



INFORME DE RESULTADOS



Nueve meses



ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	2
II.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3
III.	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	4
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	9
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	14
VI.	HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE	15
VII.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	16

I. INTRODUCCIÓN

Transcurridos los nueve primeros meses del año 2008, Itinere continúa mostrando una evolución positiva, siendo el comportamiento de las principales magnitudes respecto a las cifras proforma¹ del mismo periodo del año anterior, el siguiente:

- La **cifra de negocios** se ha incrementado un **15,8%** hasta 478,6 M€ debido a la revisión de tarifas, a la entrada en explotación de nuevas concesiones, así como al crecimiento de las cifras de tráfico.
- Las **cifras de tráfico** han seguido experimentando crecimiento, aunque más moderado. La IMD media ponderada de las autopistas de Itinere ha crecido un **2,5%** hasta los 13.691 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de un crecimiento medio del 0,6% de las autopistas españolas y del 5,3% de las extranjeras. El crecimiento de la IMD media ponderada en España se estima que hubiese sido de 0,9%, si excluimos el efecto negativo de la huelga de transporte que tuvo lugar en Junio.
- El **EBITDA** ha ascendido a 348,8 M€, experimentando un crecimiento del **13,5%** respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y un margen del 75,2% si excluimos los 11 M€ de gastos extraordinarios derivados del intento de colocación en bolsa de parte del capital de la compañía durante la primera mitad del año. Teniendo en cuenta estos gastos el EBITDA ha crecido un 10,0%, alcanzando un margen del 72,9%. Por otro lado, el **EBIT** ha crecido un 4,2% hasta los 218,4 M€, con un margen del 45,6%.
- El **Resultado consolidado del ejercicio** ha crecido un **20,3%** hasta 42,7 M€ si excluimos los gastos de la colocación antes mencionados, así como una plusvalía de 15,3 M€ registrada en el mismo periodo del año anterior, derivada de la venta de parte de la participación en Autoestradas do Atlántico. Incluyendo ambos efectos el resultado asciende a 35,0 M. Por su parte, el resultado neto atribuible ha alcanzado los 20,5 M€.
- La **deuda financiera bruta** al cierre de septiembre asciende a 5.202,1 M€, representando la financiación asociada a proyectos y por tanto sin recurso un 89,3% del total de deuda financiera. La deuda financiera neta supone 5.013,1 M€.
- La **inversión bruta** en concesiones ascendía a cierre del periodo a 6.986,0 M€, de los cuales 492,4 M€ se encuentran en curso. Las **inversiones** realizadas durante los nueve primeros meses del año 2008 han sido 516,0 M€. El incremento tanto de la deuda como de las inversiones se debe fundamentalmente al desarrollo de los proyectos actualmente en construcción.

¹ Considera la consolidación de la antigua Europistas y antigua Itinere, así como la amortización de los proyectos concesionales en función del tráfico.

II. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	9m08	9m07 Proforma ⁽¹⁾	Var. (%)
DATOS FINANCIEROS (M€)			
Cifra de Negocios	478,6	413,4	15,8
EBITDA	348,8	317,2	10,0
Margen EBITDA	72,9%	76,7%	(3,8) p.p.
EBIT	218,4	209,7	4,2
Margen EBIT	45,6%	50,7%	(5,1) p.p.
Beneficio neto atribuible	20,5	38,5	(46,8)
Deuda neta total	5.013,1	4.411,3	13,6
Nº acciones en circulación (Millones)	725,6	680,2	6,7
DATOS OPERATIVOS			
IMD TOTAL ⁽²⁾	13.691	13.354	2,5
Kms. autopistas en concesión ⁽³⁾	3.373	3.640	(7,3)

(1) Considera la consolidación de la antigua Europistas y antigua Itinere, así como la amortización de los proyectos concesionales en función del tráfico.

(2) Media ponderada por el número de kilómetros de todas las autopistas participadas por ITÍNERE.

