



**CINTRA, CONCESIONES DE  
INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.**

Informe de auditoría de cuentas anuales  
al 31 de diciembre de 2003

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 20 de marzo de 2003, otros auditores emitieron el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.
3. Tal y como se señala en la nota 17.b) de la memoria, la practica totalidad de los ingresos y gastos de la Sociedad provienen de operaciones con sociedades vinculadas, que al tratarse de repercusiones de gastos e ingresos financieros, cargos por prestación de servicios, dividendos y provisiones de cartera, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte que presentaban unos fondos propios y resultados consolidados de 1.233 y 197,1 miles de euros respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores. S I

Lorenzo López  
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2004

**CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS  
DE TRANSPORTE, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2003

# CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios (Nota 11)</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	5 587	7 336	Capital suscrito	89 925	89 925
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	42	100	Prima de Emisión	878 018	878 018
Aplicaciones informáticas	259	325	Reserva legal	1 797	1 797
Amortizaciones	( 217)	( 225)	Otras reservas	5 634	5 634
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</b>	<b>566</b>	<b>711</b>	Resultado negativos de ejercicios anteriores	(41 154)	-
Mobiliario	511	500	Pérdidas y Ganancias	74 203	( 41 154)
Equipos proceso información	835	774	<b>Total fondos propios</b>	<b>1 008 423</b>	<b>934 220</b>
Elementos de transporte	4	-			
Amortizaciones	( 784)	( 563)	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)</b>		
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</b>	<b>980 998</b>	<b>1 051 529</b>	Diferencias positivas de cambio	715	54
Participaciones en empresas del Grupo	1 006 939	1 011 816	Otros ingresos a distribuir	197	3 111
Participaciones en empresas asociadas	31 915	46 414	<b>Total ingresos a distribuir</b>	<b>912</b>	<b>3 165</b>
Otros créditos	79	64			
Fianzas constituidas a largo plazo	76	76	<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)</b>	<b>45 165</b>	<b>119 000</b>
Provisión participación empresas del Grupo y Asociadas	( 58 011)	( 6 841)			
<b>Total inmovilizado</b>	<b>987 193</b>	<b>1 059 676</b>	<b>Desembolsos pendientes s/acc. no exigidos (Nota 8)</b>	<b>17 604</b>	<b>29 900</b>
			De empresas del Grupo	17 604	29 900
<b>Activo circulante</b>			<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>17 604</b>	<b>29 900</b>
<b>Deudores</b>	<b>23 594</b>	<b>16 667</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	21	30	<b>Deudas con empresas del Grupo (Nota 10)</b>	<b>2 819</b>	<b>9 162</b>
Deudores empresas del Grupo (Nota 10)	7 946	11 308	Créditos empresas del Grupo	1 831	7 643
Deudores varios	478	5 183	Proveedores empresas del Grupo	988	1 519
Deudores personal	39	60	<b>Acreedores comerciales</b>	<b>1 492</b>	<b>1 529</b>
Administraciones Públicas (Nota 14)	15 110	86	Deudas por compras y prestación de servicios	1 258	1 367
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>67 534</b>	<b>27 194</b>	Deudas en efectos a pagar	234	162
Créditos a empresas del Grupo (Nota 10)	530	683	<b>Acreedores no comerciales</b>	<b>2 945</b>	<b>6 874</b>
Otros créditos (Nota 9)	67 004	26 511	Administraciones Públicas (Nota 15)	220	4 689
<b>Tesorería</b>	<b>948</b>	<b>242</b>	Otras deudas	275	-
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>91</b>	<b>71</b>	Remuneraciones pendientes de pago	2 450	2 185
			<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>7 256</b>	<b>17 565</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>92 167</b>	<b>44 174</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>1 079 360</b>	<b>1 103 850</b>
<b>Total activo</b>	<b>1 079 360</b>	<b>1 103 850</b>			

Las Notas 1 a 21 adjuntas, junto con los Anexos, forman parte integrante del balance de Situación al 31 de diciembre de 2003

# CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002 (Expresadas en Miles de euros)

GASTOS	2003	2002	INGRESOS	2003	2002
Gastos de personal	8 112	7 022	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	18 416	14 177
Sueldos y salarios	7 267	6 274	Prestaciones de servicios	18 416	14 177
Cargas sociales	845	748	Otros ingresos de explotación	136	172
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5,6 y 7)	2 037	1 774	Ingresos accesorios	14	66
Otros gastos de explotación	11 768	10 295	Subvenciones	122	106
Servicios exteriores (Nota 17)	11 479	9 974			
Tributos	289	321			
<b>Total gastos explotación</b>	<b>21 917</b>	<b>19 091</b>	<b>Total ingresos explotación</b>	<b>18 552</b>	<b>14 349</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>3 365</b>	<b>4 742</b>
<b>Gastos financieros y asimilados</b>	<b>1 187</b>	<b>2 850</b>	<b>Ingresos de participaciones en capital (Nota 17)</b>	<b>25 978</b>	<b>24 385</b>
De empresas del Grupo (Nota 17)	150	467	De empresas del Grupo	13 912	10 611
Deudas con terceros	1 037	2 383	De empresas asociadas	12 066	13 774
<b>Diferencias negativas de cambio</b>	<b>357</b>	<b>705</b>	<b>Otros intereses e ingresos asimilados</b>	<b>2 837</b>	<b>1 429</b>
			De empresas del Grupo (Nota 17)	14	16
			Otros ingresos financieros	2 823	1 413
			Otros intereses	-	-
			<b>Diferencias positivas de cambio</b>	<b>306</b>	<b>219</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>1 544</b>	<b>3 555</b>	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>29 121</b>	<b>26 033</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>27 577</b>	<b>22 478</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>24 212</b>	<b>17 736</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
<b>Gastos extraordinarios (Nota 17)</b>	-	104 450	<b>Ingresos extraordinarios (Nota 17)</b>	13 049	13 207
Dotación provisión para riesgos y gastos	-	947	Devolución capital empresas asociadas	-	4 450
Gastos ejercicios anteriores	51 170	-	Exceso provisión por depreciación	14	10 153
Otros gastos extraordinarios	-	-	Ingresos ejercicios anteriores	-	23 570
			Beneficios por enajenación de inmovilizado	73 835	-
			Exceso provisión riesgos	86 898	51 380
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>51 170</b>	<b>105 397</b>	<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>86 898</b>	<b>51 380</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>35 728</b>	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	<b>54 017</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>59 940</b>	-	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	<b>36 281</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	4 873	Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	14 263	-
<b>Resultados del ejercicio (beneficios)</b>	<b>74 203</b>	-	<b>Resultados del ejercicio (pérdidas)</b>	-	<b>41 154</b>

Las Notas 1 a 21 adjuntas, junto con los Anexos, forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003

# **CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.**

## **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresada en Miles de euros)**

### **1. Actividad de la Empresa**

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte (en adelante Cintra o "la Sociedad") fue constituida por tiempo indefinido en Madrid el 3 de febrero de 1998, día en que dio comienzo a sus operaciones. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, y su CIF es A-81939209. Tiene su domicilio social en la Plaza Manuel Gómez Moreno, nº 2, planta 14, Edificio Alfredo Mahou, 28020 Madrid.

Según los estatutos de la Sociedad, su objeto social es, principalmente, la realización de las siguientes actividades: diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración y conservación de toda clase de infraestructuras y de obras, públicas y privadas. También incluye la explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte urbano e interurbano, ya sea por vía terrestre, marítima o aérea.

Las actividades anteriores podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, mediante la participación en otras sociedades, agrupaciones o consorcios con objeto análogo, domiciliadas en España o en cualquier país extranjero.

Dadas las actividades a las que actualmente se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

El Grupo Ferroviario durante el ejercicio 2002 cerró una alianza con el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (en lo sucesivo MIG), promotor de infraestructuras, el cual implicó la entrada de MIG en el 40% del capital de Cintra.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales formuladas por los Administradores de la Sociedad se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los principios contables establecidos en la legislación mercantil actualmente en vigor.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio 2002.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

e) Consolidación

La sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones de valor de participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización, según el método de puesta en equivalencia, para las otras participaciones.

El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento de los activos de 6.118 miles de euros, un incremento de las reservas de 224.799 miles de euros y un incremento del resultado del ejercicio de 122.926 miles de euros.

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	<u>74 203</u>
	<u>74 203</u>
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	7 420
Resultado Negativo Ejercicios anteriores	41 154
Reserva voluntaria	<u>25 629</u>
	<u>74 203</u>

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen los costes incurridos por la Sociedad en concepto de ampliación de capital. Están valorados por su precio de adquisición o por el coste de los bienes y servicios que lo constituyen.

La amortización de los mismos es lineal en un período de cinco años.

##### b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial, que corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas, se presentan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción.

Los gastos de mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado inmaterial siguiendo el método lineal, distribuyéndose el coste de los activos entre la vida útil estimada de los mismos, que es de tres años.

##### c) Inmovilizaciones materiales

Los elementos incluidos en el inmovilizado material se presentan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyéndose el coste de los activos entre los años de vida útil estimada:

<b>Concepto</b>	<b>Años de Vida Útil</b>	<b>Coefficiente Amortización</b>
Mobiliario	10	10%
Equipos proceso información	5	20%
Elementos de transporte	2	50%

d) Inversiones financieras

La Sociedad valora sus participaciones en otras empresas a su coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado generalmente se toma como referencia el valor teórico contable de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten en el de su valoración, según los estados financieros cerrados al 31 de diciembre de 2003.

No obstante, la Sociedad registra las correcciones valorativas correspondientes cuando el coste de adquisición excede al valor teórico contable de las participaciones que, en el caso de inversiones extranjeras es calculado en base a fondos propios de los estados financieros individuales sin homogenizar excepto, en las filiales en que existen estados financieros consolidados, donde se consideran los fondos propios consolidados homogenizados.

La cartera de valores a corto plazo se valora al coste de adquisición. Los ingresos que generan se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

e) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

La Sociedad al valorar los créditos y débitos en moneda extranjera recoge las diferencias positivas de cambio no realizadas que surjan en este epígrafe del balance de situación. Estas diferencias positivas no realizadas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias según se vayan realizando.

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto de deudores como de acreedores, a corto o a largo plazo, se registran por su valor nominal. En el caso de deudas con intereses, éstas se contabilizan en función de su devengo.

g) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad registra el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o pago.

h) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se valoran por su valor de reembolso y se clasifican entre corto y largo plazo en función del periodo comprendido entre la fecha del balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a ese periodo. Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento.

Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

i) Impuesto sobre Beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con Autopista de Toronto, S.L., Autema, S.A. y Ausol, S.A. (sociedades dependientes), desde el ejercicio 2002 (véase Nota 15).

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que correspondan, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

j) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a euros de las transacciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación, registrándose las diferencias de cambio que surjan en ese momento.

Los saldos a pagar y a cobrar en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio se han valorado al tipo de cambio vigente en ese momento de cierre, las diferencias de cambio negativas que surjan se llevan a gastos y si son positivas se llevan al pasivo del balance como ingresos a distribuir.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por dividendos se registran en el momento de cobro o cuando los mismos son aprobados por parte de los Órganos de Administración de las sociedades participadas.

La Sociedad, siguiendo el principio de prudencia, únicamente contabiliza los beneficios realizados al 31 de diciembre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que los Administradores de la Sociedad no prevén ninguna situación de esta naturaleza.

m) Contratos de cobertura de divisas

Mediante contratos de futuros la Sociedad tiene cubiertos, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias de efectivo que prevé percibir hasta el ejercicio 2005 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. El importe asegurado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 34.315 miles de dólares canadienses (21.140 miles de euros, aproximadamente). De dicho

importe, 30.869 miles de dólares canadienses (19.017 miles de euros, aproximadamente) tienen vencimiento en 2004 y 3.446 miles de dólares canadienses (2.122 miles de euros, aproximadamente) en 2005.

Estos contratos de futuro han sido realizados de acuerdo con los criterios de la Dirección para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al dólar canadiense.

Por las citadas operaciones de cobertura se ha registrado al 31 de diciembre de 2003 un ingreso a distribuir en varios ejercicios por importe de 472 miles de euros, cuya contrapartida figura registrada en el epígrafe "Deudores Varios" del activo del balance de situación adjunto, (véase Nota 12) en relación con el beneficio no realizado que resultaría de valorar dichos contratos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio 2003 se han realizado distintas coberturas por las transferencias de Canadá que han generado diferencias positivas y negativas de cambio, que se han registrado como ingreso o gasto financiero por importes de 1.848 y 138 miles de euros respectivamente, en los epígrafes "Otros Ingresos Financieros" y "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta.

Adicionalmente, en 2003 se han realizado dos operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 8.789 miles de zlotys (1.872 miles de euros, aproximadamente), ambas con vencimiento en 2004.

Por las coberturas de zlotys realizadas durante el 2003 se han generado unas diferencias negativas de cambio, por las que se ha registrado un gasto financiero de 24 miles de euros en el epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta.

Por las citadas operaciones de cobertura se ha registrado al 31 de diciembre de 2003 un ingreso a distribuir en varios ejercicios negativo por importe de 275 miles de euros, cuya contrapartida figura registrada en el epígrafe "Acreedores Varios" del pasivo del balance de situación adjunto, (véase Nota 12) en relación con la pérdida no realizada que resultaría de valorar dichos contratos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2003.

## 5. Gastos de establecimiento

El detalle del movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros			31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Amortizaciones	
Gastos ampliación capital	7 336	-	(1 749)	5 587
	<u>7 336</u>	<u>-</u>	<u>(1 749)</u>	<u>5 587</u>

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

El detalle del movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de euros			31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Retiros	
Aplicaciones informáticas	325	-	(66)	259
Amortización acumulada de aplicaciones Informáticas	(225)	(58)	66	(217)
<b>Coste neto</b>	<b>100</b>	<b>(58)</b>	<b>-</b>	<b>42</b>

## 7. Inmovilizaciones materiales

El detalle del movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros			31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Retiros	
<b>Coste</b>				
Mobiliario	500	11	-	511
Equipos proceso información	774	70	(9)	835
Elementos de transporte	-	4	-	4
<b>Total coste</b>	<b>1 274</b>	<b>85</b>	<b>(9)</b>	<b>1 350</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Mobiliario	(151)	( 50)	-	( 201)
Equipos proceso información	(412)	(179)	9	( 582)
Elementos de transporte	-	( 1)	-	( 1)
<b>Total amortización</b>	<b>(563)</b>	<b>(230)</b>	<b>9</b>	<b>( 784)</b>
<b>Coste neto</b>	<b>711</b>	<b>(145)</b>	<b>-</b>	<b>566</b>

## 8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero y su correspondiente provisión ha sido el siguiente:

	Miles de euros			31-12-03
	31-12-02	Adiciones	Retiros	
Participaciones en empresas del Grupo	1 011 816	45 790	(50 667)	1 006 939
Participaciones en empresas Asociadas	46 414	-	(14 499)	31 915
Otros créditos	64	52	(37)	79
Fianzas constituidas a largo plazo	76	-	-	76
Provisión participación empresas del Grupo	(6 841)	(50 757)	-	(57 598)
Provisión participación empresas asociadas		(413)	-	(413)
<b>Total inversiones financieras</b>	<b>1 051 529</b>	<b>( 5 328)</b>	<b>(65 203)</b>	<b>980 998</b>

a) Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

En el ejercicio 1998 Grupo Ferrovial, S.A. y Ferrovial Agromán, S.A. realizaron una serie de aportaciones de participaciones en distintas empresas para cubrir las diferentes ampliaciones de capital de Cintra, S.A. El valor contabilizado de esas aportaciones correspondió al valor de coste en libros de Grupo Ferrovial, S.A. y Ferrovial Agromán, S.A. en la fecha en que se llevó a efecto la aportación, excepto en el caso de Cintra Aparcamientos, S.A. (antes Estacionamientos Subterráneos, S.A.) que correspondió al valor teórico contable obtenido de sus estados financieros consolidados.

Conforme a lo que establece el artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las mencionadas valoraciones fueron revisadas por expertos independientes nombrados a tal efecto por el Registro Mercantil, quienes indicaron en sus respectivos informes que el valor real era superior al valor de la ampliación, y por tanto se cumplió con lo establecido por el artículo 133.2 del reglamento del Registro Mercantil.

Las aportaciones que se realizaron se acogieron al régimen fiscal especial del Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades.

El cuadro resumen de la valoración de las aportaciones que se realizaron es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros		
	Valor Aportante	Valor Aportación	Valor Fiscal
Europistas, C.E., S.A.	43 901	43 901	128 956
Eurovías, C.E., S.A.	8 542	8 542	27 316
Autopista del Sol, S.A. (AUSOL)	29 025	29 025	29 025
Autema, S.A.	31 986	31 986	31 986
Cintra Aparcamientos, S.A.	80 299	34 141	80 299
Ferrovial Aparcamientos, S.A.	14 622	14 622	14 622
Cintra Chile, S.A.	25 804	25 804	25 804
Cintra Colombia, S.A.	9 640	9 640	9 640
<b>Total aportaciones</b>	<b>243 819</b>	<b>197 661</b>	<b>347 648</b>

El detalle del movimiento experimentado por las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas es el siguiente:

## Miles de euros

Sociedad	31-12-02	Adiciones	Retiros	31-12-03
<b>Grupo</b>				
Autopista del Sol, S.A. (AUSOL)	141 742	-	-	141 742
Euroscut Norte Litoral, S.A.	44 870	2 863	-	47 733
Cintra Chile Ltda.	304 912	-	-	304 912
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	28 522	39 752	-	68 274
Autopista Toronto, S.L.	392 292	-	(50 666)	341 626
Cintra Colombia Ltda.	2 291	-	-	2 291
Algarve International BV	13	1	-	14
Sucursal Portugal	6	-	-	6
Autema, S.A.	43 925	-	-	43 925
Euroscut Algarve, S.A.	32 139	3 173	-	35 312
Autostrada Poludnie	6 118	-	-	6 118
Trados 45, S.A.	14 950	-	-	14 950
Grande Porto, S.A.	36	-	-	36
<b>Total Grupo</b>	<b>1 011 816</b>	<b>45 789</b>	<b>(50 666)</b>	<b>1 006 939</b>
<b>Asociadas</b>				
Europistas S.A.C.E	38 278	-	(14 499)	23 779
Túneles Artxanda, S.A.	8 136	-	-	8 136
<b>Total asociadas</b>	<b>46 414</b>	<b>-</b>	<b>(14 499)</b>	<b>31 915</b>
<b>Total</b>	<b>1 058 230</b>	<b>45 789</b>	<b>(65 165)</b>	<b>1 038 854</b>

Durante el ejercicio 2003 se han producido los siguientes movimientos significativos:

- Adquisición de acciones de Euroscut Norte Litoral, S.A., representativas del 4,53% del capital social de este último, cuyo coste ascendió a 2.863 miles de euros.
- Adquisición de acciones de Euroscut Algarve, S.A. representativas del 6% del capital social de esta última, cuyo coste ascendió a 3.173 miles de euros.
- Adjudicación de la autopista N4/N6 en Irlanda y por tanto constitución de la sociedad Eurolink Motorway para su explotación, de la que Cintra es accionista del 93% del capital social de esta sociedad, cuyo coste ascendió a 186 euros.
- Suscripción y desembolso de siete ampliaciones de capital en la sociedad Inversora de Autopistas del Sur, S.L., por importe de 39.752 miles de euros. Esta sociedad ostenta el 100% del capital social de la compañía Autopista Madrid Sur, C.E., S.A., titular de la concesión durante 50 años para la construcción y explotación de la autopista radial "R-4" en Madrid.
- En los meses de julio y octubre de 2003 Europistas ha realizado reducciones de capital, con devolución en efectivo de aportaciones a los accionistas, mediante la disminución del valor nominal de sus acciones, lo que ha supuesto una reducción del coste en libros de Cintra de su inversión por importe de 14.499 miles de euros generando un beneficio extraordinario de 13.049 miles de euros (véase Nota 16.d).
- Autopista de Toronto, S.L. ha realizado reducciones de capital con devolución de efectivo de aportaciones a sus accionistas, lo que ha supuesto una disminución del coste en libros de Cintra de

su inversión por importe de 50.666 miles de euros, estas devoluciones se han originado con motivo de la distribución de dividendos de la 407 ETR y por la aportación de bases imponibles negativas del ejercicio 2002 de Toronto al grupo fiscal de Cintra.

