
**CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de
Transporte, S.A. y sociedades dependientes**

**Estados Financieros Consolidados
Resumidos Intermedios**

30 de Junio de 2009



d

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2009 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	2
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008.....	3
ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008	4
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009	7
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....	7
2 BASES DE PRESENTACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES REALIZADAS	7
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS Y MERCADOS GEOGRÁFICOS	12
4 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	16
5 PRINCIPALES VARIACIONES EN ACTIVOS NO CORRIENTES: FONDO DE COMERCIO E INMOVILIZADO EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	17
6 ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS.....	18
7 PATRIMONIO NETO	19
8 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	20
9 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	24
10 AJUSTES A VALOR RAZONABLE	25
11 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS.....	25
12 GASTOS DE PERSONAL Y PLANTILLA MEDIA.....	26
13 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	26
14 FLUJO DE CAJA	27
15 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	32
16 OPERACIONES VINCULADAS.....	32
17 REMUNERACIONES AL CONSEJO	35
18 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	36
19 SITUACIÓN ECONÓMICA DE MERCADO	36

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de Situación financiera a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008

Activo	Nota	Millones de euros	
		30.06.2009	31.12.2008 (no revisado)
Activos no corrientes		8.795	8.606
Fondo de Comercio	5	100	97
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	5	7.650	7.347
Inmovilizado material		2	2
Inversiones en asociadas		45	40
Activos financieros no corrientes		310	256
Caja restringida		231	198
Otros activos financieros		79	58
Impuestos Diferidos		615	739
Derivados financieros a valor razonable	9	73	125
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	6	1.988	1.701
Activos corrientes		1.089	1.057
Existencias		4	4
Cientes y otras cuentas a cobrar		305	305
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		175	180
Otros deudores		184	185
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		20	15
Provisiones		-74	-75
Tesorería y Equivalentes	8	780	748
Sociedades de proyectos de infraestructuras		418	353
Caja restringida		99	110
Resto de tesorería y equivalentes		319	243
Resto de sociedades		362	395
Total Activo		11.872	11.364
Pasivo y Patrimonio Neto	Nota		
Patrimonio neto	7	754	743
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		624	612
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		130	131
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		384	204
Pasivos no corrientes		8.262	8.439
Otras provisiones no corrientes		403	371
Deuda Financiera	8	6.877	6.766
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		6.877	6.766
Otras deudas		105	97
Impuestos Diferidos		151	189
Derivados financieros a valor razonable	9	726	1.016
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	6	1.711	1.374
Pasivos corrientes		761	604
Deuda Financiera	8	571	419
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		571	416
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		-	3
Deudas por operaciones de tráfico		190	185
Acreedores comerciales		55	48
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		15	3
Otras deudas no comerciales		120	134
Provisiones para operaciones de tráfico		-	-
Total Pasivo y Patrimonio Neto		11.872	11.364

Las Notas 1 a 19, forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2009.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008

	Nota	Millones de euros					
		30.06.2009			30.06.2008 (no revisado)		
		Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2009	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2008
Cifra de ventas	3	302	-	302	307	-	307
Total Ingresos de explotación		302	-	302	307	-	307
Consumos y otros gastos externos		-2	-	-2	-3	-	-3
Gastos de personal	12	33	-	33	32	-	32
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		51	-	51	51	-	51
Variación de las provisiones de tráfico		18	-	18	5	-	5
Otros gastos de explotación		48	-	48	53	-	53
Total gastos de explotación		148	-	148	138	-	138
Resultado de explotación		154	-	154	169	-	169
Ingresos financieros en proyectos de infraestructuras		15	-	15	15	-	15
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras		180	-	180	198	-	198
Pérdida derivados y otros ajustes valor razonable		-	-19	-19	-	29	29
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-165	-19	-184	-183	-29	-212
Ingresos financieros de resto de sociedades		5	-	5	4	-	4
Gastos financieros de resto de sociedades		8	-	8	1	-	1
Pérdida derivados y otros ajustes valor razonable		-	-1	-1	-	8	8
Resultado financiero resto de sociedades		-3	-1	-4	3	-8	-5
Resultado financiero		-168	-20	-188	-180	-37	-217
Participación en beneficios de Sociedades asociadas		6	-	6	-10	-	-10
Otras ganancias y pérdidas		-5	-	-5	-3	-	-3
Resultado consolidado antes de impuestos		-13	-20	-33	-24	-37	-61
Impuesto sobre sociedades		9	6	15	9	12	21
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		-4	-14	-18	-15	-25	-40
Resultado neto operaciones discontinuadas		35	-	35	-23	-	-23
Resultado consolidado del ejercicio		31	-14	17	-38	-25	-63
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		2	-6	-4	-3	-9	-12
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		29	-8	21	-35	-16	-51