(3) La reducción del número de Km de 267, es el resultado de dos nuevas concesiones ganadas (Arlanzón - 146 Km - ganada en diciembre 07, y Tunel do Marao - 29,8 Km - ganada en abril 08) y la cancelación del contrato de Trakia Motorway en Bulgaria de 443 Km en mayo 08.

	Tipo de cambio medio			Tipo de cambio de cierre		
	9m08	9m07	Var. (%)	30-sep-08	31-dic-07	Var. (%)
Peso Chileno/€	735,8	711,0	3,5	773,3	726,6	6,4
Real Brasileño/€	2,6	2,7	-3,7	2,7	2,6	4,3

NOTA: Toda las cifras contenidas en el presente documento no se encuentran auditadas

III. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de Euros)	9m08	9m07 Proforma	Var. (%)
Cifra de Negocios	478,6	413,4	15,8
Otros ingresos	38,5	32,1	19,7
Total ingresos de Explotación	517,0	445,6	16,0
Gastos externos y de explotación	(113,2)	(81,2)	39,4
Gastos de personal	(55,0)	(47,2)	16,6
Resultado bruto explotación - EBITDA	348,8	317,2	10,0
Margen EBITDA	72,9%	76,7%	(3,8) p.p.
Amortización inmovilizado	(127,8)	(105,4)	21,2
Provisiones circulante	(2,5)	(2,1)	21,8
Resultado neto explotación - EBIT	218,4	209,7	4,2
Margen EBIT	45,6%	50,7%	(5,1) p.p.
Resultado financiero	(160,6)	(133,7)	20,1
Resultado de asociadas	(10,2)	(4,4)	134,5
Resultado en ventas de activos	0,1	0,1	77,2
Resultado antes de impuestos	47,7	71,7	(33,5)
Impuesto de sociedades	(12,7)	(20,8)	(39,1)
Resultado del ejercicio	35,0	50,8	(31,2)
Atribuible a Minoritarios	(14,5)	(12,3)	17,7
Resultado Neto atribuible	20,5	38,5	(46,8)

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La **cifra de negocios** ha experimentado un crecimiento del **15,8%** (**6,2% homogéneo**, sin incorporar nuevas concesiones que han entrado en explotación) hasta **478,6 M€** debido fundamentalmente a la entrada en explotación de nuevas concesiones, al incremento de las tarifas, así como al crecimiento de las cifras de tráfico.

Respecto a los primeros nueve meses de 2007, **han entrado en explotación 9 nuevas concesiones** aportando 39,7 M€ a la cifra de ingresos. En septiembre de 2007 se inauguraron los hospitales de Parla y Noreste y más recientemente, el pasado 10 de septiembre de 2008, el de Majadahonda. Los intercambiadores urbanos de Moncloa y Plaza Elíptica en Madrid se pusieron en servicio el 18 de febrero de 2008 y en abril de 2007 respectivamente. Por último, han entrado en explotación las autopistas de peaje en sombra españolas Viastur, Turia y

Eresma (inauguradas en mayo de 2007, agosto de 2008 y septiembre de 2008 respectivamente), y el tramo poniente de la autopista Nororiental en Chile en febrero de 2008. Asimismo, se ha pasado a consolidar globalmente en 2008 la operadora de la autopista A-8 (AUBISA), en la que se ha tomado una participación adicional del 20%.