El detalle del movimiento del ejercicio 2003 de los desembolsos pendientes de participaciones en Empresas del Grupo es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros				31-12-03
	31-12-02	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Euroscut Norte Litoral	12 553	380	(12 020)	-	913
Autopista del Sol, S.A. (AUSOL)	898	-	-	-	898
Autema, S.A.	10 665	-	-	-	10 665
Trados 45, S.A.	1 125	-	-	-	1 125
Autoestrada Poludnie	4 659	-	-	(656)	4 003
<b>Desembolsos pendientes</b>	<b>29 900</b>	<b>380</b>	<b>(12 020)</b>	<b>(656)</b>	<b>17 604</b>

Durante el ejercicio 2003 se han producido los siguientes movimientos significativos:

- Adquisición de acciones de Euroscut Norte Litoral, S.A., representativas del 4,53% del capital social de este último, y desembolsos realizados durante el ejercicio.
- Los traspasos de Autoestrada Poludnie corresponden a las diferencias de cambio positivas pendientes de realizar cuya contrapartida se recoge en ingresos a distribuir en el pasivo del balance.

El detalle y el movimiento de las provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de euros		31-12-03
	31-12-02	Dotaciones	
Cintra Colombia	2 291	-	2 291
Cintra Chile (Nota 13)	4 550	50 757	55 307
Túneles de Artxanda	-	413	413
<b>Total provisiones</b>	<b>6 841</b>	<b>51 170</b>	<b>58 011</b>

Durante el ejercicio 2001 se rescindieron los contratos de concesión que la Sociedad mantenía en Colombia, provisionándose la totalidad del coste en libros de la participación en Cintra Colombia a dicha fecha. A 31 de diciembre de 2003 esta sociedad está en vías de disolución.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha dotado provisión por depreciación de su participación en Cintra Chile, S.A. dado que, el valor teórico de fondos propios de esta sociedad es inferior al coste en libros de Cintra.

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y sus sociedades dependientes se dedican fundamentalmente a la promoción de infraestructuras de autopistas, tanto en España como en el extranjero.

## Empresas del Grupo

La información referente a las empresas del Grupo, así como los porcentajes de participación, figuran en el Anexo 1.

La información referente a la inversión en las empresas del Grupo es la siguiente (importes homogeneizados en miles de euros):

Sociedad	Sociedad que tiene la Inversión	Miles de euros			Valor Neto Inversión
		Valor Inversión	Desembolso Pendiente	Provisiones	
Autema	Cintra	43 925	(10 665)	-	33 260
Ausol	Cintra	141 742	( 898)	-	140 844
Ausol	Europistas	14 216	( 120)	-	14 096
Trados-45	Cintra	14 950	( 1 125)	-	13 825
Inversora Autopistas del Sur	Cintra	68 274	-	-	68 274
Inversora Autopistas del Sur	Europistas	37 930	-	-	37 930
Autopistas Madrid Sur, CE SA	Inversora Autopistas del Sur	479 083	-	-	479 083
Cintra Chile	Cintra	304 912	-	( 55 307)	249 605
Temuco-Río Bueno	Cintra Chile	41 200	-	-	41 200
Collipulli-Temuco	Cintra Chile	85 878	-	-	85 878
Autopista del Maipo	Cintra Chile	128 672	-	-	128 672
Euroscut Algarve	Cintra	35 313	-	-	35 313
Euroscut Norte Litoral	Cintra	47 733	( 913)	-	46 820
Cintra Colombia	Cintra	2 291	-	( 2 291)	-
Sucursal Portugal	Cintra	6	-	-	6
Algarve International BV	Cintra	14	-	-	14
Grande Porto	Cintra	36	-	-	36
Autopista de Toronto, S.L.	Cintra	341 626	-	-	341 626
Cintra Canadá	407 Toronto Highway B.V.	408 772	-	(168 887)	239 885
407 Toronto Highway B.V.	Autopista de Toronto, S.L.	384 566	-	(198 968)	185 598
407 International Inc.	Cintra Canada	1 300 657	-	-	1 300 657
407 ETR Concession comp. Ltd	407 International Inc.	1 060 710	-	-	1 060 710
Autoestrada Poludnie	Cintra	6 118	(4 003)	-	2 115
Eurolink Motorway	Cintra	-	-	-	-

La información referente a los fondos propios de las empresas del Grupo, con los estados financieros homogeneizados para adaptarlos a la Normativa Contable española, en especial la adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje (O.M. 12/12/1998), es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta	Fondos Propios
Autema, S.A.	81 894	1 830	6 848	(5 000)	85 572
Ausol, S.A.	143 058	18 416	22 522	-	183 996
Trados-45, S.A.	29 900	3 767	6 419	-	40 086
Cintra Chile, S.A.	307 875	( 7 706)	(4 143)	-	296 026
Temuco-Río Bueno, S.A.	53 107	( 7 322)	7 644	-	53 428
Collipulli-Temuco, S.A.	83 972	( 20 629)	3 137	-	66 480
Euroscut Algarve, S.A.	45 266	-	-	-	45 266
Autopista de Toronto, S.L.	218 283	9 891	(40 962)	-	187 218
407 Toronto Highway BV	18	267 417	(27 745)	-	239 690
407 ETR Consolidado	531 543	81 532	78 262	(47 280)	644 057
Autostrada Poludnie	12 290	( 1 770)	-	-	10 520
Algarve International BV	18	381	407	-	806
Euroscut Norte	63 198	11	-	-	63 209
Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.	120 883	358 200	-	-	479 083
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	44 183	105 373	(15 843)	-	133 713
Autopista del Maipo, S.A.	112 822	( 18 607)	12 476	-	106 690
Cintra Canadá Inc	1 272 688	-	27 972	-	1 300 660
Eurolink Motorway	-	-	-	-	-

### Empresas asociadas

La información referente a las empresas Asociadas que forman el Grupo Cintra, así como los porcentajes de participación, figuran en el Anexo 2.

En cuanto a la inversión en las empresas Asociadas que forman el Grupo Cintra es la siguiente:

Sociedad	Sociedad que tiene la Inversión	Miles de euros			Valor Neto Inversión
		Valor Inversión	Desembolso Pendiente	Provisiones	
Europistas	Cintra	23 779	-	-	23 779
Túneles de Artxanda	Cintra	8 136	-	(413)	7 723
	Europistas	5 415	-	-	5 415
Talca Chillán	Cintra Chile	20 053	-	-	20 053

La información referente a los fondos propios de las empresas Asociadas del Grupo Cintra, con los Estados Financieros Homogeneizados para adaptarlos a la Normativa Contable española es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado	Fondos Propios
Europistas	57 709	50 561	16 790	125 058
Túneles de Artxanda	27 073	(280)	(1 052)	25 742
Talca-Chillan	49 904	(25 155)	43	24 792

Con carácter general, al finalizar los períodos concesionales las inversiones afectas a dichas concesiones revertirán a las Autoridades Administrativas correspondientes en perfectas condiciones de uso. En consecuencia, la recuperación de la inversión en proyectos concesionales mediante la constitución de un fondo de reversión a estos efectos depende de que se consiga, durante la vida

concesional, niveles suficientes de ingresos que, a su vez, permitan la devolución de la totalidad de la deuda con terceros y la recuperación por los accionistas del neto patrimonial de las sociedades participadas por la Sociedad al final del período concesional.

En este sentido, los planes económico-financieros de las distintas concesiones de que son titulares las sociedades participadas por CINTRA, aprobados por las Autoridades Administrativas correspondientes, prevén que las inversiones en autopistas serán amortizadas y la totalidad de la deuda con terceros devuelta al finalizar los respectivos períodos concesionales.

El resumen al 31 de diciembre de 2003 de las concesiones que explotan las distintas sociedades participadas concesionarias de autopistas es el siguiente:

Sociedad	País	Concesión	Kms.	Inicio	Fin	Estado
Europistas	España	Autopista A-1 Burgos-Armiñón	84,0	1974	2017	E
Autopista del Sol, S.A.	España	Autopista Málaga-Estepona	82,0	1996	2046	E
		Autopista Estepona-Guadiaro	22,5	1999	2054	E
		Tramo Terrassa-Sant Cugat	48,0	1987	2036	E
AUTEMA	España	Túnel de Artxanda	2,9	1998	2048	E
Túneles Artxanda	España	Eje O'Donell N-IV M 45	14,0	1998	2029	E
Trados 45	España	Madrid-Ocaña	96,0	2000	2065	C
Autopista R4 Madrid Sur	España	Tramo R5 Talca-Chillán	193,0	1996	2015	E
Talca-Chillan	Chile	Tramo R5 Temuco-Río Bueno	171,7	1998	2023	E
Temuco-Rio Bueno	Chile	Tramo R5 Collipulli-Temuco	144,2	1999	2024	E
Collipulli- Temuco	Chile	Tramo R5 Santiago-Talca	237,4	1999	2024	C- E
Autopista del Maipo	Chile	Toronto	108,0	1999	2098	E
407 ETR	Canadá	San Antonio Lagos	127,0	2000	2030	C
Euroscut Algarve	Portugal	Porto- La Guardia	113,0	2001	2031	C
Euroscut Norte Litoral	Portugal	Kinneged to Kilkock	35,0	2003	2033	C
Eurolink Motorway	Irlanda					
			<u>1 478,7</u>			

C: Construcción

E: En explotación

## 9. Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluye el saldo de un depósito constituido por la Sociedad a corto plazo en la entidad BBVA, por importe de 67.000 miles de euros. El vencimiento de dicho depósito, el cual es de libre disposición, es 2 de enero de 2004. El tipo de interés es el 2,06% y el importe de intereses devengados al cierre del ejercicio asciende a 4 miles de euros.

## 10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

La composición al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros			
	Clientes	Créditos concedidos	Proveedores	Deudas Corto Plazo
Grupo Ferrovial, S.A.	2	43	935	-
Ferrovial Servicios, S.A.		-	19	-
Ferrovial Agromán, S.A.	276	187	8	-
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	( 394)	408	9	-
Ferrovial Aeropuertos, S.A.	251	38	-	-
Cintra Aparcamientos, S.A.	314	4	17	-
<b>Total Grupo Ferrovial</b>	<b>449</b>	<b>680</b>	<b>988</b>	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	77	-	-	-
Autopista del Sol, S.A. (Ausol)	175	-	-	-
Autema	73	-	-	-
Trados 45	13	-	-	-
Autopista de Toronto, S.L.	-	78	-	-
Cintra Chile	1 220	(4)	-	-
Temuco-Río Bueno	1 156	-	-	-
Autopista del Maipo	1 330	-	-	-
Collipulli Temuco	318	-	-	-
407 ETR Concession	81	(3)	-	-
Toronto Highway BV	-	75	-	-
Suc. Portugal	655	(241)	-	-
Euroscut Algarve	495	(26)	-	-
Euroscut Norte Litoral	669	(30)	-	-
Autoestrada Poludnie	-	-	-	1 831
Eurolink	234	1	-	-
<b>Total empresas Grupo Cintra</b>	<b>6 496</b>	<b>(150)</b>	-	<b>1 831</b>
Macquarie Bank	1 001	-	-	-
<b>Total Grupo Macquarie</b>	<b>1 001</b>	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 946</b>	<b>530</b>	<b>988</b>	<b>1 831</b>

Las deudas a corto plazo corresponden a deudas de carácter financiero que devengan intereses de mercado. El resto de los saldos corresponden a operaciones comerciales realizadas a precios de mercado (véase Nota 16-b).

## 11. Fondos propios

La composición y el movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de euros						
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultado del ejercicio	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Total
<b>SalDOS al 31-12-02</b>	<b>89 925</b>	<b>878 018</b>	<b>1 797</b>	<b>5 634</b>	<b>(41 154)</b>	-	<b>934 220</b>
Distribución resultado 2002	-	-	-	-	41 154	(41 154)	-
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	74 203	-	74 203
<b>SalDOS al 31-12-03</b>	<b>89 925</b>	<b>878 018</b>	<b>1 797</b>	<b>5 634</b>	<b>74 203</b>	<b>(41 154)</b>	<b>1 008 423</b>

a) Capital social

El Capital Social de Cintra está constituido por 1.496.242 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos. Las acciones no cotizan en Bolsa.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Nº Acciones	Participación
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	897 745	60%
Macquarie Infrastructure (Luxembourg), S.A.	598 497	40%
<b>Total</b>	<b>1 496 242</b>	<b>100%</b>

b) Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta partida tiene el carácter de reserva de libre disposición.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad anterior, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición a 31 de diciembre de 2003.

e) Gastos de establecimiento

Tal y como señala el artículo 194.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se prohíbe toda distribución de beneficios hasta que los gastos de establecimiento hayan sido amortizados por completo, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos no amortizados.

## 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	31-12-02	Movimiento	31-12-03
Diferencias positivas de cambio	54	661	715
Otros	3 111	(2 914)	197
<b>Total</b>	<b>3 165</b>	<b>(2 253)</b>	<b>912</b>

En el epígrafe Diferencias positivas de cambio se recoge las diferencias de cambio pendientes de realizar, correspondientes a los desembolsos pendientes de Autostrad Poludnie por 586 miles de euros y los relativos a los créditos con Autostrada Polunie por 129 miles de euros.

En el epígrafe Otros se incluyen 472 miles de euros por diferencias positivas de cambio y 275 miles de euros por diferencias negativas de cambio derivadas de los contratos de cobertura del tipo de cambio del euro frente al dólar canadiense y frente al zloty polaco, respectivamente (véase Nota 4-m), las cuales no se realizarán, en su caso, hasta la fecha de vencimiento de las distintas operaciones de cobertura contratadas.

### 13. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle del movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31-12-02	Aplicaciones (Nota 17)	31-12-03
Provisión	119 000	(73 835)	45 165

Durante el ejercicio 2003 las sociedades concesionarias chilenas Autopista del Maipo, S.A., Talca Chillán, S.A. y Collipulli Temuco, S.A. han firmado con las autoridades de dicho país el mecanismo de distribución de ingresos, motivo por el cual y, de acuerdo con los planes de negocio actualizados de dichas sociedades se ha revertido parte de la provisión de riesgos y gastos dotada en ejercicios anteriores por importe de 73.835 miles de euros.

Por motivos de prudencia, aunque el mecanismo de distribución de ingresos firmado con las autoridades chilenas a priori será beneficioso para las sociedades concesionarias, dado que dichos planes de negocio se basan en hipótesis y pueden producirse desviaciones futuras los Administradores de la Sociedad consideran oportuno mantener una provisión de riesgos y gastos por importe de 45.165 miles de euros, procediendo a actualizar periódicamente los planes de negocio en función de las operaciones de sus participadas, revaluando en su caso la necesidad de la provisión.

### 14. Deudas con entidades de crédito

Cintra a 31 de diciembre de 2003 no tiene dispuesto nada de las distintas líneas de crédito que tiene operativas, su composición es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Línea Crédito</u>	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tipo Interés</u>
BBVA	35 000	09/01/05	Euribor + 0,3
BNP	45 000	21/01/05	Euribor + 0,3
Citibank	20 000	16/02/05	Euribor + 0,3
<b>Total</b>	<b>100 000</b>		

### 15. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad presenta declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con otras sociedades dependientes (Autopista de Toronto, Autema y Ausol). De este modo, la Sociedad presenta la liquidación del Impuesto sobre sociedades de manera independiente, si bien, a efectos tributarios, se incorporará conjuntamente con el resto de sociedades del grupo.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible difiere del resultado contable.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades individuales al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable antes de impuestos	59 923
Diferencias permanentes:	
Aumentos	17
Disminuciones	<u>( 100 691)</u>
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b><u>( 40 751)</u></b>
<b>Cuota tributaria ajustada</b>	<b><u>14 263</u></b>

La Sociedad al 31 de diciembre de 2003 ha registrado un crédito fiscal por importe de 14.263 miles de euros dado que, otras sociedades que forman parte del grupo consolidado fiscal aportan cuotas negativas por igual importe.

El detalle de las diferencias permanentes negativas es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de euros</u>
Ingreso extraordinario Europistas (véase Nota 16-d)	13 049
Dividendos cobrados de sociedades del grupo fiscal (Nota 16-b)	13 807
Exceso de provisiones (Nota 13)	<u>73 835</u>
<b>Total</b>	<b><u>100 691</u></b>

La diferencia permanente de 13.049 miles de euros corresponde a los ingresos extraordinarios contabilizados por la diferencia entre la reducción de la inversión y la devolución de fondos propios por parte de la sociedad Europistas. Se trata de una diferencia permanente ya que el valor fiscal de adquisición es superior al valor contable, por tanto aunque exista un resultado contable positivo no hay una plusvalía fiscal (véase Nota 16-d).

La diferencia permanente de 73.835 miles de euros corresponde a la reversión de la provisión de riesgos y gastos dotada durante el ejercicio 2002, que fue considerada como diferencia permanente.