(*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados, otros activos y pasivos financieros.

Beneficio / pérdida por acción

De operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante

Básico	-0,02	-0,05
Diluido	-0,02	-0,05

De operaciones discontinuadas atribuido a la sociedad dominante

Básico	0,06	-0,04
Diluido	0,06	-0,04

Del ejercicio atribuido a la sociedad dominante

Básico	0,04	-0,09
Diluido	0,04	-0,09

Las Notas 1 a 19, forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2009.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado del resultado global para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008

	Nota	Millones de Euros	
		30.06.2009	30.06.2008 (no revisado)
Ganancias/(pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos		261	-14
Ganancias/(pérdidas) de instrumentos de cobertura (impuesto)		-105	10
Ganancias/(pérdidas) de instrumentos de cobertura de activos y pasivos mantenidos para la venta antes de impuestos		-74	24
Ganancias/(pérdidas) de instrumentos de cobertura de activos y pasivos mantenidos para la venta (impuesto)		13	-4
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión antes de impuestos		1	-32
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión (impuestos)		-	11
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión de activos y pasivos mantenidos para la venta antes de impuestos		-22	14
Ganancias/(Pérdidas) por diferencias de conversión de activos y pasivos mantenidos para la venta (impuestos)		-5	3
Otros conceptos (cargados)/abonados directamente en patrimonio antes de impuestos		1	1
Otros conceptos (cargados)/abonados directamente en patrimonio (impuestos)		-	-
Resultado Neto Registrado directamente en patrimonio	7	70	13
Resultado consolidado del ejercicio		17	-63
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio:	7	87	50
- Atribuido a la Sociedad dominante		62	-37
- Atribuido a socios externos		25	-13

Las Notas 1 a 19 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2009.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

30.06.2009								
Millones de euros								
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto en 2009	Capital Social	Prima de emisión	Acciones Propias	Otras Reservas (1)	Resultados acumulados (2)	Atribuido a los accionistas	Atribuido Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31.12.2008	113	1.203	-68	-703	-206	339	131	470
Cambio políticas contables (nota 2.5)	-	-	-	466	-193	273	-	273
Saldo al 01.01.2009 reexpresado	113	1.203	-68	-237	-399	612	131	743
Resultado Consolidado del ejercicio	-	-	-	-	21	21	-4	17
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	15	26	41	29	70
Dividendos pagados	-	-	-	-	-50	-50	-32	-82
Ampliaciones/reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	6	6
Saldo al 30.06.2009	113	1.203	-68	-222	-402	624	130	754

(1) Incluye las reservas originadas por valoración, diferencias de conversión y otros.

(2) Incluyen los resultados del ejercicio y las reservas de ejercicios anteriores no distribuidas.

30.06.2008 (no revisado)								
Millones de euros								
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto en 2008	Capital Social	Prima de emisión	Acciones Propias	Otras Reservas (1)	Resultados acumulados (2)	Atribuido a los accionistas	Atribuido Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31.12.2007	108	1.208	-	-181	-100	1.035	245	1.280
Cambio políticas contables (nota 2.5)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 01.01.2008 reexpresado	108	1.208	-	-181	-100	1.035	245	1.280
Resultado Consolidado del ejercicio	-	-	-	-	-51	-51	-12	-63
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	14	-	14	-1	13
Dividendos pagados	-	-	-	-	-50	-50	-26	-76
Ampliaciones/reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	14	14
Variación autocartera	-	-	-39	-	-	-39	-	-39
Variaciones de perímetro	-	-	-	-	-	-	-6	-6
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Saldo al 30.06.2008	108	1.208	-39	-167	-201	908	214	1.122

(1) Incluye las reservas originadas por valoración, diferencias de conversión y otros.