Ingresos y Tráficos

	Cifra de negocios ⁽¹⁾ (M€)			IMD		
	9m08	9m07	Var. (%)	9m08	9m07	Var. (%)
España	331,1	317,1	4,4	18.163	18.022	0,8
Audasa	118,2	115,5	2,4	25.050	25.154	(0,4)
Avasa	59,4	57,1	4,0	15.393	14.976	2,8
AP-1	56,7	56,8	(0,2)	23.568	23.878	(1,3)
Audenasá	33,1	31,3	5,7	18.110	17.744	2,1
Aucalsa	31,9	31,0	3,1	10.463	10.566	(1,0)
Autoestradas Galicia	10,9	10,8	1,0	11.890	12.136	(2,0)
Aunor	9,9	9,6	3,1	12.324	12.670	(2,7)
Viastur ⁽²⁾	4,2	1,5	ns	20.125	18.348	9,7
Pamasa	2,6	1,6	60,6	21.606	21.108	2,4
Túneles de Artxanda	2,3	2,0	16,0	16.816	15.126	11,2
Turia ⁽³⁾	1,8	0,0	ns	37.545	0	ns
Eresma ⁽³⁾	0,1	0,0	ns	5.630	0	ns
Chile	57,0	49,3	15,7	11.017	10.217	7,8
Rutas del Pacífico	18,3	16,0	14,5	21.137	19.855	6,5
El Elqui	13,2	11,5	14,0	4.399	4.172	5,4
Vespucio Sur	12,1	10,0	21,4	58.920	51.940	13,4
Los Lagos	10,8	9,9	9,4	8.631	8.039	7,4
Red Vial Litoral Central	2,2	1,9	15,7	2.373	2.259	5,0
Nororiental ⁽³⁾	0,5	0,0	ns	1.140	0,0	ns
Brasil	32,6	25,2	29,1	6.982	6.317	10,5
Triângulo do Sol	32,6	25,2	29,1	6.982	6.317	10,5
TOTAL PEAJES	420,7	391,6	7,4	13.588	13.136	3,4
Hospital del Noreste	10,7	0,6	ns			
Hospital de Parla	9,9	0,7	ns			
Intercambiador Plaza Elíptica	4,9	0,2	ns			
Intercambiador Moncloa	4,5	1,2	263,0			
Neopistas	1,8	1,8	(0,0)			
Otros Ingresos	26,0	17,3	50,4			
CIFRA DE NEGOCIOS	478,6	413,4	15,8			

(1) Aportación a la cifra de negocios consolidada

(2) Viastur entró en explotación en mayo de 2007, por lo tanto los datos de ambos periodos no son comparables

(3) La IMD no se incluye en el cálculo de la IMD ponderada de España, Chile y Total Peajes

El **crecimiento de la IMD media ponderada** de los nueve primeros meses de este año de **todas las autopistas participadas por Itinere** ha sido del **2,5%** hasta los 13.691 vehículos respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a un crecimiento del **0,6%** en las **autopistas españolas** y del **5,3%** en las **extranjeras**.

Si analizamos la evolución experimentada por las **autopistas de la compañía que contribuyen a nivel de ingresos**, vemos que la IMD media ponderada del periodo ha crecido un 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución viene explicada por unos crecimientos del 0,8%, 7,8% y 10,5% de la IMD media de las autopistas españolas, chilenas y Triangulo do Sol en Brasil respectivamente. La evolución de las autopistas españolas se ha visto perjudicada por el efecto de la huelga de transportes ocurrido durante la primera mitad del mes de junio, especialmente durante la semana del 9 al 15 de junio, durante la cual se produjeron cortes de carreteras afectando negativamente tanto al tráfico de pesados como de ligeros en las autopistas gestionadas por la compañía. Sin tener en cuenta el mencionado efecto, el crecimiento medio del tráfico se estima que hubiese sido del 1,1%.

Dentro de las autopistas españolas, merece la pena destacar la evolución de **AVASA**, cuya IMD del periodo ha experimentado **un crecimiento del 2,8%** respecto al mismo periodo del año anterior debido, en parte, a la Exposición Internacional en Zaragoza, que ha tenido un efecto positivo en la evolución del tráfico de esta autopista, principalmente, durante este tercer trimestre, periodo en que ha estado abierta al público. Asimismo, resaltar el crecimiento del **11,2% experimentado por el tráfico en los Túneles de Artxanda**, gracias a su condición de autopista urbana con usuarios habituales, favorecido por la modificación de las condiciones tarifarias pactadas con la Administración en 2007.