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por los siguientes importes:

Ejercicio	Vencimiento	Miles de euros
1998	2013	5 668
1999	2014	9 716
<b>Total</b>		<b>15 384</b>

Por motivos de prudencia, no se ha registrado el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas pendientes de tomar ni de las deducciones pendientes de aplicar que se desglosan a continuación:

Concepto	Ejercicio	Vencimiento	Miles de euros
Inversión exterior	1997	2008	1 897
<b>Total 1997</b>			<b>1 897</b>
Inversión exterior	1998	2009	44 454
Doble imposición	1998	2006	133
Formación	1998	2009	1
<b>Total 1998</b>			<b>44 588</b>
Inversión exterior	1999	2010	18 325
Doble imposición	1999	2007	880
Formación	1999	2010	6
<b>Total 1999</b>			<b>19 211</b>
Inversión exterior	2000	2011	4 110
Formación	2000	2011	17
<b>Total 2000</b>			<b>4 127</b>
Inversión exterior	2001	2012	3 343
Formación	2001	2012	26
<b>Total 2001</b>			<b>3 369</b>
Inversión exterior			3 562
Formación	2002	2013	11
Gastos investigación	2002	2013	11
Doble imposición	2002	2010	6 735
<b>Total 2002</b>			<b>10 319</b>
<b>Total deducciones</b>			<b>83 511</b>

En junio del 2003 se comunicó el inicio de las actuaciones inspectoras para la sociedad para los ejercicios 2000 y 2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación

con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que dichos pasivos, caso de producirse, no serán significativos.

El detalle de los saldos con la Hacienda Pública a 31 de diciembre de 2003 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
HP IVA	847	-
Crédito fiscal	14 263	-
HP IRPF	-	133
Seguridad Social	-	87
<b>Total</b>	<b>15 110</b>	<b>220</b>

#### 16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos análogos

Al 31 de diciembre de 2003 Cintra se encuentra avalada ante terceros a través de las siguientes entidades:

Entidad avalista	Moneda	Miles de	Miles de euros
		Moneda	Dispuesto
BBVA	Dólares USA	1 000	796
BBVA	UFS Chilenas	1 312	2 986
BBVA	Euros	73 584	73 584
<b>Subtotal BBVA</b>			<b>77 366</b>
Commerzbank	Euros	2 751	2 751
<b>Subtotal Commerzbank</b>			<b>2 751</b>
BSCH	Dólares USA	36 002	28 657
BSCH	Euros	140	140
<b>Subtotal BSCH</b>			<b>28 797</b>
Banco Valencia	Euros		
<b>Subtotal Banco Valencia</b>			
Banco Espirito Santo	Euros	4760	4 760
<b>Subtotal Banco Espirito Santo</b>			<b>4760</b>
<b>Total</b>			<b>113 674</b>

Corresponden en su mayor parte a avales presentados en las ofertas de licitación, pago de derechos y cumplimiento de otras obligaciones.

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2003 que pudieran originarse por los avales presentados, si los hubiera, no serían significativos.

Asimismo, la financiación de las concesiones del Grupo no tiene recurso contra la Sociedad una vez que las mismas están en explotación.

## 17. Ingresos y gastos

### a) Cifra de negocios

La totalidad de la cifra de negocios, 18.416 miles de euros corresponde a la rama de prestación de servicios. La composición de la cifra de negocios por mercado geográfico es la siguiente:

Concepto	<u>Miles de euros</u>
España	7 848
Extranjero	<u>10 568</u>
<b>Total</b>	<b><u>18 416</u></b>

Todos los clientes que componen la cifra de negocios son privados.

### b) Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Las transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

Concepto	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Cifra Negocios</u>	<u>Ingresos Financieros</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Servicios Exteriores</u>	<u>Gastos Financieros</u>
	19			2 720	
Grupo Ferroviario, S.A.	4 113			19	1
Ferroviario Agromán, S.A.		6			9
Ferroviario Servicios, S.A.				100	
Ferroviario, S.A.				1	
Ferroviario Inmobiliaria, S.A.	87			22	
Ferroviario Aeropuertos, S.A.	680	1			
Ferroviario Infraestructuras, S.A.	1 064	1		4 446	4
Cintra Aparcamientos, S.A.	959	2		195	
Dornier	21				
<b>Total Grupo Ferroviario</b>	<b>6 943</b>	<b>10</b>		<b>7 503</b>	<b>14</b>
Autopista del Sol, S.A. (AUSOL)	195		6 370	106	
Autema, S.A.	94		7 437	15	
Trados 45	167				
407 ETR	387				
Autopista de Toronto, S.L.		1			
Toronto Highway BV		2			15
Autopista Madrid Sur	89			6	
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	360				
Sucursal Portugal	134			111	
Euroscut Algarve	921				
Euroscut Norte Litoral	966				
Cintra Chile	682			4	
Autopista Maipo	415				
Collipulli-Temuco	301				
Autoestrada Poludnie					121
Eurolink Motorway Operation Ltd	5 589				
Otros		1			
<b>Total Grupo Cintra</b>	<b>10 300</b>	<b>4</b>	<b>13 807</b>	<b>242</b>	<b>136</b>
Europistas, S.A.C.E.			12 052		
<b>Total asociadas Cintra</b>			<b>12 052</b>		
Macquarie European infrastructure	1 001			15	
Macquarie New Zealand				15	
<b>Total Grupo Macquarie</b>	<b>1 001</b>			<b>15</b>	
<b>Total</b>	<b><u>18244</u></b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>25 859</u></b>	<b><u>7 760</u></b>	<b><u>150</u></b>

Dentro de los gastos por servicios exteriores se encuentra registrada la tasa facturada por Grupo Ferrovial por importe de 1440 miles de euros, en concepto de gastos de gestión.

c) Transacciones efectuadas en el extranjero

Las transacciones en el extranjero al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

<b>Concepto</b>	<u><b>Miles de euros</b></u>
Dólares americanos	682
Dólares canadienses	387
UF chilenos	717
Euros	<u>8 782</u>
<b>Total Cifra Negocios</b>	<u><b>10 568</b></u>
Dólares americanos	56
Libras Esterlinas	150
Dólares Canadienses	107
Euros	562
Otras	<u>15</u>
<b>Total servicios exteriores</b>	<u><b>890</b></u>

d) Ingresos y gastos extraordinarios

La composición al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<u><b>Miles de euros</b></u>
Devolución fondos propios Europistas (Nota 8)	13 049
Ingresos de ejercicios anteriores	14
Exceso de provisión por riesgos y gastos (Nota 13)	<u>73 835</u>
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<u><b>86 898</b></u>
Dotación provisión depreciación cartera (Nota 8)	<u>51170</u>
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<u><b>51170</b></u>

En los meses de julio y octubre de 2003, la Sociedad Europistas ha reducido el nominal de sus acciones 0,41 euros y 0,31 euros, respectivamente, pasando de 1,221 euros a 0,50 euros por acción. La Sociedad ha registrado estas reducciones de capital de forma proporcional a los fondos propios de Europistas, lo que ha supuesto una reducción del coste en libros de dicha inversión por importe de 8.411 miles de euros y 6.087 miles de euros, respectivamente. La diferencia entre la devolución de la aportación, por importe de 15.687 miles de euros, y 11.860 miles de euros, respectivamente, y la reducción del coste de la participación se ha registrado como un ingreso extraordinario por importe conjunto de 13.049 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 18. Personal

La plantilla media por categorías del ejercicio 2003 es la siguiente:

Categorías	<u>Nº de Personas</u>
Administrativos superiores	36
Administrativos medios	3
Jefes administrativos	3
Oficiales administrativos	10
Oficiales y especialistas	1
Técnicos superiores	30
<b>Total</b>	<b><u>83</u></b>

## 19. Otra información

### a) Retribuciones satisfechas al Consejo de Administración

En el ejercicio 2003 los miembros del consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ni recibido remuneración alguna de Cintra.

Al 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos con la Sociedad por créditos o anticipos, ni existen compromisos asumidos por su cuenta en materia de seguros o planes de pensiones.

### b) Información Consejo de Administración art. 127 ter.4 TRLSA

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información:

Esta información se refiere a la participación en el capital que puedan tener y a los cargos o funciones que puedan ocupar los Consejeros de Cintra en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la Sociedad. También debe hacerse mención al ejercicio, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad.

A 31 de diciembre de 2003, y en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, se han comunicado a la sociedad la titularidad de las siguientes participaciones:

- El Presidente, D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo forma parte del "grupo familiar concertado" que controla indirectamente el 58,307% del capital de Grupo Ferrovial, S.A. a través de las participaciones de las que son titulares Portman Baela, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.
- El Consejero D. Joaquin Ayuso García ha comunicado la titularidad de un 0,001% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.

- El Consejero Jim Craig ha comunicado la titularidad de un 0,0078% de Macquarie Infrastructure Group

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos que se mantienen en compañías participadas directa o indirectamente por la Sociedad o por los grupos empresariales partícipes en los accionistas de esta Sociedad (Grupo Ferroviario, Macquarie Infrastructure Group), no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad por parte de los Consejeros de la sociedad.

c) Retribuciones satisfechas a los auditores de cuentas

El importe de los honorarios de la firma de auditoría que audita a la Sociedad para el ejercicio 2003 asciende a 15 miles de euros. Durante el ejercicio 2003 no se han satisfecho honorarios adicionales por otros trabajos distintos a los de auditoría.

## 20. Hechos posteriores al Cierre

Discrepancia entre la 407ETR y el Gobierno de Ontario: en enero de 2004, se iniciaron los trámites de resolución de conflictos previstos en el contrato, en relación con el régimen aplicable sobre revisión de tarifas en la autopista. La Provincia entiende que la revisión de tarifas requiere autorización administrativa, mientras que la 407ETR defiende que no es necesaria, tal y como se viene haciendo desde 1999. A principios de febrero de 2004, y una vez incrementadas las tarifas, la Provincia notificó un supuesto de incumplimiento por haberse subido las tarifas sin autorización; no obstante, el 10 de febrero, el Tribunal Superior de Justicia de Ontario ha suspendido la declaración de incumplimiento y el correspondiente periodo de subsanación, en tanto no se resuelva en vía arbitral la controversia.

## 21. Cuadro de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003:

APLICACIONES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	ORÍGENES	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Gastos de Establecimiento y Formalización de deudas	-	8 745	Recursos procedentes de las operaciones	54 477	38 224
Adquisiciones de inmovilizado:			Retiros de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	-	53	Inmovilizaciones inmateriales	-	-
Inmovilizaciones materiales	85	204	Inmovilizaciones materiales	-	-
Adiciones Inmovilizado Financiero	45 804	150 408	Enajenación de Inmovilizado Financiero (aeropuertos)	-	107 489
Reducciones de capital (Nota 11)	-	414 391	Devolución fondos propios de sociedades participadas	65 165	40 963
Cancelación deudas a largo plazo	-	441 348	Cancelación de créditos a largo	-	46
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3 165	-	Aumentos de capital	-	946 000
Desembolsos pendientes s/acciones	12 296	-	Aumento de deudas a largo plazo	-	2 174
<b>Total aplicaciones</b>	<b>61 350</b>	<b>1 015 149</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>119 652</b>	<b>1 134 896</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	58 302	119 747	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-
<b>Total</b>	<b>119 652</b>	<b>1 134 896</b>	<b>Total</b>	<b>119 652</b>	<b>1 134 896</b>

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	6 927	-	-	9 160
Acreeedores a corto plazo	10 308	-	103 673	-
Inversiones financieras temporales	40 340	-	27 163	-
Tesorería	706	-	-	1 850
Ajustes por periodificación	21	-	-	79
<b>Total</b>	<b>58 302</b>	<b>-</b>	<b>130 836</b>	<b>11 089</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>58 302</b>	<b>-</b>	<b>119 747</b>	<b>-</b>

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostradas en los cuadros de financiación, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado contable - Beneficio (Pérdida)	74 203	(41 154)
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	2 037	1 774
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	912	1 174
Dotación provisiones inmovilizado y riesgos y gastos	51 170	104 450
Aplicación provisión riesgos y gastos	(73 835)	-
Excesos de provisiones	-	( 4 450)
Beneficio en venta de inmovilizado financiero	-	(23 570)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>54 487</b>	<b>38 224</b>

## Anexo I

### Sociedades del Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Autopista Terrasa-Manresa, S.A. Concesionaria de la Generalitat de Catalunya (AUTEMA) (a)	C/ Gran Vía de Les Corts Catalanes 680, Atico. 08010 Barcelona	Concesionaria Autopistas	Cintra	77,67%		77,67%
Autopista del Sol Concesionaria Española de Autopistas, S.A. (AUSOL) (a)	C/ Principe de Vergara 132, planta 10. 28002 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	75,00%	3,25%	78,25%
			Europistas	10,00%		10,00%
Autopista Trados-45, S.A. (a)	C/ Orense 70, 8ª. 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	50,00%		50,00%
Inversora Autopistas del Sur (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 28020 Madrid	Holding	Cintra	45,00%	8,13%	53,13%
			Europistas	25,00%		25,00%
Autopista Madrid Sur, C.E, S.A (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra		53,13%	53,13%
			Inversora Autopistas del Sur	100,00%		100,00%
			Europistas		25,00%	25,00%
Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte de Chile, Ltda. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º Santiago de Chile (Chile)	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
Concesionaria Temuco-Río Bueno, S.A. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º. Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		75,00%	75,00%
			Cintra Chile	75,00%		
Concesionaria Collipulli-Temuco, S.A. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º. Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		100,00%	100,00%
			Cintra Chile	100,00%		
Autopista del Maipo, S.A. (b)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		100,00%	100,00%
			Cintra Chile	100,00%		100,00%
Euroscut Soc. Concesionaria Da Scut - Algarve (a)	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Concesionaria Autopista	Cintra	77,00%		77,00%
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Norte Litoral, S.A. (a)	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Concesionaria Autopista	Cintra	75,53%		75,53%
Cintra Colombia (b)		Holding	Cintra	99,99%		99,99%

57

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Cintra Sucursal Portugal	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Sucursal	Cintra	100,00%		100,00%
Algarve Internacional, B.V (a)	Strawinskylaan 1725, 1077 Amsterdam	Financiera	Cintra	77,00%		77,00%
Autopista de Toronto, S.L.	Pza. Manuel Gómez Moreno 2. 28020 Madrid	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
407 Toronto Highway B.V.	Shawinskylaan 1725, 1077 Amsterdam (Holanda)	Holding	Cintra		100,00%	100,00%
			Autopista Toronto, S.L.	100,00%		100,00%
Cintra Canadá, Inc.	C/o Osler, Hoskin & Harcourt LLP 100, King Street West, Suite 6600, 1 First Canadian Place. Toronto, Ontario M5X1B8 Canadá	Holding	Cintra		100,00%	100,00%
			Autopista de Toronto, S.L.		100,00%	100,00%
			407 Toronto Highway B.V.	100,00%		100,00%
407 International Inc. (a) (c)	Operation Center 6300 Steels Avenue West. Woodbridge On L4H 1S1 (Canadá)	Concesionaria Autopista	Cintra		67,10%	67,10%
			Autopista de Toronto, S.L.		67,10%	67,10%
			407 Toronto Highway B.V.		67,10%	67,10%
			Cintra Canadá, Inc	67,10%		67,10%
407 ETR Concession Company Limited (a) (c)	Operation Center 6300 Steels Avenue West. Woodbridge On L4H 1S1 (Canadá)	Concesionaria Autopista	Cintra		67,10%	67,10%
			Autopista de Toronto, S.L.		67,10%	67,10%
			407 Toronto Highway B.V.		67,10%	67,10%
			Cintra Canadá, Inc		67,10%	67,10%
			407 International Inc	100,00%		100,00%
Autoestrada Poludnie, S.A.	C/ Marszalkowska 82. Varsovia (Polonia)	Holding	Cintra	50,00%		50,00%
Eurolink Motorway	Cloncurry (Meadowbrook) Enfield Co. Meath Ireland	Concesionaria Autopista	Cintra	93,00%		93,00%

57

## Anexo II

### Sociedades Asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Europistas, Concesionaria española, S.A. (a)	C/ Príncipe de Vergara 132, 10ª 28002 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	32,50%		32,50%
Túneles de Artxanda Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A. (a)	Camino Capuchino de Basurto 6, 4º D. 48013 Bilbao (Vizcaya)	Concesionaria Autopistas	Cintra	30,00%	6,50%	36,50%
			Europistas	20,00%		20,00%
Ruta 5 tramo Talca-Chillán, S.A. (b)	Avda. Apoquindo 4445, 5º Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		43,42%	43,42%
			Cintra Chile	43,42%		43,42%

(a) Sociedades auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(b) Sociedades auditadas por Deloitte&Touche

# **CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003**

### **Evolución de actividades durante 2003**

Durante el ejercicio 2003 Cintra ha continuado con su actividad de cabecera de Ferrovial Infraestructuras para la actividad de autopistas.

Durante el ejercicio 2003 ha tenido lugar la firma, con el Ministerio de Obras Públicas Chileno, para 3 de las 4 autopistas chilenas (tramos Santiago-Talca, Talca-Chillán y Collipulli-Temuco) de un Mecanismo de Distribución de los Ingresos (MDI) que supone básicamente el aseguramiento, mediante el pago de una prima, de un valor actual de los ingresos transformando el plazo de la concesión de fijo a variable. La firma de este Convenio ha permitido minimizar el riesgo de tráfico de las mencionadas concesiones.

Asimismo, Cintra ha visto durante el ejercicio la apertura de la Autopista portuguesa del Algarve, con tráficos muy satisfactorios así como el fin de la concesión de la Autopista A8 (Tramo Bilbao-Behobia) que se convierte así en el primero de los activos de Autopistas que revierte al Estado.

### **Evolución previsible del Grupo Cintra**

Cintra continuará con su actividad licitadora en los diversos ámbitos de su actividad, manteniendo siempre la filosofía seguida hasta ahora para la selección de sus negocios: solidez de los proyectos y países con entornos políticos y económicos estables y seguros.

### **Acciones propias**

No existen en la sociedad acciones propias o de la Sociedad dominante ni se han efectuado durante 2002 operaciones con dichas acciones.

### **Gastos de investigación y desarrollo**

No se han desarrollado actividades en materia de investigación y desarrollo.



**CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.**

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Las anteriores Cuentas Anuales, que forman un solo cuerpo, y que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio 2003, así como el Informe de Gestión de este mismo ejercicio, son las correspondientes a la sociedad matriz CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A., y han sido sometidas para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 24 de marzo de 2004, siendo aprobados por unanimidad de los asistentes, tal y como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad de los asistentes, en el propio acto de la sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A. – Real Decreto Legislativo 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación, visando cada una de las páginas el Secretario.

