

ENE-JUN



2005

Cintra



**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS
ENERO-JUNIO 2005**

ÍNDICE

0. BASES DE PRESENTACIÓN	3
1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS	4
2. PRINCIPALES MAGNITUDES	7
3. ANÁLISIS DE RESULTADOS	8
4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	13
5. BALANCE CONSOLIDADO	14
6. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	15
7. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO	15
8. INFORMACIÓN BURSÁTIL	16
ANEXO 1	17

0. BASES DE PRESENTACIÓN

- **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

La información financiera que se presenta a continuación sobre el primer semestre de 2005 comparado con 2004 ha sido elaborada, para ambos períodos, de acuerdo a la nueva normativa contable adoptada por la Unión Europea para la preparación de Estados Financieros de Grupos Consolidados Cotizados desde 1 de enero de 2005.

Es preciso señalar que la aplicación de las NIIF para sociedades concesionarias se encuentra, a fecha de publicación del presente informe, en un momento de cierta indefinición ya que, si bien le son de aplicación las NIIF generales, está pendiente de publicación una interpretación definitiva del régimen específico aplicable a Concesiones.

El borrador de interpretación fue publicado por el IFRIC (D12, D13 y D14) a principios de 2005 y en el texto se contemplaba la posibilidad de su no aplicación a la espera de una redacción definitiva, siempre que se adoptaran los principios contables establecidos en las NIIF. Cintra presenta los resultados del primer semestre de acuerdo a NIIF adoptando los siguientes criterios:

- No aplica las interpretaciones de IFRIC, en cuanto al desarrollo de los dos modelos propuestos (activo intangible y cuenta a cobrar)
- No capitaliza los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción.
- Aplica un criterio de amortización lineal respecto a la amortización de los activos concesionales (salvo para los activos de Chile, con la excepción de Temuco-Río Bueno (Ruta de los Ríos), cuyo plazo concesional está ligado a la obtención de un nivel preacordado de ingresos). A expensas de la calificación final que se dé a los activos en la interpretación del IFRIC y el criterio de amortización que ésta determine.

- **Reestructuración Societaria**

Las cuentas del primer semestre de 2005 recogen el efecto de la reestructuración accionarial realizada en octubre de 2004 con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad. Es preciso tener en cuenta, por lo tanto, que el primer semestre de 2005 presenta las siguientes diferencias con respecto al primer semestre de 2004:

- Incorporación de la actividad de aparcamientos.
- Reducción de la participación en la autopista canadiense 407 ETR desde un 67,10% a un 53,23% (reducción de un 13,87%).
- Incremento de un 50% en la participación de la Sociedad Inversora de Autopistas de Levante, S.L. propietaria del 100% de las acciones de la concesionaria del tramo de peaje entre las localidades de Ocaña y La Roda.

A efectos de posibilitar la comparación, se adjunta como anexo 1 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre de 2004 y 2005 de Cintra Aparcamientos y sus filiales.

1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Se presentan a continuación los hechos más significativos que han tenido lugar en relación con las actividades de Cintra durante el segundo trimestre de 2005, incluyendo aquellos que han tenido lugar con posterioridad al 30 de junio de 2005.

ADJUDICACIONES:

- Cintra Aparcamientos, resultó adjudicataria, en régimen de concesión administrativa, de la explotación del aparcamiento municipal de la Avenida Francesc Maciá (Sant Cugat del Vallés, Barcelona), y a través de su filial Dornier, de los contratos de servicio de ordenación y regulación de estacionamientos en la vía pública de O Barco de Valdeorras (Orense), de Illescas (Toledo), de Villanueva de la Serena (Badajoz) y prorrogó los contratos de ordenación y regulación de estacionamiento de vehículos en vía pública de Yecla (Murcia) y Sitges (Barcelona).

