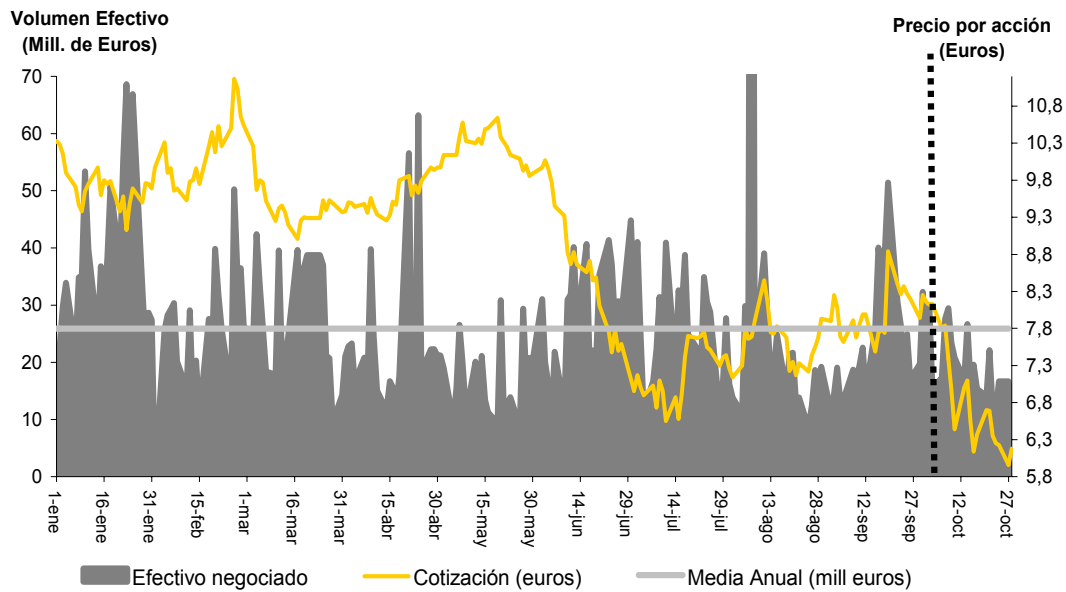
(datos en millones de euros)	sep-08
Matrices Autopistas	97,8
Aparcamientos	59,1
Total	156,9

Las principales inversiones del período son:

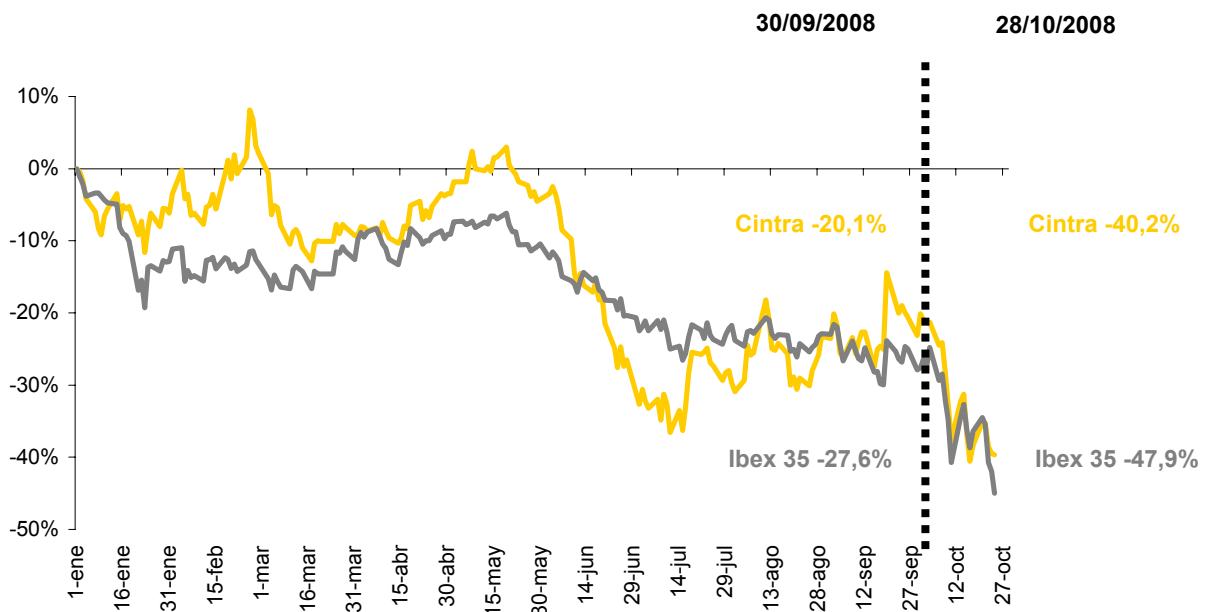
- Aparcamientos: 59,1 millones de euros
- Autocarera: 43,4 millones de euros
- Radial 4: 12,4 millones de euros
- Central Greece: 11,5 millones de euros
- Autema: 10,7 millones de euros
- Autostrada Poludnie: 6,4 millones de euros
- Azores: 3,6 millones de euros
- SH-130: 2,8 millones de euros
- M3: 2,6 millones de euros

8. INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN ENERO – OCTUBRE 2008



EVOLUCIÓN 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
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 50 32
e-mail: ir@cintra.es
web: www.cintra.es