\_\_\_\_\_  
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

\_\_\_\_\_  
Joaquín Ayuso García

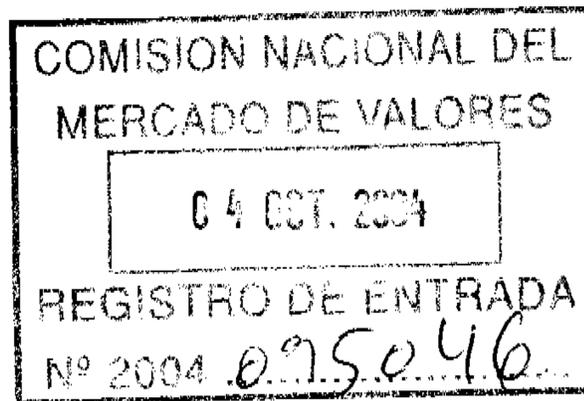
\_\_\_\_\_  
Juan Bejar Ochoa

\_\_\_\_\_  
Jim Craig

\_\_\_\_\_  
Sir Robin Biggam

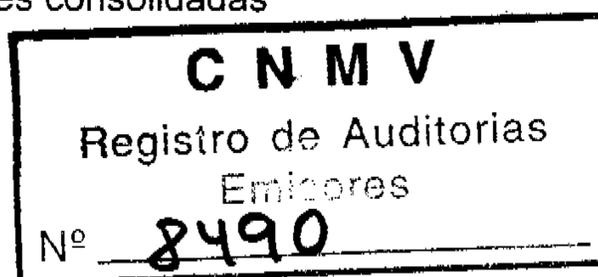
Yo, Lucas Osorio Iturmendi, Secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

\_\_\_\_\_  
El Secretario



**CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS  
DE TRANSPORTE, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas  
al 31 de diciembre de 2003

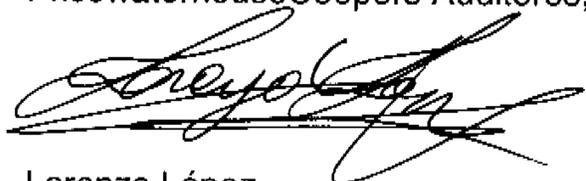


**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., y sus sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan al 31 de diciembre de 2003 un 15% y un 7% del total consolidado, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de otros auditores. En los anexos I y II de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 20 de marzo de 2003, otros auditores emitieron el informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestro trabajo y en los informes de otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López  
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2004



**CINTRA CONCESIONES DE  
INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio 2003

CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002  
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
Accionistas por desembolsos no exigidos	6 302	11 769	Fondos propios (Nota 14):		
Inmovilizado:			Capital suscrito	89 925	89 925
Gastos de establecimiento	9 723	8 356	Prima de emisión	878 018	878 018
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	99 789	97 659	Reservas de la sociedad dominante	7 431	7 431
Concesiones, licencias, marcas y similares	102 013	98 903	Otras reservas	7 431	7 431
Otro inmovilizado	419	458	Reservas de consolidación	186 735	174 582
Amortizaciones	( 2 643)	( 1 702)	De sociedades Integración Global	205 309	186 606
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	5 059 544	4 427 470	De sociedades Puesta en Equivalencia	( 18 574)	( 12 024)
Inversión en autopistas	5 117 608	4 474 560	Diferencias de conversión	( 126 016)	( 135 283)
Instalaciones y maquinaria	-	129	De sociedades Integración Global	( 120 398)	( 129 538)
Otro inmovilizado	1 756	1 488	De sociedades Puesta en Equivalencia	( 5 618)	( 5 745)
Provisiones y amortizaciones	( 59 820)	( 48 707)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	197 129	9 963
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	225 674	253 269	Pérdidas y ganancias consolidadas	231 369	41 613
Participaciones puestas en equivalencia	43 178	84 783	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	( 34 240)	( 31 650)
Participaciones en empresas del Grupo	2 291	2 291		1 233 222	1 024 636
Cartera de valores a largo plazo	179	179			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	122	125	Socios externos (nota 15)	386 521	332 009
Otros créditos	182 195	168 182			
Provisiones	( 2 291)	( 2 291)	Diferencias negativas consolidación (nota 5)		
	5 394 730	4 786 754	De sociedades Integración Global	6 922	6 914
Fondo de comercio de consolidación (nota 5)			De sociedades Puestas en Equivalencia	20 858	37 160
De sociedades Integración Global	114 896	121 012	Total diferencias negativas de consolidación	27 780	44 074
De sociedades Puesta en equivalencia	11 329	12 158			
Total fondo de comercio de consolidación	126 225	133 170	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 4-q)	93 990	34 501
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	1 115 310	849 013	Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	142 540	160 014
Activo circulante:					
Existencias (Nota 10)	1 399	1 071	Acreeedores a largo plazo		
Deudores (Nota 11)	181 616	204 712	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 17.a)	3 084 437	2 938 393
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	94 219	69 034	Deudas con entidades de crédito (Nota 17.a)	1 481 394	908 862
Deudores Empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)	909	6 864	Deudas a largo plazo con Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 13)	1 919	1 173
Otros Deudores	122 736	152 944	Otros acreedores (Nota 18.a)	358 040	322 942
Provisiones	( 36 248)	( 24 130)	Acreeedores a corto plazo	4 925 790	4 171 370
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	259 040	261 224	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 17.b)	67 302	41 354
Inversiones Financieras Temporales de concesionarias	191 938	234 085	Deudas con entidades de crédito (Nota 17.b)	150 954	127 423
Otros créditos	67 102	27 139	Deudas sociedades del Grupo y asociadas (Nota 13)	39 327	147 598
Tesorería	82 410	53 398	Acreeedores comerciales	55 023	194 940
Ajustes por periodificación (Nota 17)	30 660	33 312	Acreeedores no comerciales (Nota 18.b)	65 097	39 356
	555 125	553 717	Provisiones para operaciones de tráfico	5 171	5 191
Total activo	7 197 692	6 334 423	Ajustes por periodificación	4 975	11 957
				387 849	567 819
			Total pasivo	7 197 692	6 334 423

5

CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002  
(Expresadas en Miles de euros)

GASTOS	INGRESOS	
	2003	2002
Consumos y otros gastos externos	-	35 347
Gastos de personal-	40 779	33 150
Sueldos y salarios	38 188	30 947
Cargas sociales	2 591	2 203
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	27 585	24 991
Variación de provisiones de tráfico	6 037	10 879
Otros gastos de explotación-	127 235	72 502
Otros gastos de explotación	105 990	53 196
Dotación al fondo de reversión (Nota 16)	21 245	19 306
	201 636	176 869
Beneficio de explotación	215 331	183 009
Gastos financieros y asimilados-		
Gastos financieros	52 039	34 935
Diferencias negativas de cambio	423	704
	52 462	35 639
Amortización fondo de comercio consolidación (Nota 5)	7 276	7 650
Beneficios de las actividades ordinarias	200 795	168 022
Gastos extraordinarios (Nota 20 d)		
Otros gastos extraordinarios	7 729	103 935
Resultados extraordinarios positivos	76 070	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	276 865	69 843
Impuesto sobre sociedades (Nota 19)	45 496	28 230
Resultado consolidado del ejercicio (beneficios)	231 369	41 613
Resultado atribuido a socios externos (Nota 15)	34 240	31 650
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	197 129	9 963
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18.b)	391 058	341 425
Trabajos realizados para el inmovilizado (Nota 4-i)	23 042	7 979
Otros ingresos de explotación-	2 867	10 474
	416 967	359 878
Ingresos financieros-		
Otros ingresos financieros	21 279	3 932
Diferencias positivas de cambio	306	219
	21 585	4 151
Resultados financieros negativos	30 877	31 488
Otros ingresos-		
Participación Beneficios sdaes, puestas equivalencia (Nota 9)	7 284	6 699
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 5)	16 333	17 452
Ingresos extraordinarios (Nota 20.d)		
Beneficios procedentes del inmovilizado	83 799	5 756
Resultados extraordinarios negativos	-	98 179

5

**CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en Miles de euros)**

**1. Actividad de la Sociedad dominante**

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (en adelante Cintra o "la Sociedad Dominante"), fue constituida por tiempo indefinido en Madrid el 3 de febrero de 1998, día en que dio comienzo a sus operaciones. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y su CIF es A-81939209. Tiene su domicilio social en la Plaza Manuel Gómez Moreno, nº 2, planta 14, Edificio Alfredo Mahou, 28020 Madrid.

Según los estatutos de la Sociedad, su objeto social es, principalmente, la realización de las siguientes actividades: diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración y conservación de toda clase de infraestructuras y de obras, públicas y privadas. También incluye la explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte urbano e interurbano, ya sea por vía terrestre, marítima o aérea.

Las actividades anteriores podrán ser desarrolladas por la Sociedad Dominante total o parcialmente, mediante la participación en otras sociedades, agrupaciones o consorcios con objeto análogo, domiciliadas en España o en cualquier país extranjero.

El Grupo Ferroviario cerró durante el ejercicio 2002 una alianza con el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (en lo sucesivo MIG), promotor de infraestructuras, que implicó la entrada de MIG en el 40% del capital de Cintra, de la cual se segregaron los negocios de aeropuertos y aparcamientos.

Las inversiones más significativas realizadas por compañías del Grupo Cintra derivadas de actuaciones destinadas a la protección del medio ambiente son las siguientes:

<b>Concepto</b>	<u>Miles de Euros</u>
Revegetación y plantación para restauración de la vegetación afectada, tendente a la protección de los taludes contra la erosión y la integración cromática y estética	1 592
Realización de túnel sónico y pantallas acústicas	1 143
Aislamiento acústico por acristalamiento de las viviendas de la zona en los puntos en los que la eficacia de las pantallas acústicas se ve disminuida	237
<b>Subtotal Inversiones realizadas por Túneles de Artxanda</b>	<u>2 972</u>
<b>Ausol:</b>	
Recuperación paisajística (siembra de taludes, ajardinamientos y revegetaciones)	6 317
Estudios sobre impactos sonoros y colocación de barreras antirruido	5 543
Permeabilidad transversal (actuaciones como falsos túneles y obras de drenaje para garantizar la permeabilidad de la fauna)	1 501
Afecciones a los acuíferos (balsas de contención de efluentes contaminantes y protección del sistema hidrológico)	169
Generales (principalmente construcción de falsos túneles que mejoran el resto de actuaciones, como la recuperación paisajística y los impactos sonoros)	17 464
Otros	314
<b>Subtotal Inversiones realizadas por Ausol</b>	<u>31 308</u>
<b>Filiales Chilenas:</b>	
Inversiones realizadas por Santiago Talca	295
Inversiones realizadas por Temuco Río Bueno	10
Inversiones realizadas por Collipulli Temuco	13
<b>Subtotal Inversiones realizadas por Filiales Chilenas</b>	<u>318</u>
<b>Total Grupo Cintra</b>	<u>34 598</u>

## 2. Bases de presentación y consolidación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y el R.D. 1815/1991 sobre Normas para la Formulación de las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y esta memoria consolidadas están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los principios contables establecidos en la legislación mercantil actualmente en vigor y en especial la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje y las establecidas en el Real Decreto 1815/91 de Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio 2002.

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

La consolidación se ha efectuado en base a los siguientes criterios:

- sociedades en las que Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. posee una participación directa o indirecta superior al 50% del capital social o mantiene el control efectivo de su gestión (sociedades dependientes) se ha realizado por el método de integración global.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presenta en los epígrafes "Socios externos" del balance de situación consolidado, y "Resultados atribuibles a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- sociedades en las que Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. posee una participación directa o indirecta igual al 50% del capital social y mantiene la gestión conjunta se ha realizado por el método de integración proporcional.

- sociedades en las que la participación directa e indirecta es inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión (sociedades asociadas) se presentan en el balance de situación consolidado adjunto siguiendo el método de puesta en equivalencia en el epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia". La participación en el resultado del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia".

Durante el ejercicio 2001 se rescindieron los contratos de concesión que la Sociedad mantenía en Colombia, provisionándose la totalidad del coste en libros al 31 de diciembre de 2001 de la participación en Cintra Colombia. Por el motivo expuesto, dicha participación no ha sido incluida en el perímetro de la consolidación del Grupo (véase Nota 8).

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y sus sociedades dependientes se dedican fundamentalmente a la promoción de infraestructuras de autopistas, tanto en España como en el extranjero.

La composición del Grupo Cintra es la siguiente:

a) Sociedades dependientes

La información referente a las sociedades dependientes que forman el Grupo Cintra, así como los porcentajes de participación y sus fondos propios, figuran en el Anexo 1. A dichas sociedades se les ha aplicado en la consolidación el método de integración global o el de integración proporcional, en función del porcentaje de participación.

La información referente a la inversión en las sociedades dependientes que forman el Grupo Cintra (datos homogeneizados) es la siguiente:

Valor en libros de la sociedad tenedora (miles de euros)					
Sociedad	Sociedad que tiene la Inversión	Valor Inversión	Desembolso Pendiente	Provisiones	Valor Neto Inversión
Autema	Cintra	43 925	(10 665)	-	33 260
Ausol	Cintra	141 741	( 897)	-	140 844
Ausol	Europistas	14 216	( 120)	-	14 096
Trados-45	Cintra	14 950	( 1 125)	-	13 825
Inversora Autopistas del Sur	Cintra	68 274	-	-	68 274
Inversora Autopistas del Sur	Europistas	37 930	-	-	37 930
Autopistas Madrid Sur, CE SA	Inversora Autopistas del Sur	479 083	-	-	479 083
Cintra Chile	Cintra	304 912	-	( 55 307)	249 605
Temuco-Río Bueno	Cintra Chile	41 200	-	-	41 200
Collipulli-Temuco	Cintra Chile	85 878	-	-	85 878
Autopista del Maipo	Cintra Chile	128 672	-	-	128 672
Euroscut Algarve	Cintra	35 312	-	-	35 312
Euroscut Norte Litoral	Cintra	47 733	( 913)	-	46 820
Cintra Colombia	Cintra	2 291	-	( 2 291)	-
Sucursal Portugal	Cintra	6	-	-	6
Algarve International BV	Cintra	14	-	-	14
Grande Porto	Cintra	36	-	-	36
Autopista de Toronto, S.L.	Cintra	341 626	-	-	341 626
407 Toronto Highway B.V.	Autopista de Toronto, S.L.	384 566	-	(198 968)	185 598
Cintra Canadá, Inc.	407 Toronto Highway B.V.	408 772	-	( 168 887)	239 885
407 International Inc.	Cintra Canadá	1 300 657	-	-	1 300 657
Autoestrada Poludnie	Cintra	6 118	( 4 003)	-	2 116
Eurolink Motorway	Cintra	0,186	-	-	0,186

b) Sociedades asociadas

La información referente a las sociedades asociadas que forman el Grupo Cintra, así como los porcentajes de participación y sus fondos propios, aparecen en el Anexo 2. A dichas sociedades se les ha aplicado en la consolidación el método de puesta en equivalencia.

En cuanto a la inversión en las sociedades asociadas que forman el Grupo Cintra es la siguiente (datos homogeneizados):

Sociedad	Sociedad que tiene la Inversión	Miles de euros			
		Valor en libros individuales de la Sociedad Tenedora			
		Valor Inversión	Desembolso Pendiente	Provisiones	Valor Neto Inversión
Europistas	Cintra	23 779	-	-	23 779
Túneles de Artxanda	Cintra	8 136	-	( 413)	7 723
	Europistas	5 415	-	-	5 415
Talca Chillán	Cintra Chile	20 053	-	-	20 053

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2003 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

1. Adquisición de acciones de Euroscut Norte Litoral, S.A., representativas del 4,53% del capital social de esta última, elevándose el porcentaje del 71% hasta el 75,53%.
2. Adquisición acciones de Euroscut Algarve, S.A., representativas del 6% del capital social de esta última, incrementándose el porcentaje del 71% hasta el 77%.
3. En marzo de 2003, el consorcio formado por Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte y la constructora local SIAC, ha firmado el contrato de concesión de la Autopista N4/N6 Kinnegad Kilcock Motorway, con el Ministerio de Transportes de Irlanda y el NRA-National Roads Authority. Este proyecto representa una inversión total prevista de 400 millones de euros y cuenta con un plazo de concesión de 30 años.  
De esta forma, se consolidó por primera vez con efectos 1 de junio de 2003 Eurolink Motorway Operacional Ltd., sociedad adjudicataria de la concesión de la autopista N4/N6. La participación en Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. en dicha sociedad es del 93%.

Los efectos sobre los fondos propios consolidados derivados de estos cambios en el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 14.

El resumen al 31 de diciembre de 2003 de las concesiones que explotan las distintas sociedades del Grupo Cintra concesionarias de autopistas es el siguiente:

Sociedad	País	Concesión	Kms.	Inicio	Fin	Estado
Europistas	España	Autopista A-8 Bilbao-Behobia	106,0	1968	2003	Revertida Estado
Autopista del Sol, S.A.	España	Autopista A-1 Burgos-Armiñón	84,0	1974	2017	E
		Autopista Málaga-Estepona	82,0	1996	2046	E
		Autopista Estepona-Guadiaro	22,5	1999	2054	E
AUTEMA	España	Tramo Terrassa-Sant Cugat	48,0	1987	2036	E
Túneles Artxanda	España	Túnel de Artxanda	2,9	1998	2048	E
Trados 45	España	Eje O'Donell N-IV M 45	14,0	1998	2029	E
Autopista del Sur, C.E, S.A.	España	Autopista R-4 Madrid-Ocaña	96,0	2000	2065	C
Talca-Chillan	Chile	Tramo R5 Talca-Chillán	193,0	1996	2015	E
Temuco-Río Bueno	Chile	Tramo R5 Temuco-Río Bueno	171,7	1998	2023	E
Collipulli- Temuco	Chile	Tramo R5 Collipulli-Temuco	144,2	1999	2024	E
Autopista del Maipo	Chile	Tramo R5 Santiago-Talca	237,4	1999	2024	C- E
407 ETR	Canadá	Toronto	108,0	1999	2098	E
Euroscut Algarve	Portugal	San Antonio Lagos	127,0	2000	2030	C
Euroscut Norte Litoral	Portugal	Porto- La Guardia	113,0	2001	2031	C
Eurolink Motorway	Irlanda	Kinnegad to Kilcock	35,0	2003	2033	C
			<u>1 584,7</u>			

C: Construcción

E: En explotación

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados de la Sociedad Dominante para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	<u>74 203</u>
	<u>74 203</u>
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	7 420
Resultado Negativo Ejercicios anteriores	41 154
Reserva voluntaria	<u>25 629</u>
	<u>74 203</u>

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

a) Fondo de Comercio de consolidación

Se considera fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva originada entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable de la participación en el momento de su incorporación al Grupo.

El fondo de comercio de consolidación es amortizado de forma sistemática en la medida y en el período en que dicho fondo contribuya a la obtención de ingresos, con el límite máximo de 20 años.

b) Diferencia negativa de consolidación

Se considera diferencia negativa de consolidación la diferencia negativa originada entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable de la participación en el momento de su incorporación al Grupo.

Dicha diferencia negativa se aplica a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se realiza la plusvalía que la dio origen, ya sea por distribución de los fondos propios de la sociedad filial o por enajenación de la participación.

c) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

Las principales reclasificaciones realizadas con objeto de homogeneizar las distintas partidas de las cuentas anuales han sido las siguientes:

- Según se comenta en la Nota 2, a las sociedades concesionarias españolas les son aplicables las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y vías de peaje. Estas normas no coinciden con las aplicables en su país a las sociedades 407 International Inc., Ruta 5 Talca-Chillán, Autopista del Maipo, Collipulli-Temuco y Temuco-Río Bueno, por lo que ha sido necesario homogeneizar los estados financieros de estas sociedades para adaptarlos a la normativa contable española. El principal impacto de la homogeneización en el resultado consolidado (concesiones en Canadá y Chile) es la activación de gastos financieros por importe de 643.687 miles de euros, de los cuales 155.996 miles de euros corresponden al ejercicio 2003 (véase Nota 9).