OPERACIONES FINANCIERAS:

- El 27 de junio, Cintra y Unicaja formalizaron el contrato de compraventa, en virtud del cual Cintra transmitió a Unicaja un 5% de Ausol por un precio de 39,65 millones de euros. Con esta adquisición Unicaja aumenta su participación en Ausol hasta el 20% y Cintra mantiene el restante 80%. El resultado no recurrente contabilizado en el período por esta operación asciende a 31,6 millones de euros.
- El 17 de mayo, Cintra Chile cerró un “Cross Currency Swap” en la Autopista del Maipo con el ICO que le permitió sustituir el Mecanismo de Cobertura Cambiaria (MCC) que mantenía firmado con el Estado. Esta nueva cobertura cambiaria ha permitido eliminar la banda de fluctuación (+/- 10%) establecida en el MCC, además de contratar un tipo de cambio fijo más ventajoso para la concesionaria. De este modo, el ahorro estimado de los gastos financieros en el pago del cupón del mes de junio ha sido de unos 3,3 millones de dólares (2,6 millones de euros).

La aseguradora “monoline” MBIA, que ya garantiza la financiación, garantiza también los flujos del swap, lo que permite mejorar el riesgo de contrapartida.

La cancelación del MCC no ha supuesto ningún coste adicional para la concesionaria ya que existía la opción de eliminarlo en cualquier momento y sin coste alguno.

- El 29 de junio, Cintra, a través de su filial Talca-Chillán Sociedad Concesionaria S.A., colocó una emisión de bonos en Chile por un importe de 5,65 millones de UF (169 millones de dólares – unos 140 millones de euros). Con esta emisión se refinancia completamente los pasivos de dicha concesión y se financian las obras adicionales requeridas por el seguro de tráfico, Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), firmado con el Ministerio de Obras Públicas en diciembre de 2003. La confianza del mercado y la solidez de la estructura financiera diseñada e implementada por la concesionaria ha permitido que el tipo de interés real haya sido el más bajo obtenido en Chile por una autopista gestionada por la iniciativa privada, situándose en el 3,04%.
- El 26 de abril, Cintra Chile y Sodeia, ambos socios de la concesionaria Talca-Chillán en Chile, compraron la participación de Delta, otro socio en la concesionaria. Dicha participación consiste en un 32,05% del capital, y en deuda subordinada de la concesionaria por importe de 10,3 millones de euros.

El precio de la compra de estos activos es de 360.000 UF (8,3 millones de euros), que se desembolsarán dentro de un año y se financiarán íntegramente con deuda de la propia concesionaria por lo que la operación no supone desembolso alguno ni para Cintra Chile ni para Sodeia.

Esta operación debe ser reconocida en los estados financieros de Cintra Chile y de Talca Chillán como notas explicativas y no contabilizarse hasta la fecha del pago del precio

Dado que la compra se hizo entre Cintra y Sodeia en una proporción 75,5% / 24,5%, la operación ha supuesto que Cintra Chile pase de tener el 43,43% del capital a ser titular del 67,61%, por lo que la sociedad pasará, una vez formalizado el pago dentro de un año, a formar parte del perímetro de consolidación de Cintra por integración global.

OTROS:

- El 16 de junio, entró en funcionamiento el nuevo sistema de peaje electrónico de la autopista Chicago Skyway. La sociedad concesionaria cerró un acuerdo con el “Illinois Tollway” y con el “Interstate Agency Group” para que el nuevo sistema de peaje electrónico sea compatible con el I-PASS de la Illinois Tollway y los diferentes “transponders” utilizados en varias autopistas de los Estados situados al Este de Illinois. De esta forma, los millones de usuarios que cuentan con el sistema IPASS pueden utilizar la autopista Chicago Skyway sin necesidad de utilizar “transponders” adicionales. Se estima que un 30% de los actuales usuarios del Skyway disponen ya del mencionado I-PASS.
- El 15 de abril se realizó el pago de un dividendo bruto total de 30 millones de euros a los accionistas de Cintra correspondiente a los resultados del 2004.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE:

- El 8 de julio, Cintra resultó adjudicataria del concurso de concesión para la construcción y explotación de la Autopista de peaje M-203, promovido por la Comunidad de Madrid. La inversión total prevista del proyecto se eleva a 78,5 millones de euros y el plazo de concesión se prolongará durante un período de 30 años, prorrogable un año más en función de los índices de siniestralidad de la carretera. Cintra prevé iniciar los trabajos de construcción de la autopista en los primeros meses de 2006 y la apertura al tráfico podría producirse en el primer trimestre de 2008. La nueva autopista, con una longitud de 12,3 km, conecta las carreteras M-208 y R-3 en Mejorada del Campo, hasta la Autovía A-2 a la altura de Alcalá de Henares. La futura M-203 mejorará de manera sensible los accesos desde el Corredor de Henares hasta el centro y sur de la ciudad de Madrid y creará un eje transversal alternativo a la A-2 en una zona notablemente congestionada, particularmente en la A2 a la altura de Alcalá de Henares. La autopista contará con una barrera de peaje en la que los vehículos ligeros pagarán 1,1398 euros (precios julio de 2005).