Inicio de Explotación

Durante el tercer trimestre de 2008 han entrado en explotación las autovías en sombra españolas, **Turia** (el 5 de agosto) y **Eresma** (el 22 de septiembre); así como el **hospital de Majadahonda** también en el mes de septiembre.

Durante el primer semestre del año, como ya se mencionó en el informe de resultados de dicho periodo, entraron en explotación parcialmente tanto la **Autopista Nororiental en Chile** (el tramo Poniente) el 6 de febrero, como el **Intercambiador de Transportes de Moncloa de Madrid** (el denominado "Módulo Arco") el 18 de febrero.

Adjudicaciones

Durante el tercer trimestre del año no se ha producido ninguna adjudicación.

Durante la primera mitad del año, como ya se comentó en los resultados anteriores, el consorcio participado por Itinere Infraestructuras, S.A. se adjudicó el concurso público internacional para la concesión por un periodo de 30 años de la autopista en sombra, **Túnel do Marão** (el 2 de abril), entre las localidades de Amarante y Vila Real en Portugal.

Asimismo, el 16 de mayo se produjo la **cancelación del contrato** de concesión de **Trakia Motorway en Bulgaria**, debido a la falta de acuerdo entre los miembros del consorcio de este proyecto, en el que Itinere tenía una participación minoritaria del 15%; y el 24 de enero, el Ministerio de Fomento acordó la adjudicación a **Neopistas**, sociedad del Grupo Itinere especializada en la gestión de áreas de servicio, de una **nueva área de servicio** en la A-66, Ruta de la Plata, Tramo Zafra-Sevilla, PK 680,875, situada en el término municipal de Calzadilla de Los Barros (Badajoz).

Así, el grupo concesional Itinere cuenta al cierre de septiembre de 2008 con una cartera de 43 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 35 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 26 (España: 20, Portugal: 4, Irlanda: 2) y América con 9 (Chile: 6, Brasil: 1 y Costa Rica: 2). Itinere tiene también 8 concesiones de otros activos, todos ellos situados en España: 3 hospitales en la comunidad de Madrid; 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto² en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

De las 43 concesiones, 10 están en desarrollo y 33 en explotación total o parcial (25 de ellas son autopistas, que totalizan 2.880 kilómetros; 2 hospitales; 2 Intercambiadores de transportes y 1 sociedad de gestión de áreas de servicio).

Evolución por áreas geográficas

Ingresos por mercados



EBITDA por mercados



Durante los 9 primeros meses del año 2008, **España representa el 79,3% del total de ingresos y el 80,0% del total de EBITDA.**

Itinere cuenta con concesiones en 5 países extranjeros (Chile, Brasil, Portugal, Costa Rica e Irlanda). En este momento los mercados internacionales con concesiones en explotación son

² Actualmente Itinere no posee participación alguna en el capital de la sociedad concesionaria del Aeropuerto de Murcia, sin embargo, existe un acuerdo de venta por el cual SACYR, S.A.U. le transmitirá el 60% de la participación en el capital social de la concesionaria.

Chile, Brasil y Portugal, que aportan el 12,7%, 7,4% y 0,6% de los ingresos totales respectivamente.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN - EBITDA

El **EBITDA** ha experimentando un **crecimiento del 10,0%** respecto al mismo periodo del año anterior hasta los **348,8 M€**, alcanzando un **margen** sobre ingresos de **72,9%**. Durante el primer semestre y con motivo de la fallida colocación de parte del capital en bolsa, se incurrió en unos **gastos extraordinarios por importe de 11 M€**. Excluyendo este coste, el EBITDA se hubiese incrementado un 13,5% respecto a los nueve primeros meses de 2007, alcanzando un margen sobre ingresos del 75,2%, que hubiese supuesto una caída de 1,5 puntos porcentuales vs. el obtenido durante el mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la entrada en explotación de nuevas concesiones, que en sus primeros años de operación aportan un menor margen.

BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE

- El resultado neto de explotación (**EBIT**) ha **incrementado un 4,2%** respecto a los nueve primeros meses de 2007 hasta los 218,4 M€. Sin tener en cuenta los gastos de colocación anteriormente mencionados, el crecimiento hubiese sido del 9,4%.
- Los **gastos financieros netos** han experimentado un crecimiento del 20,1% hasta los 160,6 M€ debido a un incremento de la deuda respecto al mismo periodo de 2007, como consecuencia fundamentalmente, del incremento de la deuda asociada a la financiación de los proyectos en curso y a nuevas operaciones de financiación (Autopista del Sol y Barbanza) acordes a la política de expansión de la compañía.
- El **resultado negativo de asociadas** se incrementa un 134,5% hasta 10,2 M€ respecto al mismo periodo del año anterior debido, fundamentalmente, al reconocimiento durante el primer semestre de 2007 de una plusvalía por importe de 15,3 M€ por la venta de una participación en Autoestradas do Atlántico.
- Como consecuencia de las partidas antes mencionadas el **Resultado neto** ha descendido un **31,2% hasta los 35,0 M€**. Por su parte el **resultado neto atribuible** ha alcanzado la cifra de **20,5 M€**.

IV. BALANCE CONSOLIDADO

(Millones de Euros)	Septiembre 2008	Diciembre 2007 Proforma	Variación
Activos no corrientes	6.224,9	5.945,6	279,3
Inmovilizado material	28,1	34,7	(6,6)
Proyectos concesionales	5.165,7	4.920,2	245,5
Otros activos intangibles	20,8	24,2	(3,4)
Fondo de comercio de consolidación	19,6	19,9	(0,3)
Inversiones contabilizadas método de participación	171,9	161,0	10,9
Activos financieros no corrientes	442,4	437,8	4,6
Activos por impuestos diferidos	376,2	347,7	28,5
Activos corrientes	429,9	398,5	31,4
Existencias	1,4	3,1	(1,8)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	239,6	238,7	0,9
Inversiones financieras corrientes	10,7	14,3	(3,5)
Efectivo y equivalentes al efectivo	178,3	142,5	35,8
TOTAL ACTIVO	6.654,8	6.344,1	310,7
Patrimonio Neto	555,3	544,1	11,2
Patrimonio neto de la dominante	416,5	409,8	6,7
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	138,8	134,2	4,6
Pasivos no corrientes	5.556,8	5.182,8	374,0
Recursos ajenos LP	4.928,1	4.353,5	574,5
Ingresos diferidos	342,5	369,4	(27,0)
Provisiones para riesgos y gastos	3,3	1,9	1,4
Acreedores a largo plazo	74,4	273,6	(199,2)
Instrumentos financieros derivados	9,8	7,2	2,7
Pasivos por impuestos diferidos	198,8	177,2	21,5
Pasivos corrientes	542,7	617,2	(74,5)
Recursos ajenos CP	274,0	398,6	(124,6)
Acreedores a corto plazo	160,2	99,4	60,8
Deudas corrientes con empresas del grupo y asociadas	106,9	119,2	(12,3)
Provisiones para operaciones de tráfico	1,6	0,0	1,6
TOTAL PASIVO	6.654,8	6.344,1	310,7

INVERSIONES

La **inversión bruta** en concesiones ascendía al cierre del periodo a **6.986,0 M€** de los cuales 492,4 M€ se encuentran en curso y 6.493,6 M€ están en explotación. La **inversión total** realizada durante los nueve primeros meses del año ha sido **516,0 M€** debido fundamentalmente al desarrollo de los proyectos actualmente en construcción. Durante el periodo se han realizado inversiones principalmente en las tres autopistas de peaje en sombra en España (Autovías de Barbanza, Turia y Eresma, entrando en explotación durante el tercer trimestre del año estas dos últimas), en la autopista de peaje directo española Guadalmedina, en la concesión Autopista Nororiente ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile, en las dos concesiones adjudicadas en Irlanda, así como en la autopistas brasileña Triángulo do Sol y en la costarricense, Autopista del Sol.