- La sociedad canadiense 407 International Inc. registra las emisiones de bonos de su financiación según criterios canadienses, que indican que las deudas se registran por el valor efectivamente recibido más los importes devengados, con independencia del valor nominal de los bonos. Según criterios de valoración aplicados por Cintra, S.A., conforme al Plan General de Contabilidad, las deudas se registran por su valor de reembolso y la diferencia entre dicho valor y la cantidad efectivamente percibida figura separadamente en el epígrafe de "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios" del activo del balance de situación (véase Nota 9).

d) Corrección monetaria

En el caso de las sociedades chilenas se han homogeneizado los estados financieros con el objeto de eliminar el efecto de la corrección monetaria, que recoge el efecto de la inflación en los estados financieros de estas sociedades, ya que se estima que al llevar Chile tres años consecutivos con baja inflación, las normas españolas no permiten la actualización de los estados financieros con criterios de países hiperinflacionistas.

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Los estados financieros de las Sociedades dependientes extranjeras incluidas en el proceso de consolidación se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de cierre a los activos y pasivos, excepto participaciones en empresas del grupo y asociadas, que se valoran al tipo de cambio del momento en que se incorporaron al Grupo. Para la conversión del capital y las reservas se utiliza el tipo de cambio histórico. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período. La diferencia surgida en el proceso de conversión se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión", deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado.

f) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En la clasificación de las cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a la anulación de todos los saldos y las transacciones entre sociedades del Grupo Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., así como a la eliminación de los resultados producidos entre dichas sociedades como consecuencia de las transacciones anteriores.

g) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen los costes incurridos por la Sociedad en concepto de ampliación de capital. Están valorados por su precio de adquisición o por el coste de los bienes y servicios que lo constituyen.

La amortización de los mismos es lineal en un período de cinco años.

h) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas, se presentan valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción.

Los gastos de mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El epígrafe "Concesiones, licencias, marcas y similares" del balance de situación consolidado recoge principalmente los pagos realizados por la sociedad Cintra Chile por bienes y derechos derivados de los contratos de concesión de sus sociedades dependientes, que se amortizan aplicando el porcentaje resultante del cociente entre los ingresos reales de la autopista y el tráfico total estimado para el período concesional.

i) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se ha valorado al precio de adquisición o al coste de producción más las actualizaciones y revalorizaciones legales correspondientes. El coste de producción se valora por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción. También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

El epígrafe "Inversiones en autopista" incluye el importe de aquellas inversiones afectas a las concesiones administrativas que son explotadas por las sociedades del Grupo Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y que revierten a las Autoridades Administrativas correspondientes al finalizar el período de duración de dichas concesiones, así como las inversiones en propiedad.

El inmovilizado revertible incluido en la inversión en concesiones cuya vida útil estimada es inferior al período de concesión, se amortiza linealmente en función de la vida útil estimada según el siguiente detalle:

Concepto	Años de Vida Útil Estimada		Años de Vida Útil Estimada
Edificios y áreas de servicio	30-50	Firmes	16,7-33
Maquinaria de peaje	10-18	Cerramiento	10
Red de comunicaciones	18	Señalización	5-18
Equipos complementarios	3-18	Derechos de concesión	25-40
Iluminación	6,5-12,5	Otras estructuras	40

A pesar de que la normativa contable en vigor dichos activos deben ser registrados como inmovilizado material, hay que tener en cuenta una serie de características que restringen el control de las sociedades concesionarias sobre los mismos:

- Dichos activos en la mayoría de las ocasiones son propiedad de la autoridad pública concedente desde el momento de construcción.
- La sociedad concesionaria tiene exclusivamente un derecho a explotar el activo durante el período concesional sujeto a las condiciones establecidas por la administración concedente.

W7

El derecho de explotación se articula habitualmente mediante el cobro de un peaje (explícito, en sombra) por el uso de la infraestructura. Dicho peaje, así como las condiciones de su actualización anual, es normalmente fijado por la administración.

- Al final del periodo concesional, el concesionario tiene la obligación de revertir el activo a la administración. La vida útil de los activos es en la mayoría de los casos bastante superior al periodo concesional.

Como complemento a la amortización, las sociedades del Grupo Cintra dotan, desde el momento en que se inicia la explotación de los activos revertibles, el correspondiente fondo de reversión, que ha de cubrir el valor neto contable de los activos revertibles en el momento de la reversión más el importe de los gastos que se estima se van a realizar al final del período de concesión para entregar estos activos en las condiciones de uso establecidas en los respectivos contratos de concesión. Las sociedades del Grupo Cintra estiman que los planes de mantenimiento periódico, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones, y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

Los importes de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material corresponden a la activación de los costes incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación de las diferentes concesiones.

El epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado" incluye los gastos incurridos en la construcción de autopistas que han sido objeto de posterior activación, por corresponder al período de construcción de las mismas, con la excepción de los intereses intercalares, los cuales, desde 2002, son activados directamente. El importe de los intereses intercalares activados en 2003 ascendió a 50.337 miles de euros, aproximadamente.

El saldo del epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado" del ejercicio 2003 corresponde principalmente a las concesiones Autopista Madrid Sur, C.E.S.A, Eurocut Algarve, Eurocut Norte Litoral, Eurolink Mortorway y Autopista del Maipo por importes de 3.132 miles de euros, 636 miles de euros, 3.314 miles de euros, 11.952 miles de euros y 1.763 miles de euros aproximada y respectivamente.

Respecto a otras inmovilizaciones materiales, se amortizan siguiendo el método lineal, distribuyéndose el coste de los activos entre los años de vida útil estimada:

Concepto	Años de Vida Útil
Instalaciones y maquinaria	10 - 15
Mobiliario	10
Equipos proceso información	3 - 5
Elementos de transporte	2

j) Inmovilizaciones financieras

Se incluyen como inmovilizaciones financieras:

1. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia.

En este epígrafe se incluyen las sociedades en las que la participación es inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión, valoradas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

2. Participaciones en sociedades del grupo.

En este epígrafe se incluye la participación de sociedades no incorporadas en el perímetro de consolidación, valorada a su coste de adquisición.

3. Otros créditos.

Recoge básicamente fondos a largo plazo de reserva para cobertura de deudas, según las condiciones de financiación de la sociedad canadiense 407 International Inc. y están invertidos en activos líquidos de renta fija.

k) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales recogen fundamentalmente inversión en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas, y se valoran al coste de adquisición. Las inversiones financieras temporales de sociedades concesionarias están normalmente sujetas a ciertas restricciones de disponibilidad ( véase Nota 12)

l) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen los gastos de formalización y renovación de préstamos, comisiones de avales e intereses diferidos de leasing que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, siguiendo un criterio financiero.

Adicionalmente, este epígrafe del balance de situación recoge el exceso de los intereses generados derivados de la financiación de la inversión en autopistas que se encuentran en explotación, sobre los efectivamente imputables a resultados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Valoración descrita en la nueva adaptación al Plan General Contable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje (Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998), dado que considera que existe evidencia razonable de que dichos gastos van a ser repercutidos en las tarifas de ejercicios futuros.

De esta forma, los gastos financieros a imputar en cada ejercicio serán el resultado de aplicar al total de gastos financieros previstos durante el período concesional la proporción que representa para cada ejercicio los ingresos de peaje previstos sobre el total de los mismos durante el período concesional. Si los ingresos de peaje reales de un ejercicio son mayores a los previstos, la mencionada proporción será en base a los ingresos reales.

Para cada ejercicio la diferencia positiva entre el total de gastos financieros previstos en el Plan Económico-Financiero y los imputados según se ha mencionado en el párrafo anterior, figurarán como gastos a distribuir en varios ejercicios. Si los gastos financieros reales son mayores que los previstos para el ejercicio, la diferencia se llevará como mayor importe del gasto financiero del ejercicio.

Finalmente, en este epígrafe del balance de situación adjunto se recoge la diferencia entre el valor de reembolso y el efectivamente percibido de las emisiones de bonos de la sociedad canadiense 407 International Inc. (véase Nota 4-c).

m) Existencias

Las existencias se valoran al precio de coste o al valor de mercado, si éste fuese menor, recogiendo la diferencia de valor en la provisión por depreciación.

El precio de coste se determina de acuerdo con el criterio de valorar las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros a su coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.

n) Planes de pensiones

El Grupo Cintra no tiene establecido ningún sistema o plan de pensiones ni sistema de pensiones complementarias significativo.

o) Provisiones para riesgos y gastos

La contabilización de provisiones para riesgos y gastos corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

En cuanto al fondo de reversión recoge la reconstitución del valor económico del activo revertible, más el importe de los gastos que se estima se van a realizar para entregar estos activos en las condiciones de uso establecidas en el contrato de concesión, (véase Nota 4-i).

De acuerdo con la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje (O.M. 12/12/1988), a partir del momento en que cada tramo de las autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje se encuentren en condiciones de explotación, tanto los gastos financieros como la dotación al fondo de reversión se incorporan al resultado en función de la proporción que representan para cada ejercicio los ingresos de peaje del mismo con respecto al total de ingresos previstos. Desde el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad aplica este criterio en relación con el registro de los gastos financieros y el fondo de reversión.

p) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden principalmente a ingresos financieros de las sociedades concesionarias 407 International en Canadá y de Collipulli-Temuco en Chile, los cuales han sido obtenidos por la financiación externa y que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en función del Plan Económico-Financiero.

Asimismo se registran en este epígrafe de acuerdo con la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje (O.M. 12/12/1988), las diferencias positivas de cambio surgidas en Autopista del Maipo por la emisión de bonos en dólares.

Adicionalmente se incluye la subvención de capital obtenida por Eurolink Motorway Operation Ltd. de Irlanda por importe de 45.000 miles de euros.

q) Deudas a corto y largo plazo

Se consideran como deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento es igual o inferior a doce meses contando a partir de la fecha de las cuentas anuales consolidadas y como deudas a largo plazo a los de vencimiento superior a ese período. Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento. Los intereses se registran en el ejercicio en que se devengan.

r) Impuesto sobre Beneficios

La Sociedad Dominante tributa en régimen de consolidación fiscal con Autopista de Toronto, S.L., Autema, S.A. y Ausol, S.A. (sociedades dependientes), desde el ejercicio 2002 (véase Nota 19).

El gasto por impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en consideración las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y/o diferencias temporales se reconocen como impuestos anticipados hasta el límite de los impuestos diferidos derivados de aquellas diferencias temporales que se prevé revertirán durante el período de caducidad del derecho de compensación.

s) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a euros de las transacciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación.

Los saldos a pagar y a cobrar en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio se han valorado al tipo de cambio vigente en ese momento de cierre.

Las diferencias positivas no realizadas se recogen en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación. Las diferencias negativas de cambio se han recogido como gasto en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

t) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera.

Las sociedades, siguiendo el principio de prudencia, únicamente contabilizan los beneficios realizados, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

u) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que no se prevé ninguna situación de esta naturaleza.

v) Contratos de cobertura de divisas

Mediante contratos de futuros la Sociedad Dominante tiene cubiertos, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias de efectivo que prevé percibir hasta el ejercicio 2005 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. El importe asegurado a 31 de diciembre de 2003 asciende a 34.315 miles de dólares canadienses (21.140 miles de euros, aproximadamente). De dicho importe, 30.869 miles de dólares canadienses (19.017 miles de euros, aproximadamente) tienen vencimiento en 2004 y 3.446 miles de dólares canadienses (2.122 miles de euros, aproximadamente) en 2005.

Estos contratos de futuro han sido realizados de acuerdo con los criterios de la Dirección para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al dólar canadiense. Por las diferencias positivas y negativas de cambio realizadas, se ha registrado un ingreso y un gasto financiero por importes de 1.848 y 138 miles de euros respectivamente, en los epígrafes "Otros Ingresos Financieros" y "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 de Cintra, S.A.

Por las citadas operaciones de cobertura se ha registrado al 31 de diciembre de 2003 un ingreso a distribuir en varios ejercicios por importe de 472 miles de euros, cuya contrapartida figura registrada en el epígrafe "Otros deudores" del activo del balance de situación adjunto, en relación con el beneficio no realizado que resultaría de valorar dichos contratos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2003

Adicionalmente, en 2003 la Sociedad Dominante ha realizado dos operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 8.789 miles de zlotys (1.872 miles de euros, aproximadamente), ambas con vencimiento en 2005. Por las diferencias negativas de cambio realizadas, se ha registrado un gasto financiero de 24 miles de euros en el epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta.

Por las citadas operaciones de cobertura se ha registrado al 31 de diciembre de 2003 un ingreso a distribuir en varios ejercicios negativo por importe de 275 miles de euros, cuya contrapartida figura registrada en el epígrafe "Acreedores Varios" del pasivo del balance de situación adjunto, en relación con la pérdida no realizada que resultaría de valorar dichos contratos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2003.

w) Contratos de seguro de tipo de interés

En determinados casos, las sociedades concesionarias realizan contratos de seguro de tipo de interés (Interest Rate Swaps), véase Nota 17.

## 5. Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación

### a) Fondos de comercio

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.02	Adiciones	Retiros	Diferencias de Cambio	Amortización	31.12.03
Autopista de Maipo, S.A.	12 400	-	-	157	( 641)	11 916
Ausol, S.A.	21 164	-	-	-	( 1 114)	20 050
Euroscut Algarve, S.A.	-	457	-	-	( 11)	446
407 ETR International Inc.	87 448	-	-	( 283)	( 4 681)	82 484
Total integración global	121 012	457	-	( 126)	( 6 447)	114 896
Europistas, C.E.S.A.	12 158	-	-	-	( 829)	11 329
Total puesta en equivalencia	12 158	-	-	-	( 829)	11 329
Total fondo de comercio de consolidación	133 170	457	-	( 360)	( 7 276)	126 225

Los fondos de comercio han sido registrados por Cintra debido a que no hay duda sobre la capacidad de generación de resultados suficientes en las correspondientes Sociedades participadas para recuperar dichos fondos de comercio.

Durante el ejercicio el Grupo ha adquirido acciones de la sociedad Euroscut Algarve, S.A. representativas del 6% del capital social, siendo el precio de adquisición 3.174 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 457 miles de euros.

b) Diferencias negativas de consolidación

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	31.12.02	Altas	Revertido	Otros	31.12.03
Cintra Chile Limitada	4 814	-	-	-	4 814
Temuco-Río Bueno	1 853	-	-	-	1 853
Autema, S.A.	1	-	-	-	1
Ausol, S.A.	246	-	-	-	246
Euroscut Norte Litoral	-	2	-	-	2
Algarve International BV	-	6	-	-	6
<b>Total integración global</b>	<b>6 914</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 922</b>
Europistas, C.E., S.A.	34 812	-	(16 333)	-	18 478
Talca-Chillán	2 348	-	-	31	2 379
<b>Total puesta equivalencia</b>	<b>37 160</b>	<b>-</b>	<b>(16 333)</b>	<b>31</b>	<b>20 858</b>
<b>Total diferencia negativa de consolidación</b>	<b>44 074</b>	<b>8</b>	<b>(16 333)</b>	<b>31</b>	<b>27 780</b>

La reversión del ejercicio corresponde a la plusvalía realizada en las devoluciones de fondos propios de Europistas efectuadas durante el ejercicio 2003 (véase Nota 4-b).

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento del ejercicio de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	31.12.02	Variación perímetro	Altas/Bajas	Diferencias de conversión	31.12.03
Concesiones, patentes, licencias	98 903	-	1 766	1 344	102 013
Aplicaciones informáticas	458	-	(39)	-	419
<b>Total inmovilizado</b>	<b>99 361</b>	<b>-</b>	<b>1 727</b>	<b>1 344</b>	<b>102 432</b>
Amortización acumulada	( 1 702)	-	(435)	( 506)	(2 643)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>( 1 702)</b>	<b>-</b>	<b>(435)</b>	<b>( 506)</b>	<b>(2 643)</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>97 659</b>	<b>-</b>	<b>1 292</b>	<b>838</b>	<b>99 789</b>

## 7. Inmovilizaciones materiales

El detalle del movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros				31.12.03
	31.12.02	Variación perímetro	Altas/Bajas	Diferencias de conversión	
Inversión en Autopistas	4 474 560	127 294	464 216	51 538	5 117 608
Instalaciones y maquinaria	129	-	(125)	( 4)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	684	-	119	8	811
Otro inmovilizado	804	-	141	-	945
<b>Total inmovilizado</b>	<b>4 476 177</b>	<b>127 294</b>	<b>464 351</b>	<b>51 542</b>	<b>5 119 364</b>
Amortización acumulada	( 48 707)	-	( 10 668)	( 445)	( 59 820)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>( 48 707)</b>	<b>-</b>	<b>( 10 668)</b>	<b>( 445)</b>	<b>( 59 820)</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>4 427 470</b>	<b>127 294</b>	<b>453 683</b>	<b>51 097</b>	<b>5 059 544</b>

Las adiciones por variación en el perímetro se deben a la entrada de la Sociedad Eurolink Motorway.

El epígrafe "Inversiones en Autopistas" al 31 de diciembre de 2003 se desglosa del siguiente modo:

Sociedad	Miles de euros
Autema	216 432
Ausol	668 276
Trados-45	97 203
Autopista R-4 Madrid Sur	513 610
Temuco-Río Bueno	161 773
Collipulli-Temuco	185 145
Autopista del Maipo	355 510
407 International Inc	2 455 055
Eurolink Motorway	127 294
Euroscut Algarve	272 194
Euroscut Norte	65 116
	<b>5 117 608</b>

Los activos incluidos en el inmovilizado material se encuentran afectos directamente a la explotación y disponen de cobertura de riesgo suficiente, a través de las correspondientes pólizas contratadas.

## 8. Inmovilizaciones financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Retiros	Otros Movimientos	
Participaciones puesta equivalencia	84 783	4 789	-	(46 394)	43 178
Participaciones empresas grupo	2 291	-	-	-	2 291
Cartera de valores a corto plazo	179	-	-	-	179
Depósitos y fianzas constituidos l/p	125	-	(3)	-	122
Otros créditos	168 182	14 013	-	-	182 195
	<u>255 560</u>	<u>18 802</u>	<u>(3)</u>	<u>(46 394)</u>	<u>227 965</u>
Provisión depreciación cartera	(2 291)	-	-	-	(2 291)
	<u>253 269</u>	<u>18 802</u>	<u>(3)</u>	<u>(46 394)</u>	<u>225 674</u>

### a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				31.12.03
	31.12.02	Participación en resultados	Retiros	Otros movimientos	
Europistas, C.E.S.A.	61 640	5 179	-	(46 496)	20 323
Túneles de Artxanda	9 808	(411)	-	-	9 397
Talca-Chillán	13 335	21	-	102	13 458
	<u>84 783</u>	<u>4 789</u>	<u>-</u>	<u>(46 394)</u>	<u>43 178</u>

La columna "Otros movimientos" incluye, fundamentalmente, la devolución de fondos propios de Europistas, por importe de 27.547 miles de euros (véase Nota 5.b), la distribución de dividendos de dicha sociedad por importe de 11.776 miles de euros.