- El Consorcio Eurolink Motorway Operation (M3) Limited, participado por CINTRA en un 75% y por SIAC CONSTRUCTION LIMITED en un 25%, al haber presentado la oferta más favorable, ha sido seleccionado por la NRA (National Roads Authority) de la República de Irlanda para negociar la adjudicación de la concesión de la Autopista de Peaje M3 entre Clonee y el Norte de Kells. La NRA ha invitado a Eurolink a discutir las modificaciones que pudieran ser necesarias en el Proyecto sobre cuestiones relativas a las aprobaciones arqueológicas. Esta invitación no supone una adjudicación firme del contrato, si bien se trata de una fase preparatoria del posible nombramiento del consorcio como licitador preferente provisional.

El proyecto consiste en financiar, construir, operar y mantener una autopista de 50 Km de longitud entre Clonee y el Norte de Kells situada al Noroeste de Dublin. También incluye la construcción de la carretera de conexión entre Kells y Carnaross (10 Km. de calzada única), la circunvalación de Kells (3,5 Km.) y las correspondientes carreteras de acceso. La Autopista se operará en régimen de peaje abierto con dos plazas de peaje troncales.

La inversión total prevista del proyecto asciende, aproximadamente a 600 millones de euros y el plazo de concesión se prolongará durante un período de 45 años. El periodo de construcción inicial se sitúa alrededor de 38 meses.

- El pasado 1 de julio, Cintra entró a formar parte del índice selectivo Ibex-35 de la bolsa española.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

El **INCN** aumenta un **49,7%** hasta alcanzar los 321,7 millones de euros.

El **EBITDA** crece un **38,8%** y se sitúa en los 212,4 millones de euros. El resultado de explotación (EBIT) alcanza los 132,8 millones de euros, con un incremento del 37,3%.

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

FINANCIERAS ⁽¹⁾

(datos en millones de euros)	jun-05	jun-04	Var.
INCN	321,7	214,9	49,7%
Autopistas	262,9	214,9	22,3%
Aparcamientos	58,8		n/a
EBITDA	212,4	153,0	38,8%
Autopistas	192,0	153,0	25,5%
Aparcamientos	20,4		n/a
EBITDA/ INCN	66,0%	71,2%	-7,3%
Autopistas	73,0%	71,2%	2,6%
Aparcamientos	34,7%		n/a
Resultado Explotación	132,8	96,7	37,3%
Resultado Neto	51,3	-13,2	490,2%

(1) Según la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

OPERATIVAS

	jun-05	jun-04	Var
Evolución Tráfico Autopistas			
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	975,365	910,402	7,1%
Ausol I	18.463	18.119	1,9%
Ausol II	16.961	15.032	12,8%
Autema	19.659	18.448	6,6%
Chicago Skyway	43.834		n/a
M-45	79.756	86.031	-7,3%
Europistas (A1)	19.000	18.912	0,5%
Euroscut Algarve	16.970	16.287	4,2%
Radial 4	6.082		n/a
Santiago-Talca	63.069	61.828	2,0%
Talca-Chillán	38.988	37.607	3,7%
Collipulli-Temuco	27.336	26.202	4,3%
Temuco-Río Bueno	17.395	16.570	5,0%
Plazas de Aparcamiento	214.218	198.189	8,1%
Rotación	48.294	47.879	0,9%
Zona Azul	141.154	130.522	8,1%
Residentes	24.770	19.788	25,2%
Porcentaje de Ocupación (Rotación)	17,4%	15,8%	10,2%

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

3.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO – VENTAS

El INCN crece un 49,7% respecto al mismo período del año anterior y se sitúa en los 321,7 millones de euros.