Por otro lado, la evolución de la inversión bruta se ha visto afectada por la depreciación del peso chileno y el real brasileño, que ha resultado en una menor valoración de las inversiones de la compañía en Chile y Brasil.

El detalle por proyectos de la inversión neta a 30 de septiembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

INVERSIÓN (Millones de Euros)	Septiembre 2008		Diciembre 2007	
	Explotación	Curso	Explotación	Curso
Audasa	1.858,6	6,8	1.882,7	-
Audenasa	245,4	5,8	254,5	0,2
Aucalsa	485,6	-	491,4	-
Autoestradas de Galicia	128,8	0,6	131,6	-
Avasa	357,0	-	368,4	-
AP-1	159,3	-	171,1	-
Aunor	65,3	-	67,3	-
Viastur	115,1	-	117,2	-
Túneles de Artxanda	40,9	-	41,9	-
Pamasa	37,8	-	39,1	-
Intercambiador Plaza Elíptica	55,4	-	56,8	-
Intercambiador Moncloa	67,3	44,6	-	67,2
Hospital del Noreste	88,0	-	91,4	-
Hospital de Parla	78,7	-	81,8	-
Neopistas	12,4	-	13,0	-
Guadalmedina	-	51,4	-	2,0
Turia	145,8	-	-	112,3
Barbanza	-	88,6	-	46,8
Eresma	100,1	-	-	53,2
Arlanzón	-	6,5	-	1,2
España	4.041,6	204,4	3.808,2	282,9
Elquí	128,5	-	144,6	-
Los Lagos	148,7	-	165,7	-
Vespucio Sur	107,3	-	115,5	-
Rutas del Pacífico	124,6	-	136,3	-
Red Vial Litoral Central	28,8	-	31,1	-
Triángulo do Sol	61,6	23,2	59,5	3,2
Autopista del Valle	-	3,7	-	3,3
Autopista del Sol	-	22,8	-	0,7
Nororient	32,3	137,7	-	133,9
América	631,7	187,4	652,7	141,1
N6	-	67,5	-	22,8
M50	-	33,0	-	12,6
Irlanda	-	100,5	-	35,4
Inversión neta	4.673,4	492,4	4.460,9	459,4
Amortización acumulada	1.820,3	-	1.709,9	-
INVERSION BRUTA	6.493,6	492,4	6.170,8	459,4

PATRIMONIO NETO

A 30 de septiembre de 2008 el Capital Social de Itinere Infraestructuras, S.A. era de 355.529.847 € representado por **725.571.117 acciones** de 0,49 € de valor nominal cada una y admitidas en su totalidad a cotización. Como ya hemos comentado en los resultados a lo largo de este año, el 28 de marzo comenzaron a cotizar las 545.629.392 nuevas acciones resultantes de la fusión de las sociedades de Europistas e Itinere Infraestructuras en las Bolsas de Madrid y Bilbao. Por otro lado, el 18 de abril se registra la ampliación de capital liberada con cargo a reservas, que fue aprobada en la Junta General de Accionistas de Itinere celebrada el 28 de junio de 2007 por importe de 22,2 M€. Dicha ampliación consistió en la emisión de 45.348.195 nuevas acciones de 0,49 € de valor nominal, una acción nueva por cada quince acciones antiguas, que iniciaron su cotización el pasado 24 de abril.

FINANCIACIÓN

La **deuda financiera alcanzó 5.202,1 M€** a septiembre de 2008, de la cual el 95% tiene vencimiento a largo plazo. El incremento en 450,0 M€ respecto a diciembre de 2007 se debe, fundamentalmente, a la disposición de endeudamiento para atender los proyectos en curso, así como al mayor endeudamiento de Avasacyr tras la refinanciación el pasado mes de julio. Lo anterior se ve compensado en gran parte por la reducción en 211,8 M€ de los préstamos intercompañía. Así, la deuda total de la compañía se incrementa en 238,2 M€. La deuda financiera neta supone 5.013,1 M€.