El epígrafe "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" de pérdidas y ganancias recoge el resultado de dichas sociedades antes de impuestos, ajustándose en el gasto por impuesto sobre sociedades consolidado el impuesto sobre sociedades de Europistas y Túneles de Artxanda por importe de 2.495 miles de euros (Nota 19).

### b) Participaciones en empresas del Grupo

El epígrafe Participaciones en Empresas del Grupo recoge la participación en Cintra Colombia, que está provisionada íntegramente (véase Nota 2-a).

c) Otros créditos a largo plazo

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	31.12.02	Movimiento	31.12.03
Créditos a terceros	129	39	168
Imposiciones en activos líquidos	168 053	13 974	182 027
	<u>168 182</u>	<u>14 013</u>	<u>182 195</u>

Las imposiciones en activos líquidos recogen fundamentalmente las colocaciones de los fondos de reservas de las emisiones de bonos de la sociedad canadiense 407 International Inc. (véase Nota 17).

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle por sociedades de los gastos a distribuir en varios ejercicios y del movimiento experimentado durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.02	Homogeneización Valor Nominal Deuda	Tipo de Cambio	Corrección Monetaria	Adaptación Sectorial	Movimiento del Ejercicio	31.12.03
407 ETR	470 536	53 127	7 862	-	147 744	( 3 284)	675 985
Autema	155 855	-	-	-	8 813	( 307)	164 361
Ausol	56 427	-	-	-	20 960	5 107	82 494
Trados 45	2 083	-	-	-	1 326	136	3 545
Inversora Madrid Sur, S.l.	-	-	-	-	-	7 170	7 170
Autopista Madrid Sur R4	-	-	-	-	-	607	607
Temuco Río Bueno	20 720	-	312	-	5 370	5 904	32 306
Collipulli Temuco	45 721	-	688	-	1 702	15 194	63 305
Autopista del Maipo	81 419	-	1 226	( 20 154)	1 180	15 223	78 894
Euroscut Algarve	10 336	-	-	-	-	( 7 740)	2 596
Euroscut Norte Litoral	5 188	-	-	-	-	( 2 358)	2 830
Cintra Chile	728	-	4	-	-	485	1 217
	<u>849 013</u>	<u>53 127</u>	<u>10 088</u>	<u>( 20 154)</u>	<u>187 095</u>	<u>35 142</u>	<u>1 115 310</u>

10. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros
	31.12.03
Materias primas y aprovisionamientos	290
Gastos Iniciales e Instalaciones generales	<u>1 109</u>
	<u>1 399</u>

## 11. Créditos comerciales

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.03</b>
Clientes	94 219
Deudores empresas asociadas (Nota 13)	122
Deudores empresas del Grupo (Nota 13)	787
Deudores personal	325
Administraciones Públicas	102 198
Otros deudores	20 213
Provisiones	( 36 248)
	<hr/>
	181 616

El detalle por sociedades de la partida de Administraciones Públicas es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.03</b>
Autopista R-4 Madrid-Sur C.E.S.A.	57 810
Autopista de Toronto, S.L	1 623
Autopista del Sol, C.E.A.S.A.	3 136
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	6 612
Trados 45, S.A.	16
Cintra, S.A.	15 110
Collipulli Temuco	2 289
Temuco-Río Bueno	547
Autopista del Maipo	5 218
Cintra Chile, S.A.	237
Euroscut Norte Litoral	4 224
Euroscut Algarve	1 213
Euronlink Motorway	3 992
Otras	171
	<hr/>
	102 198

A 31 de diciembre de 2003 se han registrado impuestos anticipados en las sociedades chilenas, Autopista de Toronto, S.A. por importe de 3.470 miles de euros.

El epígrafe de provisiones incluye las provisiones por clientes de dudoso cobro en la 407 International por importe de 36.248 miles de euros.

La composición por mercado geográfico de los clientes al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.03</u>
Nacionales	3 898
Extranjeros	<u>90 321</u>
	<u>94 219</u>

La totalidad del saldo de clientes corresponde a clientes privados.

## 12. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	<u>Miles de Euros</u> <u>31.12.03</u>
Inversiones financieras temporales de concesionarias	191 144
Créditos a terceros	794
Otros créditos	<u>67 102</u>
	<u>259 040</u>

El epígrafe "Inversiones financieras temporales de concesionarias" incluye fundamentalmente los fondos de reserva constituidos en garantía de repago de determinadas obligaciones financieras (véase Nota 17).

El epígrafe "Otros créditos" incluye el saldo de un depósito constituido por la Sociedad Dominante a corto plazo por importe de 67.000 miles de euros. El vencimiento de dicho depósito, el cual es de libre disposición, es 2 de enero de 2004. El tipo de interés es el 3% y el importe de intereses devengados al cierre del ejercicio asciende a 4 miles de euros.

### 13. Empresas del Grupo y asociadas

El detalle de los saldos con empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Sociedad	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.03</u>
Ferrovial Aeropuertos, S.A.	251
Cintra Aparcamientos, S.A.	313
Ferrovial-Agromán, S.A.	275
Otros	<u>70</u>
<b>Deudores empresas del Grupo y Asociadas</b>	<u>909</u>
Ferrovial Agromán Chile	681
Delta Ferrovial	<u>1 238</u>
<b>Deudas a largo plazo con empresas del Grupo y Asociadas</b>	<u>1 919</u>
Grupo Ferrovial	935
Ferrovial Agromán	32 705
Ferrovial Agromán Chile	5 188
Otros	<u>499</u>
<b>Deudas a corto plazo con empresas del Grupo y Asociadas</b>	<u>39 327</u>

Como empresas del Grupo y Asociadas se han considerado las pertenecientes al Grupo Ferrovial.

### 14. Fondos propios

La composición y evolución de los Fondos Propios Consolidados en el ejercicio 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>								
	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Prima emisión</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Diferencias Conversión</u>	<u>Resultados Ejercicios Anteriores</u>	<u>Reservas IG</u>	<u>Reservas PEE</u>	<u>Resultado</u>	<u>Total</u>
Fondos propios al 31.12.2002	89 925	878 018	7 431	(135 283)	-	186 606	(12 024)	9 963	1 024 636
Distribución de resultado de 2002	-	-	-	-	-	16 457	(6 494)	(9 963)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	9 267	-	-	-	-	9 267
Corrección monetaria y otros	-	-	-	-	-	2 246	(56)	-	2 190
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	197 129	197 129
Fondos propios al 31.12.2003	<u>89 925</u>	<u>878 018</u>	<u>7 431</u>	<u>(126 016)</u>	<u>-</u>	<u>205 309</u>	<u>(18 574)</u>	<u>197 129</u>	<u>1 233 222</u>

a) Capital social

El Capital Social de Cintra está constituido por 1.496.242 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del accionariado al 31 de diciembre de 2003:

Socio	N°	
	Acciones	Participación
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	897 745	60%
Macquarie Infrastructure (Luxembourg), S.A.	598 497	40%
	<u>1 496 242</u>	<u>100%</u>

b) Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta partida tiene el carácter de reserva de libre disposición.

c) Gastos de establecimiento

Tal y como señala el artículo 194.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se prohíbe toda distribución de beneficios hasta que los gastos de establecimiento de la Sociedad Dominante hayan sido amortizados por completo, a menos que el importe de las reservas disponibles de la Sociedad Dominante sea, como mínimo, igual al importe de los gastos no amortizados.

d) Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Las sociedades ajenas al Grupo Cintra que ostentan una participación igual o superior al 10% en las compañías del perímetro son la siguientes:

Sociedad del Perímetro de Consolidación	Accionista Ajeno al Grupo	Participación
407 International Inc.	SNC Lavalin	16,77%
	Maquarie Infrastructure S.A.	16,13%
Talca Chillán	Delta	27,42%
	Sodeia	16,03%
	Unicaja	15,00%
Autopista del Sol, C.E.S.A.	Grupo Abertis	22,33%
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	Grupo Abertis	50,00%
Autopista Trados-45, S.A.	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha	30,00%
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	BBK	20,00%
Túneles de Artxanda, S.A.		

e) Reservas de consolidación

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.02	Resultado 2002 / Dividendos	Corrección monetaria	Otros	31.12.03
Cintra S.A.	52 842	( 58 321)	-	1 876	( 3 603)
Autema	17 163	254	-	-	17 417
Ausol	8 294	3 372	-	-	11 666
Trados-45	-	1 884	-	-	1 884
Cintra Chile	2 642	( 6 657)	2	-	( 4 013)
Temuco-Río Bueno	665	3 233	13	-	3 911
Collipulli-Temuco	6 331	1 374	( 34)	-	7 671
Autopista del Maipo	4 680	8 078	387	-	13 145
Euroscut Algarve	3	3	-	-	6
Euroscut Norte	1	7	-	-	8
Algarve International BV	89	-	-	-	89
407 International Inc.	44 297	47 007	-	-	91 304
Autopista de Toronto	25 553	17 468	-	-	43 021
Toronto Highway BV	25 246	( 1 254)	-	-	23 992
Inversora R-4	-	-	-	-	-
Cintra Sucursal Portugal	( 141)	11	-	-	( 130)
Autostrada Poludine	29	-	-	-	29
<b>Total integración global</b>	<b>187 694</b>	<b>16 459</b>	<b>368</b>	<b>1 876</b>	<b>206 397</b>
Europistas	( 8 921)	( 6 004)	-	-	( 14 925)
Túneles de Artxanda	( 14)	( 74)	-	-	( 88)
Talca-Chillán	( 4 177)	( 416)	( 56)	-	( 4 649)
<b>Total puesta equivalencia</b>	<b>(13 112)</b>	<b>( 6 494)</b>	<b>( 56)</b>	<b>-</b>	<b>( 19 662)</b>

57

f) Diferencias de conversión

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros		
	31.12.2002	Movimiento	31.12.2003
Cintra Chile	( 10 216)	98	( 10 118)
Temuco-Río Bueno	( 13 406)	781	( 12 625)
Collipulli-Temuco	( 31 293)	1 087	( 30 206)
Autopistas del Maipo	( 37 203)	2 155	( 35 048)
407 International Inc.	( 38 668)	7 613	( 31 055)
Cintra Canada INC	-	( 1 732)	( 1 732)
Autoestrada Poludnie	( 24)	( 862)	( 886)
<b>Total integración global</b>	<b>(130 810)</b>	<b>9 140</b>	<b>( 121 670)</b>
Talca-Chillán	( 4 473)	127	( 4 346)
<b>Total puesta equivalencia</b>	<b>( 4 473)</b>	<b>127</b>	<b>( 4 346)</b>
	<b>(135 283)</b>	<b>9 267</b>	<b>( 126 016)</b>

15. Intereses de socios externos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	31.12.02	Adiciones	Retiros	Resultado ejercicio	31.12.03
Autema	19 731	-	( 2 350)	1 529	18 910
Ausol	36 397	195	( 2 042)	4 899	39 449
Temuco-Río Bueno	11 182	264	-	1 911	13 357
Euroscut Algarve	13 129	-	( 2 716)	-	10 413
Euroscut Norte-Litoral	18 331	-	( 2 864)	-	15 467
Inversora Autopista del Sur	29 713	41 412	-	-	71 125
Algarve International B.V.	42	-	( 9)	153	186
407 International Inc.	197 291	3 808	( 14 564)	25 748	212 283
Autoestrada Poludnie	6 122	-	( 862)	-	5 260
Otros	71	-	-	-	71
	<b>332 009</b>	<b>45 679</b>	<b>( 25 407)</b>	<b>34 240</b>	<b>386 521</b>

## 16. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	31.12.02	Movimiento	31.12.03
Provisión para impuestos	182	6 104	6 286
Fondo de reversión	40 823	22 073	62 896
Otras provisiones	119 009	( 45 651)	73 358
	<u>160 014</u>	<u>( 15 474)</u>	<u>142 540</u>

En el epígrafe Provisión para impuestos se registra el importe provisionado durante el ejercicio 2003 por Autopista Terrasa Manresa, S.A. por importe de 6.047 miles de euros, para cubrir los posibles riesgos que pudieran ponerse de manifiesto de los procedimientos abiertos que resulten desfavorables a la Sociedad en virtud de la sentencia firme emitida por el Tribunal Supremo con fecha 18 de diciembre de 2003, por el que se desestima la exención del 95% en la base imponible del Impuesto sobre Bienes Inmuebles.

En la partida Fondo de reversión se incluye la dotación como consecuencia de la reconstitución del valor económico del activo revertible, teniendo en cuenta las condiciones relativas a la reversión establecidas en la concesión. (véase Nota 4-i).

Durante el ejercicio 2003 las sociedades concesionarias chilenas Autopista del Maipo, S.A., Talca Chillán, S.A. y Collipulli-Temuco, S.A. han firmado con las autoridades de dicho país el mecanismo de distribución de ingresos, motivo por el cual y, de acuerdo con los planes de negocio actualizados de dichas sociedades, la Sociedad Dominante ha revertido parte de la provisión de riesgos y gastos dotada en ejercicios anteriores por importe de 77.000 miles de euros.

Por motivos de prudencia, aunque el mecanismo de distribución de ingresos firmado con las autoridades chilenas a priori, será beneficioso para las sociedades concesionarias, dado que dichos planes de negocio se basan en hipótesis y pueden producirse desviaciones futuras los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportuno mantener la provisión de riesgos y gastos por importe de 42.000 miles de euros, procediendo a actualizar periódicamente los planes de negocio en función de las operaciones de sus participadas, revaluando en su caso la necesidad de dicha provisión.

## 17. Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo

La financiación de las concesiones del Grupo en general no tiene recurso contra la Sociedad dominante excepto aquellas que tienen recurso limitado.

Asimismo, la mayor parte de los activos de las concesiones del Grupo están garantizando sus obligaciones financieras, normalmente mediante la figura de prenda sin desplazamiento u otras análogas.

En general, los contratos de préstamos y obligaciones de las sociedades concesionarias establecen cláusulas típicas bajo las cuales las sociedades estarían sujetas a la obligación de realizar repagos anticipados y a otros aspectos con impacto potencial en su situación financiera en caso de determinados incumplimientos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no existe incumplimiento de ninguno de los ratios financieros incluidos en los préstamos del Grupo, salvo en Túneles de Artxanda.

### a) Deudas con entidades de crédito a largo plazo

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito por compañías es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	Deudas con Entidades de Crédito	Obligaciones
407 International Inc	26 536	2 459 122
Autema	196 666	-
Ausol	486 822	-
Trados 45	75 979	-
Inversora Autopista del Sur	353 297	-
Temuco Río Bueno	124 857	-
Collipulli-Temuco	-	163 286
Autopista del Maipo	-	335 529
Euroescut Norte Litoral	1 737	-
Algarve International BV	130 000	126 500
Eurolink Motorway	85 500	-
	<u>1 481 394</u>	<u>3 084 437</u>

A continuación se detallan las deudas más significativas del balance consolidado a 31 de diciembre de 2003:

**a.1. 407 International Inc.:**

Esta sociedad recoge el endeudamiento necesario para la adquisición de la sociedad concesionaria 407 ETR Concession Company Limited y la construcción de 39 km adicionales de autopista:

Emisión de Bonos	Importe (Miles de Dólares Canadienses)	Vencimiento	Tipo de Interés
Serie 99 A1	399 637	2009	6,05%
Serie 99 A2	398 613	2029	6,47%
Serie 99 A3	288 816	2039	6,75%
Serie 99 A4	175 511	2016	5,33%
Serie 99 A5	175 625	2021	5,33%
Serie 99 A6	175 691	2026	5,33%
Serie 99 A7	175 733	2031	5,33%
Serie 99 A8	399 626	2006	6,55%
Serie 00 A2	339 891	2039	5,29%
Serie 00 A3	433 110	2007	6,90%
<b>Subtotal Senior Bonds</b>	<b>2 962 253</b>		
Serie 00 B1	164 846	2010	7,00%
<b>Subtotal Junior Bonds</b>	<b>164 846</b>		
Serie 00 C1	300 327	2007	9,00%
Serie 03 D1	229 958	2004	4,00%
Serie 01 C1	219 994	2003	6,40%
<b>Subtotal Bonos Subordinados</b>	<b>750 279</b>		
Capex Credit facility	43 200		
	43 200		
<b>Otras deudas</b>	<b>1 924</b>		
<b>Total</b>	<b>3 922 502</b>		
<b>Menos: Current Portion</b>	<b>( 45 124)</b>		
	<b>3 877 378</b>		

Los bonos senior pueden amortizarse total o parcialmente de forma anticipada a elección de la Sociedad. Adicionalmente, en el epígrafe "Otros Créditos a largo plazo" del activo del balance consolidado figura un saldo de efectivo restringido por importe de 179.222 miles de euros, que debe invertirse en inversiones con un vencimiento no superior a los doce meses (véase Nota 8).

La deuda contraída por la Sociedad está garantizada por una serie de compromisos comunes dados por la Sociedad en beneficio de todos sus prestamistas. La garantía incluye una hipoteca sobre la participación de 407 ETR en la Autopista, un derecho de garantía real sobre todos los activos mobiliarios e inmobiliarios de la Sociedad, un derecho de garantía real sobre todos los activos mobiliarios e inmobiliarios de 407 ETR relacionados con la Autopista y un derecho de garantía real sobre todos los activos mobiliarios e inmobiliarios de Ontario Inc. Dicho derecho de garantía real incluye una cesión específica de cada una de las participaciones y los derechos, en su caso, de la Sociedad, de 407 ETR y de Ontario Inc. en virtud de todos los Contratos del Proyecto y otros contratos relevantes; una cesión de los ingresos y un derecho de garantía real sobre todos los fondos y las cuentas que es obligatorio mantener con arreglo a la Escritura y cualquier Escritura Complementaria; y una pignoración de las acciones de 407 ETR que posee la Sociedad.

Adicionalmente Macquarie Infrastructure (Toll Route), S.A., Cintra Canadá, S.A.(sociedad participada indirectamente al 100% por Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.), y SNC-Lavalin Inc. constituyeron durante el ejercicio 2002, en garantía de las obligaciones contraídas en virtud de la Póliza de Crédito a Plazo Subordinada y las Obligaciones Subordinadas, prendas sobre las acciones y obligaciones de la Sociedad, garantía que podrá liberarse parcialmente después del 5 de mayo de 2004 si se cumplen determinadas condiciones.

Mediante escritura de 31 de diciembre de 2002, un banco con licencia para operar en Canadá concedió una línea de crédito por valor de 66.100 miles de dólares canadienses a favor de 407 ETR para la financiación del fondo de reserva de explotación y mantenimiento y del fondo de renovación y reposición de la sociedad. La sociedad ha emitido y entregado en prenda a dicho banco un bono preferente de la serie 02-A1 por importe de 100.000 miles de dólares canadienses, a tenor de la escritura mencionada, por lo que la deuda que se derive de dicha línea de crédito está garantizada en virtud de la misma. Dicha línea de crédito tiene vencimiento 31 de diciembre de 2004, aunque puede ampliarse hasta diciembre 2005.