La evolución de esta magnitud, por actividades y en las principales sociedades, es la siguiente:

(datos en millones de euros)	jun-05	jun-04	Var
Autopistas	255,5	212,7	20,1%
407 ETR	125,8	109,3	15,1%
Ausol I	19,4	18,6	4,1%
Ausol II	4,7	4,1	16,3%
Autema	18,4	16,9	9,3%
Autopistas Chilenas	43,1	40,6	6,2%
Chicago Skyway (1)	16,4		n/a
M-45	5,8	5,6	4,4%
Euroscut Algarve	15,0	14,1	6,1%
Radial 4 (2)	5,6	2,4	136,8%
Resto de Autopistas	1,3	1,2	8,0%
Aparcamientos (3)	58,8		n/a
Matrices Autopistas	7,4	2,2	240,9%
Total	321,7	214,9	49,7%

(1) Consolidado desde el 24 de enero de 2005

(2) Abierta al tráfico desde abril de 2004

(3) A efectos de posibilitar la comparación, el anexo 1 incluye una evolución de las principales magnitudes de la actividad de aparcamientos.

Las principales razones que explican estas variaciones son las siguientes:

- Buena evolución del tráfico de las principales autopistas, especialmente en la 407-ETR, donde se ha incrementado tanto el número de vehículos como la distancia media de los viajes. Además, durante el mes de junio se ha superado en tres ocasiones el record de tráfico diario, quedando establecido el 30 de junio en 413.687 viajes.
- Aumento de las tarifas en la autopista 407-ETR. Desde el pasado 7 de febrero de 2005, la tarifa en hora punta se sitúa en los 14,95 céntimos de dólar canadiense por kilómetro, lo que representa un incremento del 7,2% respecto a la tarifa anterior.
- Apreciación del dólar canadiense respecto al euro en un 3,8%.

407-ETR	jun-05	jun-04	Var.
Ventas en millones de dólares canadienses	198,5	179,5	10,6%
Ventas en millones de euros	125,8	109,3	15,1%
Tipo de cambio CAD/ EUR	1,5783	1,6415	-3,8%
Viajes Diarios (Media Anual)	276.455	261.219	5,8%
Km. Recorridos (Millones)	975,4	910,4	7,1%

- Entrada en explotación de la autopista Chicago Skyway desde el pasado 24 de enero de 2005.
- Apertura al tráfico de la autopista R-4 desde el 7 de abril del 2004.
- Incorporación de la actividad de aparcamientos al perímetro de consolidación de Cintra después de la reestructuración societaria realizada antes de la salida a bolsa de la compañía en octubre de 2004. Eguisa pasa a consolidarse por el 100% después de la adquisición del 57,1% de la compañía el pasado mes de octubre. Anteriormente, los resultados de Eguisa se contabilizaban por puesta en equivalencia.
- Incremento de la contribución al INCN de la autopista M-45, confirmando la absorción de la mayor parte del efecto que sobre el tráfico produjo la apertura de la M-50 en abril de 2004. El tráfico de vehículos ligeros se sitúa, aproximadamente, un 19% por encima de la anualidad máxima a percibir por la concesionaria.

La distribución de las ventas por áreas geográficas es la siguiente:

(datos en millones de euros)	jun-05	%	jun-04	%
España	117,8	36,6%	49,4	23,0%
Resto de Europa	16,3	5,1%	15,3	7,1%
Canadá	125,8	39,1%	109,3	50,9%
EEUU	16,4	5,1%		n/a
Chile	45,4	14,1%	40,8	19,0%
Total	321,7	100,0%	214,8	100,0%

El aumento de la contribución al INCN de la actividad en España se debe a la consolidación de la actividad de aparcamientos y a la apertura al tráfico de la autopista R-4 en abril del año pasado.

El INCN recoge el inicio de la actividad de Cintra en Estados Unidos tras la incorporación de la autopista Chicago Skyway desde el 24 de enero de este año.

3.2 RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN – EBITDA

El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 212,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 38,8% respecto al mismo período del año anterior.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en millones de euros)	jun-05	jun-04	Var.
Autopistas	190,0	156,1	21,7%
407 ETR	94,2	77,6	21,8%
Ausol I	15,4	14,8	3,7%
Ausol II	3,4	2,8	20,0%
Autema	14,3	12,6	14,0%
Autopistas Chilenas	31,6	29,9	5,6%
Chicago Skyway (1)	11,7		n/a
M-45	5,5	5,4	2,4%
Euroscut Algarve	12,7	12,3	3,0%
Radial 4 (2)	1,1	0,6	81,9%
Resto de Autopistas	0,1	0,1	133,3%
Aparcamientos (3)	20,4		n/a
Matrices Autopistas	1,9	-3,1	163,5%
Total	212,4	153,0	38,8%

(1) Consolidado desde el 24 de enero de 2005

(2) Abierta al tráfico desde abril de 2004

(3) A efectos de posibilitar la comparación, el anexo 1 incluye una evolución de las principales magnitudes de la actividad de aparcamientos.