Debe señalarse también a finales de marzo, la emisión de obligaciones en AUDASA, un nuevo project finance para el Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid), y una operación de refinanciación en Triangulo do Sol (Brasil), que ha supuesto un incremento del endeudamiento de 120 millones de reales, para atender las obras de desdoblamiento de esta autopista.

Asimismo, mencionar que la depreciación tanto del Peso Chileno como del Real Brasileño ha supuesto una reducción del valor de la deuda en euros, de las filiales en Chile y Brasil.

A continuación, se presenta un resumen comparativo de la deuda consolidada al cierre de septiembre 2008 y el proforma a diciembre 2007:

	septiembre 2008		diciembre 2007		Var. M€
	M€	% s. total	M€	% s. total	
Financiación de proyectos	4.647,7	89%	4.185,8	84%	461,9
Corporativa y otros	554,4	11%	566,3	11%	(11,9)
Deuda financiera	5.202,1	100%	4.752,1	91%	450,0
Préstamos intercompañía	16,7	0%	228,5	5%	(211,8)
Total deuda	5.218,8		4.980,6		238,2

	septiembre 2008		diciembre 2007		Var. M€
	M€	% s. total	M€	% s. total	
Tipo fijo	3.304,1	64%	2.852,5	60%	451,6
Tipo variable	1.898,0	36%	1.899,6	40%	(1,6)
Deuda financiera	5.202,1		4.752,1		450,0

	septiembre 2008		diciembre 2007		Var. M€
	M€	% s. total	M€	% s. total	
Largo Plazo	4.928,1	95%	4.353,5	92%	574,6
Corto Plazo	274,0	5%	398,6	8%	(124,6)
Deuda financiera	5.202,1		4.752,1		450,0

	septiembre 2008		diciembre 2007		Var. M€
	M€	% s. total	M€	% s. total	
Deuda bancaria	3.812,1	73%	3.367,4	71%	444,7
Deuda no bancaria	1.390,0	27%	1.384,7	29%	5,3
Deuda financiera	5.202,1		4.752,1		450,0

Las principales operaciones de financiación realizadas en el periodo se relacionan a continuación:

- El 3 de julio de 2008 Itinere Infraestructuras cerró con éxito la **refinanciación de su participada Avasacyr**, propietaria del 50% de la Autopista Vasco Aragonesa (Avasa). Avasacyr ha firmado un crédito sindicado con Société Generale, BNP Paribas, Caja Madrid, Fortis, La Caixa y Natixis por un importe de **279,75 M€ por un periodo de 4 años**. De acuerdo con lo estipulado en las condiciones del citado préstamo, la Sociedad ha suscrito diversos contratos de permuta financiera (SWAP) con diversas entidades por un importe inicial del 80% del nominal del préstamo original con el fin de **cubrir el riesgo de tipo de interés** asociado a la operación. El tipo de interés fijo aplicable a estos contratos se sitúa en el 5,00% y su vencimiento final tendrá lugar el 15 de junio de 2012.
- Asimismo, como ya se comentó en el informe de resultados del primer semestre, en mayo se cerró con éxito la financiación del proyecto de la autopista **IP4/ Túnel do**

Marao en Portugal por un importe máximo de 423,5M€ y durante el primer trimestre, se cerró la emisión de obligaciones de **Audasa** por 95,3 M€, y el contrato de financiación para la construcción del **Intercambiador de Transportes de Moncloa** por 95,5 M€.

V. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN (%)
Participaciones significativas	
Sacyr Vallehermoso, S.A.	80,2%
Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.	9,9%
Bilbao Bizkaia Kutxa	4,3%
Otras participaciones significativas	
CK Corporación Kutxa Korporazioa, S.A.	2,2%
Kartera-1 ⁽¹⁾	1,1%
Caja Vitoria y Alava (Caja Vital)	0,6%
Subtotal	
Free Float	1,7%
Total	100%

(1) Sociedad perteneciente 100% a BBK

VI. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE

Durante el tercer trimestre se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 18 de julio, Itinere Infraestructuras, S.A. ha formalizado **la compra de un 9% adicional del capital social de Autovía del Turia** a uno de los socios minoritarios de la citada concesionaria, Construcciones Nagares. De esta forma, en la actualidad Itinere tiene el 69% del capital de dicha sociedad y Sacyr un 20%.
- Con fecha del 5 de agosto de 2008 **entra en explotación la concesión Autovía del Turia CV-35** situada entre las localidades de Valencia y Losa del Obispo, en la Comunidad Valenciana. La autovía, con una longitud de 55 Km enlaza trece municipios y supone la descongestión de la carretera autonómica con mayor volumen de circulación. El proyecto ha supuesto una inversión de 144 M€ y tiene un plazo de 35 años en los que la Consellería de Infraestructuras y Transportes de Valencia pagará un canon anual al tratarse de una autopista en sombra. Itinere tiene un 60% en la sociedad concesionaria y Sacyr un 20%.
- Con fecha 19 de septiembre de 2008 **se pone en explotación la concesión Autovía del Eresma** en la Comunidad Autónoma de Castilla y León que enlaza Cuellar con la carretera CL-603 en la entrada de la ciudad de Segovia, dentro del trazado de la autovía autonómica Valladolid-Segovia, denominada Autovía de Pinares A-601, que con esta apertura queda totalmente completada. La autovía tiene una longitud de 48,5 Km y ha precisado una inversión cercana a los 103 M€. Itinere tiene un 53% en la sociedad concesionaria y Sacyr un 20%. La concesión tiene un plazo de 35 años durante los cuales la Administración autonómica pagará un canon anual que dependerá del tráfico y de los estándares de calidad en el mantenimiento y operación de la autovía.
- Por último, el 10 de septiembre tiene lugar la **inauguración del hospital de Majadahonda** en la comunidad de Madrid, concesión con una duración de 30 años y en la que Itinere tiene una participación del 20%.

VII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del periodo se ha producido el siguiente hecho significativo:

- Con fecha 15 de octubre de 2008, Itinere Infraestructuras, S.A. ha **adquirido el 13,4434% de ITEPESA y el 6,6526% de ITEMOSA** en la ampliación de capital llevada a cabo por las citadas sociedades. La participación resultante en estas sociedades tras la citada ampliación, en la que se ha diluido la participación de los socios minoritarios ajenos al Grupo SyV, es de un 73,4434% en ITEPESA y un 66,6526% en ITEMOSA.
- Con fecha del 17 de octubre de 2008, Itinere Infraestructuras, S.A. se adjudicó el concurso para la construcción, explotación y mantenimiento por un periodo máximo de 35 años de la **autopista chilena Vallenar-Caldera**. La autopista supone la extensión por el norte de la Ruta 5 que atraviesa el país de forma paralela a la costa y unirá la ciudad de Vallenar con la de Caldera, uno de los principales puertos pesqueros del norte del país. Esta autopista de peaje directo, tiene una longitud de **188 Km** y precisará de una inversión de **175 M€**

Para más información, por favor contactar con:

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

Lidia Alvarez Grijalba

Tfno: 91 372 23 10

lavarezg@grupoltinere.com

Naumi Carvajal Uemura

Tfno: 91 545 57 92

ncarvajal@grupoitinere.com

Felipe Gómez Pulgar

Tfno: 91 545 58 74

fgpulgar@grupoitinere.com

OFICINA DEL ACCIONISTA

Tfno: 900 30 29 29

accionistas@grupoitinere.com

ITÍNERE

Paseo de la Castellana, 83-85

28046 Madrid

España

Tel: +34 91 545 50 00

www.grupoltinere.com