Con fecha 25 de febrero de 2003, un banco con licencia para operar en Canadá ha concedido un crédito por importe máximo de 75.000 miles de dólares canadienses a favor de 407 ETR para financiar la ampliación de capital de la sociedad. La sociedad ha emitido y entregado a dicho banco un bono preferente de la serie 03-A1 por importe de 100.000 miles de dólares canadienses, por lo que la deuda derivada de dicho crédito está garantizado en virtud de la misma. A 31 de diciembre el importe dispuesto asciende a 43.200 miles de dólares canadienses.

Asimismo, durante 1999, la Sociedad emitió a CDPQ, a cambio de una inversión de 125.000 miles de dólares, una obligación convertible subordinada no garantizada con vencimiento el 31 de diciembre de 2045.

Con efecto a partir de enero de 2002, CDPQ celebró un contrato con, entre otros, la Sociedad en virtud del cual CDPQ convino irrevocablemente en convertir formalmente la totalidad del principal de la Obligación Convertible en acciones ordinarias de la Sociedad de conformidad con las disposiciones de dicha Obligación el 6 de mayo de 2004 o en una fecha anterior posterior a la recepción de los consentimientos o las aprobaciones obligatorias para efectuar dicha conversión.

a.2. Autopista Terrassa-Manresa (AUTEMA):

Límite	Miles de euros						
	Préstamos	Dispuesto	Corto plazo		Largo plazo		Total L/P
			2004	2005	2006	2007	
BSCH 16.10.96	3 005	2 302	2 302	-	-	-	-
Banesto 9.10.98	9 000	8 176	8 176	-	-	-	-
BSCH 19.04.00	160 000	160 000	53 333	53 333	53 333	-	106 666
La Caixa 18.10.01	3 005	162	162	-	-	-	-
Barclays	90 000	90 000	-	-	-	-	90 000
Barclays 3.04.03	18 000	18 000	18 000	-	-	-	-
	<u>283 010</u>	<u>278 640</u>	<u>81 973</u>	<u>53 333</u>	<u>53 333</u>	<u>-</u>	<u>196 666</u>
Intereses			<u>1 853</u>				<u>-</u>
Total			<u>83 826</u>				<u>196 666</u>

Con el fin de limitar el riesgo por variación de tipos de interés, Autema mantiene suscritos al 31 de diciembre de 2003, las siguientes operaciones de permuta financiera de intereses ( Interest Rate Swap):

Banco	Fecha de Operación	Fecha de finalización del periodo	Importe del Nocial (Euros)	Tipo de interés a pagar por Autema
Banesto	15.01.02	17.01.05	19.000.000	3,93%
Banco Urquijo	15.01.02	17.01.05	19.000.000	3,94%
La Caixa	15.01.02	15.01.05	19.000.000	4,02%
Bank of Tokio	19.10.00	20.10.03	30.050.605	5,33%
Banesto	19.10.00	20.10.03	30.050.605	5,33%
BSCH	19.10.00	20.10.03	30.050.605	5,29%
Banesto	20.06.03	20.12.07	35.000.000	Cap: 5,0% Floor: 2,94%
Barclays	16.06.03	16.12.07	35.000.000	Cap: 5,00% Floor: 2,99%

**a.3. Autopista del Sol (AUSOL):**

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos sindicados	-	486 822
Comisiones derivadas de contratos de permuta financiera (SWAPS)	131	-
Inversión cultural	1 575	-
Intereses devengados y no vencidos CHASE	193	-
Intereses devengados y no vencidos UNICAJA	76	-
	<u>1 975</u>	<u>486 822</u>

**Préstamos sindicados**

Ausol contrató el 18 de marzo de 1997 un préstamo sindicado en el que participan 32 instituciones de crédito nacionales e internacionales, para la construcción y conservación del tramo Málaga-Estepona, así como para el pago de indemnizaciones a los afectados por las expropiaciones y de los costes iniciales de puesta en explotación. El límite del préstamo concedido asciende a 360 millones de euros, del que se ha dispuesto la totalidad al 31 de diciembre de 2003. El banco agente de la operación es el Chase Manhattan Bank.

El tipo de interés del préstamo es el MIBOR+0,5%. La amortización se realizará en 3 plazos semestrales consecutivos e iguales, comenzando el primer plazo de amortización en el 9º aniversario de la firma del contrato (18 de marzo de 2006) y el último en la fecha final de vencimiento (15 de marzo de 2007).

El préstamo sindicado está garantizado por determinados derechos de prenda sobre los saldos que a Ausol le correspondería cobrar de la Administración y a Sol U.T.E. en caso de incumplimientos. Adicionalmente, se cede el derecho de recibir de sus accionistas el importe de los dividendos pasivos correspondientes.

Con el fin de limitar el riesgo por variación de tipos de interés, Ausol mantiene suscritos al 31 de diciembre de 2003, las siguientes operaciones de permuta financiera de intereses ( Interest Rate Swap):

Banco	Fecha de Operación	Fecha de finalización del periodo	Importe del Nocial (Euros)	Tipo de interés a pagar por Ausol	Tipo de interés variable de la entidad
J. P. Morgan Chase	07.12.01	24.12.04	30.000.000	3,875%	Euribor 6 meses
Barclays	20.11.02	22.11.07	90.000.000	Cap: 5,1% Floor: 3,08%	Euribor 6 meses
J. P. Morgan Chase	10.12.02	12.12.07	85.000.000	Cap: 5,1% Floor: 3,04%	Euribor 6 meses

Adicionalmente al préstamo sindicado con el Chase Manhattan Bank, el 22 de mayo de 2002 Ausol contrató otro préstamo sindicado en el que participan 20 entidades de crédito, siendo Unicaja el banco agente. El límite concedido son 150 millones de euros, dividido en un Tramo A de 126 millones de euros y un Tramo B de 24 millones de euros. El tipo de interés aplicable es Euribor + 0,85. El total principal del Tramo A dispuesto pendiente de reembolso será satisfecho por Ausol en tres plazos semestrales el 18 de marzo de 2006, el 18 de septiembre de 2006 y el 19 de marzo de 2007. Las disposiciones del Tramo B deberán ser reintegradas al vencimiento de su respectivo período de interés. El vencimiento final del Tramo B será el 18 de marzo de 2006, en la cual Ausol deberá devolver a los bancos todas las cantidades dispuestas bajo el Tramo B pendientes de reembolso.

**a.4. Trados 45:**

El detalle a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
Crédito sindicado	2 074	75 979
	<b>2 074</b>	<b>75 979</b>

El crédito senior es un crédito sindicado destinado a financiar los gastos necesarios para la construcción y puesta en servicio de la autopista. Dicho crédito se divide en dos tramos con las siguientes condiciones:

	<b>Margen aplicable (a)</b>		<b>Vencimiento final</b>
	<b>Período construcción</b>	<b>Período explotación</b>	
Tramo A	Euribor+0,6	Euribor+0,9	15-12-17
Tramo B	Euribor+0,6	Euribor+1,1	15-06-21

A 31 de diciembre se encuentra clasificado en Deudas a corto plazo con entidades de crédito los vencimientos del crédito senior durante el 2004 y los intereses devengados por importe de 1.128 miles de euros.

**a.5. Inversora Autopista del Sur, S.L.**

El detalle de la deuda a largo plazo de la Sociedad a 31.12.03 es el siguiente:

	Miles euros			
	Nominal Préstamo	Dispuesto	Corto plazo	Largo plazo
Crédito senior				
Tramo A	96 600	34 361	-	34 361
Tramo B	100 000	100 000	-	100 000
Crédito BEI	360 000	218 936	-	218 936
Total	<u>556 600</u>	<u>353 297</u>	<u>-</u>	<u>353 297</u>

El crédito senior ha sido firmado con diversas entidades de crédito siendo el B.S.C.H el Agente , por un importe total máximo de 196.000.000 euros, dividido en dos tramos:

- el tramo A, hasta 96.600.000 euros, formado por dos subtramos : el subtramo de construcción para financiar parcialmente las aportaciones de recursos propios a la Sociedad Autopista Madrid Sur, C.E.S.A para el pago de los conceptos previstos en el plan de financiación hasta 56.500.000 euros y el subtramo de reserva, para la financiación parcial de la insuficiencia de flujos monetarios necesarios para atender el servicio de la deuda hasta 40.100.000 euros.
- El tramo B; destinado íntegramente a financiar, junto con el subtramo de construcción, las aportaciones de recursos propios a la Sociedad Autopista Madrid Sur, C.E.S.A para el pago de los conceptos previstos en el plan de financiación hasta 100.000.000 euros.

El crédito senior tiene vencimiento 27 de enero de 2009, fecha en la que la Sociedad deberá reembolsar el principal pendiente del crédito senior.

Si a la fecha de vencimiento, las cantidades adeudadas bajo el tramo B, no hubieran sido satisfechas por la Sociedad, el crédito senior se prorrogará automáticamente, exclusivamente por lo que se refiere a dicho tramo B hasta el 27 de enero de 2013.

El préstamo sindicado está garantizado por determinados derechos de prenda sobre los saldos que a la sociedad le corresponde cobrar de la Administración y de la empresa constructora, o de las aseguradoras, en caso de incumplimientos.

Asimismo, constituyen también garantía del mencionado préstamo, los derechos de crédito o cobro que la sociedad concesionaria, Autpista Madrid Sur, C.E.S.A, ostente o pueda ostentar en el futuro frente a los usuarios de la R4, respecto a la satisfacción del peaje por los mismos.

La sociedad concesionaria se compromete a constituir primera hipoteca sobre la concesión a su favor, en garantía de las obligaciones asumidas por la Sociedad en virtud del contrato de préstamo, tan pronto como sea requerido para ello por el banco agente.

Con fecha 27 de enero de 2003, la sociedad contrató un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones para financiar parcialmente las aportaciones de recursos propios a la Sociedad Autopista Madrid Sur, C.E.S.A por un importe máximo de 360.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha dispuesto de 218.936 miles de euros.

La sociedad podrá elegir el régimen de tipo de interés para cada disposición, previa comunicación a la entidad de crédito, pudiendo acogerse a tipo fijo, a determinar en cada momento o tipo variable, que tendrá como referencia el Euribor + 0,12%.

La disposición del préstamo se realiza mediante un primer tramo por importe de 46.141 miles de euros, dispuesto el 31 de enero de 2003, a amortizar desde el 15 de julio de 2010 hasta el 15 de diciembre de 2032, y mediante sucesivas disposiciones que se amortizarán en un período comprendido entre 10 y 30 años desde la fecha de desembolso del correspondiente tramo.

Como garantía de cumplimiento de sus obligaciones, la Sociedad ha firmado un contrato de fianza con el sindicato de bancos del crédito senior por un importe máximo de 360.000 miles de euros a favor del Banco Europeo de Inversiones.

Inversora Autopista del Sur, S.L. mantiene una cobertura del 100% del tipo de interés del tramo A, a un tipo del 3,83% y el tramo B a un tipo de interés del 4,18%.

#### a.6 Temuco-Río Bueno:

La sociedad está financiada mediante un crédito sindicato en unidades de fomento con tasa variable ajustada a mercado cada 90 días. El tipo de interés aplicable es TAB+1,75 ( tipo de interés a corto plazo del mercado chileno). A 31 de diciembre de 2003 la sociedad no requiere financiación adicional.

	<u>Importe (Miles)</u>	<u>Divisa</u>	<u>Interés %</u>	<u>Vencimiento</u>
Crédito sindicado (Bco. Chile)	5 600	UF	TAB+1,75	15/09/2021

#### a.7. Collipulli-Temuco:

A 31 de diciembre presenta el siguiente detalle:

	<u>Importe (Miles)</u>	<u>Divisa</u>	<u>Interés %</u>	<u>Vencimiento</u>
Emisión de bonos asegurados en dos series (A1 y A2)	7 200	UF	7,3% nominal	2020
Línea de crédito financiación CC3	244	UF	TAB 360+1,4	2004

La sociedad se encuentra financiada mediante la emisión de bonos en unidades de fomento, con vencimiento de cupón semestrales en los meses de marzo y septiembre de 2004. Con motivo de la firma del mecanismo de distribución de ingresos, la sociedad deberá obtener financiación adicional para lo cual tiene un plazo de un año.

**a.8. Autopista del Maipo:**

Al 31 de diciembre presenta el siguiente detalle:

	<u>Importe (Millones)</u>	<u>Divisa</u>	<u>Interés %</u>	<u>Vencimiento</u>
Emisión de bonos	421	USD	7,373% nominal	2020

Se trata de una emisión de bonos senior cuya amortización es semestral a partir del 15 de junio de 2009. Dicha emisión se encuentra asegurada por MBIA. Asimismo, se ha contratado un mecanismo de cobertura del tipo de cambio por el que la apreciación del USD respecto al UF por encima del 10% es cubierta por parte del Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile, mientras que la depreciación por encima del 10% es cubierta por la sociedad concesionaria. En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación consolidado adjunto se incluyen 26.030 miles de euros correspondientes a los intereses de los dos cupones a satisfacer el 15 de junio y 15 de diciembre de 2004, por un importe total de 17.664 millones de pesos.

Esta sociedad no se encuentra totalmente financiada. Adicionalmente, con la firma del mecanismo de distribución de ingresos la sociedad deberá obtener financiación adicional.

**a.9. Algarve International BV:**

A 31 de diciembre de 2003 presenta el siguiente detalle:

	<u>Limite (Miles euros)</u>	<u>Dispuesto (Miles euros)</u>	<u>Interés %</u>	<u>Vencimiento</u>
VAT facility	25 000	-	-	2 004
Emisión de bonos a largo plazo	126 500	126 500	6,4%+25 p.b.	2 027
Préstamo de BEI	130 000	130 000	6,00%+25 p.b	2 027

La emisión de emisiones de obligaciones fue realizada en el ejercicio 2000 por Algarve International B.V., canalizando la financiación de las autopistas Euroscut del Algarve y Euroscut Norte Litoral.

**a.10. Eurolink Motorway:**

A 31 de diciembre de 2003 presenta el siguiente detalle:

	<u>Limite</u> (Miles euros)	<u>Dispuesto</u> (Miles euros)	<u>Interés %</u>	<u>Vencimiento</u>
Crédito largo plazo	78 000	20 000	120/135/150 bp	2 028
Préstamo participativo	42 500	42 500	30 p.b.	2 007
Garantía EIB	84 240	23 000	120/135/150 bp	2 028
Stanby facility	14 000	-	120/135/150 bp	2 028
Working Capital facility	5 000	-	120/135/150 bp	2 028
Reserva deuda facility	8 800	-	200 b.p.	2 028
		<u>85 500</u>		

Para la concesión de Eurolink Motorway se han cerrado coberturas de tipos de interés por el 100% de la deuda "equity bridge" y "senior" durante el periodo de construcción, y por el 75% de la deuda "senior" durante el periodo de explotación, con el siguiente detalle:

Miles de euros		
Nocional	Tipo fijo	Vencimiento
26.000	3,77%	2006
14.700	3,44%	2006
19.000	5,04%	2017
19.000	5,19%	2017
38.000	5,39%	2028
38.000	5,24%	2028

b) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Un detalle por Sociedades de las deudas a corto plazo con entidades de crédito es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	Deudas con Entidades de Crédito	Obligaciones
Collipulli Temuco	5 551	12 198
Temuco Rio Bueno	2 475	-
Autopista del Maipo	-	24 739
Cintra Chile	2 274	-
407 ETR	-	30 365
Ausol (ver 17.a.3)	1 975	-
Autema (ver 17.a.2)	83 826	-
Trados 45 (ver 17 a.4)	3 202	-
Autopista Madrid Sur R-4	49 512	-
Sucursal Portugal	344	-
Inversora Autopista del Sur	1 663	-
Otras	132	-
	<u>150 954</u>	<u>67 302</u>

Autopista Madrid Sur contrató con fecha 27 de febrero de 2003 un crédito IVA para financiar los pagos en concepto de IVA soportado durante el período de construcción de la autopista. El límite del préstamo concedido asciende a 70.000 miles de euros, el tipo de interés es el EURIBOR+0,5% y el vencimiento final es el 2005. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2003 asciende a un importe de 49.072 miles de euros y los intereses devengados a 440 miles de euros.

La amortización se realizará por el mismo importe de las cuotas de IVA que sean devueltas por las autoridades fiscales. Al cierre del ejercicio, el importe de las cuotas pendientes de devolución asciende a 53.346 miles de euros, motivo por el cual el importe del préstamo dispuesto está clasificado a corto plazo.

**18. Acreedores no comerciales**

a) Acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<u><b>Miles de euros</b></u> <u><b>31.12.03</b></u>
Impuesto diferido	211 343
Préstamo subvencionado	68 705
Otros acreedores a largo plazo	<u>77 992</u>
	<u><u>358 040</u></u>

El detalle por sociedades del epígrafe Impuestos diferidos es el siguiente:

	<u><b>Miles de euros</b></u> <u><b>31.12.03</b></u>
407 Internacional Inc.	153 654
Autema, S.A.	2 591
Collipulli Temuco	16 327
Temuco-Río Bueno	12 506
Autopista del Maipo	<u>26 265</u>
	<u><u>211 343</u></u>

El impuesto diferido registrado en 407 Internacional Inc. corresponde a la homogenización de los estados financieros de la sociedad (véase Nota 4.c). Los impuestos diferidos registrados por las sociedades concesionaria chilenas tienen su origen en Chile por las diferencias entre el resultado contable y fiscal y, se calculan en base a las diferencias temporales, considerando la tasa del impuesto que estará vigente a la fecha de reversión.

El impuesto diferido registrado en Autema tiene su origen en el año 1999, dado que en el calculo de la base imponible fiscal de dicho año no fue considerado como ingreso fiscal el abono a reservas por la parte del defecto existente al 1 de enero de 1.999 por los gastos financieros diferidos de financiación de autopistas, equivalente al cargo a reservas por el defecto a dicha fecha del saldo del fondo de reversión, por importe de 7.405 miles de euros. Dado que la imputación en el futuro a resultados de dichos gastos financieros diferidos no se considerará fiscalmente deducible, se registra el correspondiente impuesto diferido a largo plazo por importe de 2.591 miles de euros.

En el epígrafe préstamo subvencionado se registra el préstamo participativo concedido a Ausol por el Estado, de acuerdo con los términos del contrato de concesión, por un importe de 99.167 miles euros, para la construcción del tramo Estepona-Guadiaro. Durante el ejercicio 2003 la sociedad ha pagado un importe de 30.462 miles de euros correspondiente al primer vencimiento mediante la entrega al Estado de las obras complementarias de desdoblamiento de la N-340 entre Estepona y Guadiaro. A 31 diciembre de 2003 el resto del préstamo por importe de 68.705 miles de euros está dispuesto, siendo su vencimiento el último año del período concesional.