Dentro del buen comportamiento que experimenta el EBITDA de las principales autopistas, hay que mencionar el crecimiento del 21,8% en la 407-ETR gracias a la disminución de los costes de emisión de facturas que ha permitido la reducción de los gastos de facturación.

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

(margen EBITDA/INCN)	jun-05	jun-04	Var.
Autopistas	74,4%	73,4%	1,4%
407 ETR	74,9%	71,0%	5,5%
Ausol I	79,2%	79,5%	-0,4%
Ausol II	71,9%	69,7%	3,2%
Autema	77,8%	74,6%	4,3%
Autopistas Chilenas	73,3%	73,6%	-0,4%
Chicago Skyway	71,3%		n/a
M-45	94,1%	95,9%	-1,9%
Euroscut Algarve	84,7%	87,3%	-3,0%
Radial 4	20,4%	26,5%	-23,0%
Resto de Autopistas	12,0%	1,5%	700,0%
Aparcamientos (1)	34,7%		n/a
Matrices Autopistas	26,3%	-141,4%	118,6%
Total	66,0%	71,2%	-7,3%

(1) A efectos de posibilitar la comparación, el anexo 1 incluye una evolución de las principales magnitudes de la actividad de aparcamientos.

El margen EBITDA en la actividad de autopistas aumenta en 100 puntos básicos hasta situarse en el 74,4% gracias a la mejora en la 407-ETR, Ausol II y Autema. La variación del margen de la R-4 se debe a la contabilización del IBI (Impuesto de Bienes Inmuebles) que no se realizó el año anterior por encontrarse en construcción durante el primer trimestre.

La incorporación de la actividad de aparcamientos, que cuenta con un margen menor a la de autopistas, queda reflejada en el margen consolidado del grupo, que se sitúa en el 66%.

3.3 RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN - EBIT

El resultado neto de explotación crece un 37,3% respecto al mismo período del año pasado hasta alcanzar los 132,8 millones de euros.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en millones de euros)	jun-05	jun-04	Var.
Autopistas	117,6	100,3	17,2%
407 ETR	65,2	51,9	25,7%
Ausol I	10,2	9,6	5,5%
Ausol II	1,2	0,6	91,2%
Autema	12,2	10,0	21,5%
Autopistas Chilenas	22,2	21,0	5,9%
Chicago Skyway (1)	2,7		n/a
M-45	3,7	3,5	4,1%
Euroscut Algarve	7,4	7,1	4,9%
Radial 4 (2)	-7,1	-3,4	108,1%
Resto de Autopistas	0,0	0,0	-370,5%
Aparcamientos (3)	13,8		n/a
Matrices Autopistas	1,3	-3,6	137,3%
Total	132,8	96,7	37,3%

(1) Consolidado desde el 24 de enero de 2005

(2) Abierta al tráfico o desde abril de 2004

(3) A efectos de posibilitar la comparación, el anexo 1 incluye una evolución de las principales magnitudes de la actividad de aparcamientos.

3.4 RESULTADO FINANCIERO

(datos en millones de euros)	jun-05	jun-04
Concesionarias de Autopistas	-120,3	-144,5
Aparcamientos (1)	-1,2	
Matrices Autopistas	-0,3	-2,0
Total	-121,8	-146,4

(1) A efectos de posibilitar la comparación, el anexo 1 incluye una evolución de las principales magnitudes de la actividad de aparcamientos.

La mejora del resultado financiero se debe, principalmente, a:

- La eliminación de la provisión (39,3 millones de euros) existente en la autopista del Maipo para hacer frente a los pagos futuros derivados del Mecanismo de Cobertura Cambiaria (MCC). El MCC suponía una banda de fluctuación de +/- 10% respecto al tipo de cambio fijado con el Estado. Dicha banda de fluctuación ha sido eliminada con la firma, el pasado 17 de mayo, de un nuevo “cross currency swap”, que además establece la fijación de un tipo de cambio más ventajoso para la concesionaria.
- La reducción del gasto financiero en Canadá como consecuencia de la mejora del componente inflacionario (2,84% en junio de 2004 contra 2,33% en junio de 2005) en los RRB´s utilizados para financiar la autopista 407-ETR.

Por otro lado, se produce un aumento de los gastos financieros del período respecto a los del año pasado por:

- La incorporación de la autopista Chicago Skyway el 24 de enero de 2005.
- La consolidación de la actividad de aparcamientos.

3.5 RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

El resultado por puesta en equivalencia crece un 59,1%, lo que representa una mejora de 1,9 millones de euros respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se debe a la evolución positiva de Europistas y de la autopista chilena Talca-Chillán, así como a la incorporación de la actividad de aparcamientos.

3.6 OTRAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Otras ganancias del período alcanzan los 31,7 millones de euros, de los que 31,6 millones de euros corresponden a la venta del 5% de Ausol a Unicaja formalizada el pasado 27 de junio.

3.7 RESULTADO NETO

El resultado neto del período se sitúa en los 51,3 millones de euros lo que representa un aumento de 64,5 millones de euros respecto al primer semestre del ejercicio pasado. El beneficio neto ajustado sin tener en cuenta la venta del 5% de Ausol y la reversión de la provisión en Autopista del Maipo hubiese aumentado en un 38,6%.

4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	jun-05	jun-04	Var.
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	321,7	214,9	49,7%
Otros ingresos	5,4	5,9	-8,9%
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0,4	0,6	-27,5%
Total ingresos explotación	327,5	221,4	47,9%
Gastos externos y de explotación	-71,7	-47,9	49,8%
Gastos de personal	-43,4	-20,5	111,8%
EBITDA	212,4	153,0	38,8%
EBITDA/INCN	66,0%	71,2%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-74,4	-51,0	46,0%
Variación Provisiones de Circulante	-5,2	-5,3	-2,3%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	132,8	96,7	37,3%
Margen de Explotación	41,3%	45,0%	
Ingresos Financieros	53,6	11,2	377,3%
Gastos Financieros	-175,4	-157,7	11,2%
Resultado Financiero	-121,8	-146,4	-16,8%
Resultados por Puesta en Equivalencia	5,0	3,1	59,1%
Amortización Fondo Comercio Consolidación	0,0	0,0	n/a
Otras Pérdidas y Ganancias	31,7	-1,1	2908,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47,6	-47,7	199,8%
Impuesto sobre beneficios	-7,4	23,8	-131,2%
RESULTADO CONSOLIDADO	40,2	-23,9	268,1%
Resultado Atribuido a Socios Externos	11,1	10,8	3,6%
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	51,3	-13,2	490,2%

5. BALANCE CONSOLIDADO

A continuación se presenta la evolución del balance consolidado, según la normativa NIIF, respecto al cierre del ejercicio 2004.

(datos en millones de euros)	jun-05	dic-04
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,2	0,1
INMOVILIZADO	7.880,1	5.854,0
Gastos de Establecimiento	0,0	0,0
Inmovilizaciones Inmateriales	62,4	64,9
Inmovilizaciones Materiales	153,0	145,5
Activos Concesionales	7.408,5	5.395,4
Inmovilizaciones Financieras	256,2	248,2
Participaciones PEE	-8,3	-4,9
Créditos Largo Plazo	262,9	252,6
Otras Inmovilizaciones Financieras	1,6	0,5
DERIVADOS FINANCIEROS A FAIR VALUE	19,5	11,6
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	173,6	165,3
IMPUESTOS DIFERIDOS	578,2	544,7
ACTIVO CIRCULANTE	789,1	1.133,8
Existencias	6,2	16,9
Deudores	248,2	216,4
Inversiones Financieras Temporales + Tesorería	519,2	891,8
Sociedades Concesionarias	355,1	387,6
Resto de Sociedades	164,1	504,3
Ajustes por periodificación	15,6	8,7
TOTAL ACTIVO	9.440,6	7.709,5
FONDOS PROPIOS CON SOCIOS EXTERNOS	1.711,8	1.380,2
FONDOS PROPIOS	1.157,7	1.149,2
SOCIOS EXTERNOS	554,1	231,0
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	0,0	0,0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	175,4	167,8
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2,9	3,5
DERIVADOS FINANCIEROS A FAIR VALUE	136,3	67,9
ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.310,5	5.282,7
Deuda a largo	6.217,0	5.190,9
Concesionarias de Autopistas	6.095,7	5.076,1
Resto de sociedades	121,3	114,8
Acreedores por operaciones de tráfico	93,5	91,8
IMPUESTOS DIFERIDOS	371,0	356,1
ACREEDORES A CORTO PLAZO	733,0	444,4
Deuda a corto	443,5	193,6
Sociedades Concesionarias	435,6	160,4
Resto de sociedades	7,9	33,3
Acreedores comerciales	119,0	135,8
Otras Deudas a corto	137,8	84,0
Ajustes por periodificación	32,8	31,0
Provisiones para operaciones de tráfico	-0,3	6,9
TOTAL PASIVO	9.440,6	7.709,5