La partida Otros acreedores a largo plazo corresponde fundamentalmente a las deudas provenientes de Cintra Chile por importe de 73.204 miles de euros por la adquisición de la participación de Autopista de Maipo.

b) Acreedores no comerciales a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.03</b>
Administraciones Públicas	25 921
Otros acreedores	35 448
Remuneraciones pendientes de pago	3 210
Fianzas y depósitos	518
	<hr/>
	65 097

El detalle de Administraciones Públicas es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.03</b>
Impuesto sobre el valor añadido	2 164
Impuesto sobre sociedades	13 106
IRPF	395
IBI	9 434
Otros impuestos	636
Impuesto sobre sociedades diferido	186
	<hr/>
	25 921

A 31 de diciembre de 2003 la sociedad Ausol tiene pendiente de pago el IBI correspondiente al período 2000/2003 por importe de 9.434 miles de euros.

### 19. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad dominante tributa en régimen consolidado con las siguientes Sociedades; Autopista de Toronto S.L., Autema S.A., y Ausol S.A.

La composición del gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	31.12.03	
Autema		3 688
Ausol		12 127
Cintra Chile		( 1 397)
Temuco-Río Bueno		1 511
Collipulli-Temuco		623
Autopista del Maipo		2 638
Euroscut Algarve		6
Euroscut Norte Litoral		13
Algarbe Internacional BV		202
Autopista de Toronto		( 1 534)
407 International Inc.		37 672
Toronto Highway, BV		-
Trados 45		1 728
Cintra, S.A.		( 14 280)
Cintra Sucursal de Portugal		4
Impuesto Sociedades puesta en equivalencia (Nota 8)		2 495
		<u>45 496</u>

El impuesto de sociedades de las compañías que consolidan por puesta en equivalencia, se incluye en la línea de "Impuesto sobre Sociedades" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, recogiendo en la línea de "Participación Beneficios sociedades puestas en equivalencia" el resultado de dichas sociedades antes de impuestos, que asciende a 7.284 miles de euros (véase Nota 8).

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable consolidado del ejercicio	-	-	<u>276 865</u>
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	3 661	( 9 )	3 652
- de los ajustes por consolidación	-	-	(123 946)
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales:			
* con origen en el ejercicio	4 017	( 173 949)	<u>(169 932)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>( 13 361)</u>

El gasto por impuesto se calcula a los tipos de gravamen de cada uno de los países: España 35%, Chile 16,5%, Portugal 33% y Canadá 36,32%.

El grupo ha registrado como menor gasto en la línea del Impuesto sobre Sociedades las diferencias de tipo impositivo de gravamen por importe de 3 479 miles de euros y la reducción del impuesto diferido correspondiente a los resultados de la 407 como consecuencia de la reducción del tipo impositivo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades canadiense por importe de 5 284 miles de euros.

Las diferencias permanentes corresponden principalmente a la existencia de gastos considerados fiscalmente no deducibles, a excesos de provisión y a los ajustes de consolidación.

El detalle del movimiento de los impuestos anticipados y diferidos durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Impuesto anticipado</u>	<u>Impuesto Diferido</u>
Saldo a 31.12.2002	2 064	150 461
Generación de impuesto anticipado	1 406	-
Reversión impuesto anticipado	-	-
Generación de impuesto diferido	-	60 882
Reversión impuesto diferido	-	-
	<u>3 470</u>	<u>211 343</u>

El detalle de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar del Grupo Cintra es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Año de Generación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
Cintra, S.A.	1998	2013	5 668
Cintra, S.A.	1999	2014	9 716
Autema	1998	2013	5 896
			<u>21 280</u>

Por motivos de prudencia, no se ha registrado el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas pendientes de tomar ni de las deducciones pendientes de aplicar que se desglosan a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Ejercicio</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Miles de euros</b>
Inversión exterior	1997	2008	1 897
Total 1997			1 897
Inversión exterior	1998	2008	44 454
Doble imposición	1998	2008	133
Total 1998			44 584
Inversión exterior	1999	2010	18 325
Doble imposición	1999	2010	880
Formación	1999	2010	6
Total 1999			19 211
Inversión exterior	2000	2011	4 110
Formación	2000	2011	17
Total 2000			4 127
Inversión exterior	2001	2012	3 269
Formación	2001	2012	26
Doble imposición	2001	2012	74
Total 2001			3 369
Inversión exterior			3 562
Doble imposición	2002	2013	6 740
Formación	2002	2013	11
Gastos investigación	2002	2013	11
Total 2002	2002	2013	10 324
Total deducciones			<u>83 512</u>

En junio del 2003 se comunicó el inicio de las actuaciones inspectoras para las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal cuya sociedad dominante es Grupo Ferrovial relativas a los ejercicios 1998-2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán significativos.

## 20. Ingresos y gastos

### a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las transacciones en el extranjero al 31 de diciembre de 2003 de Cintra, S.A. son las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.03</b>
Dólares americanos	682
Dólares canadienses	387
UF chilenos	717
Euros	8 782
<b>Total Cifra Negocios</b>	<b>10 568</b>
Dólares americanos	56
Libras Esterlinas	150
Dólares Canadienses	107
Euros	562
Otras	15
<b>Total servicios exteriores</b>	<b>890</b>

### b) Importe neto de la cifra de negocios

La composición por mercados geográficos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.03</b>
España	95 446
Extranjero	295 612
	<b>391 058</b>

La composición por categoría de actividades de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es la siguiente:

<b>Sector</b>	<u><b>Miles de euros</b></u> <u><b>31.12.03</b></u>
Autopistas	382 133
Oficinas centrales	21 152
Ajustes por operaciones intergrupo	<u>(12 227)</u>
	<u><b>391 058</b></u>

c) Personal

La plantilla media por categorías del ejercicio 2003 es la siguiente:

<b>Categorías</b>	<u><b>Nº Personas</b></u>
Técnicos superiores, medios y licenciados	107
Personal técnico y administrativo	722
Operarios	<u>122</u>
	<u><b>951</b></u>

d) Resultados extraordinarios

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<u><b>Miles de euros</b></u> <u><b>31.12.03</b></u>
Beneficio procedente inmovilizado material	652
Beneficio por venta acciones	3 285
Ingresos y Bº ejercicios anteriores	<u>79 862</u>
Total ingresos extraordinarios	<u><b>83 799</b></u>
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	( 34)
Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	<u>( 7 695)</u>
Total gastos extraordinarios	<u><b>( 7 729)</b></u>

e) Aportación al resultado consolidado

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros		
	Resultado	Socios Externos	Resultado Imputable
Autema	6 848	( 1 529)	5 319
Ausol	21 408	( 4 899)	16 509
Cintra Chile	( 2 746)	-	( 2 746)
Collipulli-Temuco	3 134	-	3 134
Temuco-Río Bueno	7 644	( 1 911)	5 733
Autopista del Maipo	11 663	-	11 663
Euroscut Algarve	( 10)	-	( 10)
Algarve International B.V.	662	( 153)	509
Autopista de Toronto	1 532	-	1 532
407 Toronto Highway, B.V.	19	-	19
407 International Inc.	73 814	( 25 748)	48 066
Cintra Sucursal Portugal	18	-	18
Cintra, SA (*)	100 214	-	100 214
<b>Total Integración Global</b>	<b>224 199</b>	<b>( 34 240)</b>	<b>189 960</b>
Autopista Trados 45, S.A.	3 209	-	3 209
Total Integración Proporcional	3 209	-	3 209
Europistas	4 350	-	4 350
Talca-Chillán	( 411)	-	( 411)
Túneles de Artxanda, S.A.	21	-	21
<b>Total Puesta en Equivalencia</b>	<b>3 960</b>	<b>-</b>	<b>3 960</b>
	<b>231 368</b>	<b>( 34 240)</b>	<b>197 129</b>

## 21. Otra información

### a) Retribuciones satisfechas al Consejo de Administración

En el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han devengado ni recibido remuneración alguna.

Al 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no mantenían saldos con el Grupo Cintra por créditos o anticipos, ni existen compromisos asumidos por su cuenta en materia de seguros o planes de pensiones.

### b) Información Consejo de Administración art. 127 ter.4 TRLSA

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información:

Esta información se refiere a la participación en el capital que puedan tener y a los cargos o funciones que puedan ocupar los Consejeros de Cintra en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la Sociedad. También debe hacerse mención al ejercicio, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad.

A 31 de diciembre de 2003, y en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad, se han comunicado a la sociedad la titularidad de las siguientes participaciones:

- El Presidente, D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo forma parte del "grupo familiar concertado" que controla indirectamente el 58,307% del capital de Grupo Ferrovial, S.A. a través de las participaciones de las que son titulares Portman Baela, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.
- El Consejero D. Joaquin Ayuso García ha comunicado la titularidad de un 0,001% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.
- El Consejero Jim Craig ha comunicado la titularidad de un 0,0078% de Macquarie Infrastructure Group

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos que se mantienen en compañías participadas directa o indirectamente por la Sociedad o por los grupos empresariales partícipes en los accionistas de esta Sociedad (Grupo Ferrovial, Macquarie Infrastructure Group), no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad por parte de los Consejeros de la sociedad.

c) Retribuciones satisfechas a los auditores de cuentas

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa del total de honorarios relativos a la auditoria de los estados financieros del ejercicio 2003 por los auditores correspondientes a Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y todas sus sociedades participadas integradas por global y proporcional, tanto en España como en Exterior.

Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados en el ejercicio a todas las sociedades dependientes y asociadas de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. por otros servicios distintos al de auditoria:

<b>Honorarios por servicio de auditoria</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>Año 2003</b>
Auditor Principal	245
Otros auditores	11

<b>Honorarios por otros servicios</b>	<b>Miles de euros</b>
	<b>Año 2003</b>
Auditor Principal	80
Otros auditores	427

Los honorarios del auditor principal representan aproximadamente un 0,003% del total de su facturación global.

**22. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2003 Cintra y sociedades dependientes se encuentra avalada ante terceros de la siguiente manera:

<b>Sociedad Avalada</b>	<b>Miles de euros</b>
Cintra, S.A.	6 281
Collipulli-Temuco	1 138
Temuco-Río Bueno	17 866
Autopista del Maipo	5 672
Cintra Chile, S.A.	1 602
Euroscut Norte Litoral	36 619
Euroscut Algarve	1 972
Cintra sucursal en Portugal	1 245
Eurolink Motorway	39 525
Ausol	46 691
Autema	9 054
M-45	6 355
Autopista Madrid Sur	27 392
	<hr/>
	201 412

Corresponden, en su mayor parte, a avales presentados en la participación en la oferta de licitación, pago de derechos y, cumplimiento de obligaciones de la concesión de sociedades participadas.

Se estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2003 que pudieran originarse por los avales presentados, si los hubiera, no serían significativos.

### **23. Hechos posteriores al cierre**

Discrepancia entre la 407ETR y el Gobierno de Notario: en enero de 2004, se iniciaron los trámites de resolución de conflictos previstos en el contrato, en relación con el régimen aplicable sobre revisión de tarifas en la autopista. La Provincia entiende que la revisión de tarifas requiere autorización administrativa, mientras que la 407ETR defiende que no es necesaria, tal y como se viene haciendo desde 1999. A principios de febrero de 2004, y una vez incrementadas las tarifas, la Provincia notificó un supuesto de incumplimiento por haberse subido las tarifas sin autorización; no obstante, el 10 de febrero, el Tribunal Superior de Justicia de Ontario ha suspendido la declaración de incumplimiento y el correspondiente periodo de subsanación, en tanto no se resuelva en vía arbitral la controversia.

## ANEXO I

## SOCIEDADES DEL GRUPO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Autopista Terrasa-Manresa, S.A. Concesionaria de la Generalitat de Catalunya (AUTEMA) (a)	C/ Gran Vía de Les Corts Catalanes 680, Atico. 08010 Barcelona	Concesionaria Autopistas	Cintra	77,67%		77,67%
Autopista del Sol Concesionaria Española de Autopistas, S.A. (AUSOL) (a)	C/ Príncipe de Vergara 132, planta 10. 28002 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	75,00%	3,25%	78,25%
			Europistas	10,00%		10,00%
Autopista Trados-45, S.A. (a)	C/ Orense 70, 8ª. 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	50,00%		50,00%
Inversora Autopistas del Sur (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 28020 Madrid	Holding	Cintra	45,00%	8,13%	53,13%
			Europistas	25,00%		25,00%
Autopista Madrid Sur, C.E, S.A (a)	Pza. Manuel Gómez Moreno 2 28020 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra		53,13%	53,13%
			Inversora Autopistas del Sur	100,00%		100,00%
			Europistas		25,00%	25,00%
Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte de Chile, Ltda. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º Santiago de Chile (Chile)	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
Concesionaria Temuco-Río Bueno, S.A. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º. Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		75,00%	75,00%
			Cintra Chile	75,00%		75,00%
Concesionaria Collipulli-Temuco, S.A. (a)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º. Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		100,00%	100,00%
			Cintra Chile	100,00%		100,00%
Autopista del Maipo, S.A. (b)	Avda. Andrés Bello 2711, 18º Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		100,00%	100,00%
			Cintra Chile	100,00%		100,00%
Euroscut Soc. Concesionaria Da Scut - Algarve (a)	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Concesionaria Autopista	Cintra	77,00%		77,00%
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Norte Litoral, S.A. (a)	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Concesionaria Autopista	Cintra	75,53%		75,53%
Cintra Colombia, S.A. (b)		Holding	Cintra	99,99%		99,99%

ANEXO I

SOCIEDADES DEL GRUPO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Part. Directa	Part. Indirecta	Part. Total
Cintra Sucursal Portugal	Av. Joao Crisostomo, 38 c - Esc 3. 1050 - 127 Lisboa, Portugal	Sucursal	Cintra	100,00%		100,00%
Algarve Internacional, B.V (a)	Strawinskylaan 1725, 1077 Amsterdam	Financiera	Cintra	77,00%		77,00%
Autopista de Toronto, S.L.	Pza. Manuel Gómez Moreno 2. 28020 Madrid	Holding	Cintra	100,00%		100,00%
407 Toronto Highway B.V.	Shawinskylaan 1725, 1077 Amsterdam (Holanda)	Holding	Cintra		100,00%	100,00%
			Autopista de Toronto, S.A.	100,00%		100,00%
Cintra Canadá, Inc.	C/o Osler, Hoskin & Harcourt LLP 100, King Street West, Suite 6600, 1 First Canadian Place. Toronto, Ontario M5X1B8 Canadá	Holding	Cintra		100,00%	100,00%
			Autopista de Toronto, S.A.		100,00%	100,00%
			407 Toronto Highway, B.V.	100,00%		100,00%
407 International Inc. (a) (b)	Operation Center 6300 Steels Avenue West. Woodbridge On L4H 1S1 (Canadá)	Concesionaria Autopista	Cintra		67,10%	67,10%
			Autopista de Toronto, S.A.		67,10%	67,10%
			407 Toronto Highway, B.V.		67,10%	67,10%
			Cintra Canadá, Inc	67,10%		67,10%
407 ETR Concession Company Limited (a) (b)	Operation Center 6300 Steels Avenue West. Woodbridge On L4H 1S1 (Canadá)	Concesionaria Autopista	Cintra		67,10%	67,10%
			Autopista de Toronto, S.A.		67,10%	67,10%
			407 Toronto Highway, B.V.		67,10%	67,10%
			Cintra Canadá, Inc		67,10%	67,10%
			407 International Inc	100,00%		100,00%
Autoestrada Poludnie, S.A.	C/ Marszalkowska 82. Varsovia (Polonia)	Holding	Cintra	50,00%		50,00%
Eurolink Motorway Operation Ltd.	Cloncurry (Meadowbrook) Enfield Co. Meath Ireland	Concesionaria Autopista	Cintra	93,00%		93,00%

ANEXO II

SOCIEDADES ASOCIADAS

Sociedad	Domicilio	Actividad	Empresa que tiene la participación directa	Participación Directa	Part. Indirecta	Total Participación
Europistas, Concesionaria española, S.A. (a)	C/ Príncipe de Vergara 132, 10ª 28002 Madrid	Concesionaria Autopistas	Cintra	32,50%		32,50%
Túneles de Arxanda Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A. (b)	Camino Capuchino de Basurto 6, 4º D. 48013 Bilbao (Vizcaya)	Concesionaria Autopistas	Cintra	30,00%	6,50%	36,50%
			Europistas	20,00%		20,00%
Ruta 5 tramo Talca-Chillán, S.A. (a)	Avda. Apoquindo 4445, 5º Santiago de Chile (Chile)	Concesionaria Autopistas	Cintra		43,42%	43,42%
			Cintra Chile	43,42%		43,42%

- (a) Sociedades auditadas por Pricewaterhouse Coopers  
 (b) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche

**CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME GESTION EJERCICIO 2003**

**Evolución de actividades durante 2003**

Durante el ejercicio 2003 Cintra ha continuado con su actividad de cabecera de Ferrovial Infraestructuras para la actividad de autopistas.

Durante el ejercicio 2003 ha tenido lugar la firma, con el Ministerio de Obras Públicas Chileno, para 3 de las 4 autopistas chilenas (tramos Santiago-Talca, Talca-Chillán y Collipulli-Temuco) de un Mecanismo de Distribución de los Ingresos (MDI) que supone básicamente el aseguramiento, mediante el pago de una prima, de un valor actual de los ingresos transformando el plazo de la concesión de fijo a variable. La firma de este Convenio ha permitido minimizar el riesgo de tráfico de las mencionadas concesiones.

Asimismo, Cintra ha visto durante el ejercicio la apertura de la Autopista portuguesa del Algarve, con tráficos muy satisfactorios así como el fin de la concesión de la Autopista A8 (Tramo Bilbao-Behobia) que se convierte así en el primero de los activos de Autopistas que revierte al Estado.

**Evolución previsible del Grupo Cintra**

Cintra continuará con su actividad licitadora en los diversos ámbitos de su actividad, manteniendo siempre la filosofía seguida hasta ahora para la selección de sus negocios: solidez de los proyectos y países con entornos políticos y económicos estables y seguros.

**Acciones propias**

No existen en la sociedad acciones propias o de la Sociedad dominante ni se han efectuado durante 2002 operaciones con dichas acciones.

**Gastos de investigación y desarrollo**

No se han desarrollado actividades en materia de investigación y desarrollo.

57

CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Las anteriores Cuentas Anuales consolidadas, que forman un solo cuerpo, y que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio 2003, así como el Informe de Gestión de este mismo ejercicio, son las correspondientes a la sociedad matriz CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. y a sus empresas dependientes consolidadas, y han sido sometidas para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 24 de marzo de 2004, siendo aprobados por unanimidad de los asistentes, tal y como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad de los asistentes, en el propio acto de la sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A. – Real Decreto Legislativo 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación, visando cada una de las páginas el Secretario.

\_\_\_\_\_  
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

\_\_\_\_\_  
Joaquín Ayuso García

\_\_\_\_\_  
Juan Bejar Ochoa

\_\_\_\_\_  
Jim Craig

\_\_\_\_\_  
Sir Robin Biggam

Yo, Lucas Osorio Iturmendi, Secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

\_\_\_\_\_  
El Secretario