El balance a 31 de Diciembre de 2004 recoge algunas reclasificaciones respecto al balance a la misma fecha de nuestra presentación correspondiente al 1º trimestre de 2004 (Presentación de 11 de Mayo de 2005) debido a una revisión de la aplicación de las NIIF. Estas reclasificaciones no tienen impacto significativo en el patrimonio.

6. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (30-Junio-05)

(datos en millones de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Deuda	-6.532,8	-47,9	-89,9	-6.670,6
Largo Plazo	-6.096,5	-36,7	-86,0	-6.219,2
Corto Plazo	-436,4	-11,2	-3,9	-451,4
Tesorería + IFT	355,1	11,4	152,8	519,2
Posición Neta	-6.177,7	-36,6	62,9	-6.151,4

7. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas y de Aparcamientos durante el primer semestre del ejercicio son las siguientes:

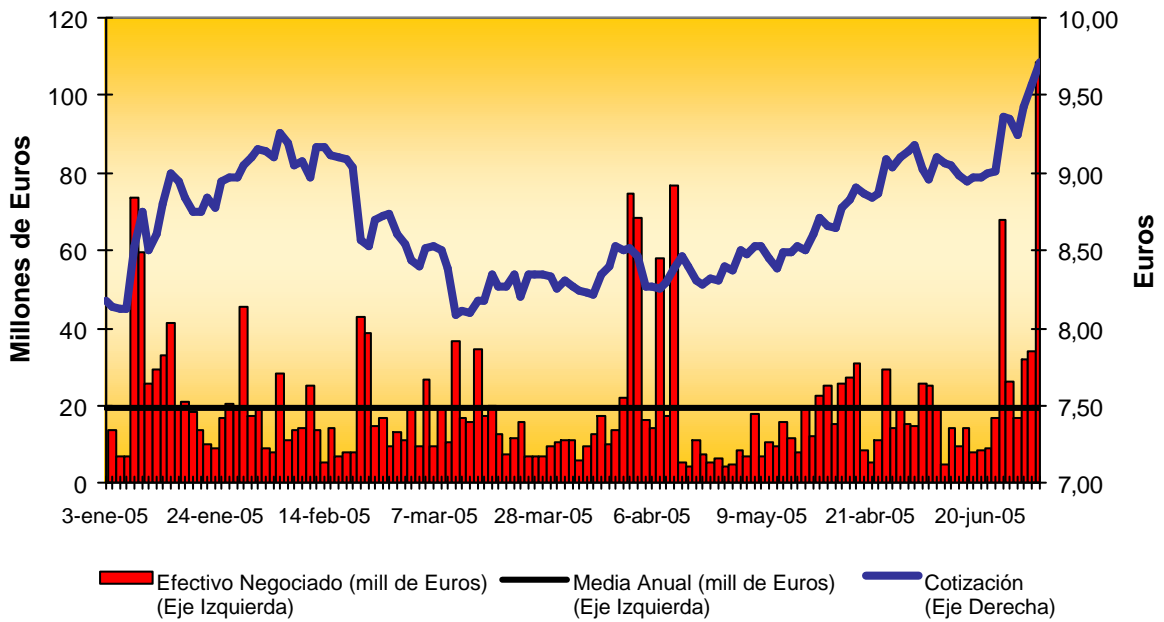
(datos en millones de euros)	jun-05
Aparcamientos	7,4
Matrices Autopistas	380,0
Total	387,4

La inversión bruta en inmovilizado material de las concesionarias a junio-05 ha sido de 568,2 millones de euros.

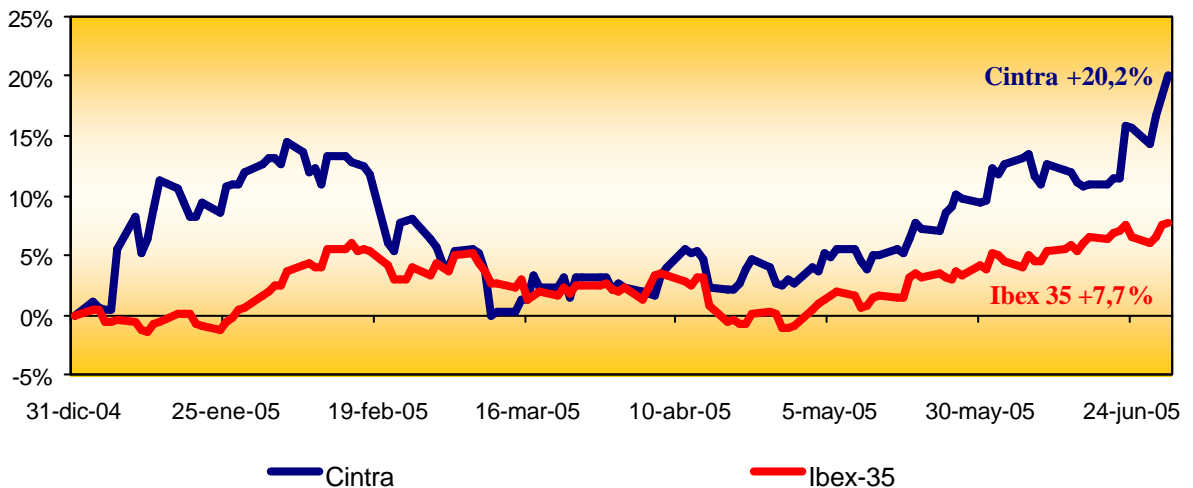
NOTA: La inversión de las concesionarias incluye 376 millones de euros de Chicago Skyway (incluidos también en la inversión bruta de las matrices de autopistas)

8. INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN ENERO 2005 – JUNIO 2005



EVOLUCIÓN SEMESTRAL DE CINTRA Vs IBEX-35



ANEXO 1

Con el objeto de facilitar una comparación sobre la evolución de Cintra Aparcamientos, se facilita la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el primer semestre de los ejercicios 2004 y 2005.

(datos en millones de euros)	jun-05	jun-04	Var
Importe neto de la cifra de negocio	58,8	47,5	23,9%
EBITDA	20,4	15,2	34,5%
EBITDA/INCN	34,7%	31,9%	
Resultado neto de explotación	13,8	9,2	50,5%
Resultado actividades ordinarias	13,4	10,5	28,3%
Resultado antes de impuestos	13,5	10,9	24,4%
Resultado neto atribuible	8,8	7,0	26,1%

El INCN alcanza los 58,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 23,9% respecto al mismo período del año pasado.

Los principales motivos que explican este incremento son:

- Incorporación de Eguisa al perímetro de consolidación global en octubre de 2004, tras la compra del 57,1% que no se controlaba.
- Ampliación de la SER (Servicios de Estacionamientos Regulados) en Madrid y Palencia.
- Entrega de plazas en Marbella y Valencia (aparcamiento de Plaza de Roma)

DATOS DE CONTACTO

Accionistas:

Departamento de Atención al Accionista
Plaza de Manuel Gómez Moreno, 2
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid
Teléfono: 900 10 11 38
Fax: +34 91 555 50 32
e-mail: accionistascintra@cintra.es
web: www.cintra.es

Inversores y Analistas:

Departamento de Relaciones con Inversores y Analistas
Plaza de Manuel Gómez Moreno, 2
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid
Teléfono: 91 418 57 72
Fax: +34 91 555 50 32
e-mail: ir@cintra.es
web: www.cintra.es