(2) Incluyen los resultados del ejercicio y las reservas de ejercicios anteriores no distribuidas.

Las Notas 1 a 19 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2009.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de Flujo de Caja del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008

Millones de euros

	Nota	30.06.2009	30.06.2008 (no revisado)
Resultado Neto	13	21	-51
Ajustes al resultado		283	368
Pago de Impuesto		-	-13
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-8	27
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		-	7
Flujo de operaciones		296	338
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-26	-42
Inversión en proyectos de infraestructuras		-79	-135
Inversión inmovilizado financiero		2	-37
Desinversión		-	-
Flujo de inversión		-103	-214
Flujo antes de financiación		193	124
Flujo de capital y socios externos		7	3
Pago de dividendos accionista sociedad matriz		-47	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas		-40	-22
Flujo financiación propia		-80	-69
Intereses pagados		-216	-206
Aumento endeudamiento bancario		402	1.063
Disminución endeudamiento bancario		-276	-616
Flujo de financiación		-170	172
Variación tesorería y equivalentes		23	296
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		837	672
Tesorería y equivalentes al final del periodo		883	938
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-23	30

	30.06.2009	30.06.2008 (no revisado)
Tesorería y equivalentes	780	938
Tesorería y equivalentes actividades mantenidas para la venta	103	-
Tesorería y equivalentes al final del periodo	883	938

Dentro de la partida de Tesorería y Equivalentes se incluyen saldos en conceptos de caja restringida.

Las Notas 1 a 19 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2009.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

1 Actividades de la sociedad y perímetro de consolidación

1.1 Sociedades que forman el grupo y actividades realizadas

Grupo Cintra, en adelante el Grupo Cintra o Cintra, está constituido por la sociedad dominante CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., y sus sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas. El domicilio social se encuentra en Madrid en la Plaza Manuel Gómez Moreno 2, planta 14, Edificio Alfredo Mahou.

A través de estas sociedades, el Grupo desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad, que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información conforme a lo indicado en la NIIF 8.

- a. **Autopistas.** Esta actividad se lleva a cabo mediante 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.
- b. **Aparcamientos.** Su principal actividad es la construcción y explotación de aparcamientos en régimen de concesión administrativa. Dichas concesiones establecen que, al cumplirse los plazos concesionales, los estacionamientos se revertirán a la entidad otorgante en perfectas condiciones de uso, sin contraprestación alguna para el concesionario.

Con objeto de facilitar la comprensión de los presentes estados financieros, cabe matizar que el término proyectos de infraestructuras se refiere a los proyectos de la actividad de autopistas. Dichos proyectos se desarrollan normalmente a través de contratos a largo plazo, en los que la sociedad titular del proyecto, que suele participar con otros socios, financia la construcción o rehabilitación de una infraestructura pública, o adquiere el derecho a explotar una infraestructura preexistente y posteriormente opera y mantiene la infraestructura recuperando la inversión mediante el cobro de un peaje o tarifas reguladas por una entidad pública.

Con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del grupo, se desglosan en los presentes estados financieros de forma separada, el impacto, tanto en el inmovilizado, como en la deuda financiera y la información relativa al flujo de caja, de los denominados proyectos de infraestructuras.

1.2 Variaciones en el perímetro

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2009 han sido las siguientes:

- Liquidación de la sociedad Autostrade per la Lombardia de la que Cintra, S.A. participaba en un 68%.
- Incremento de la participación de Cintra, S.A. en la sociedad Autostrada Poludnie del 90% al 93,68%.
- Constitución de la sociedad Cintra Infraestructuras, S.A. en la que Cintra, S.A. participa en un 100%.

Durante los primeros seis meses de 2009 no se ha producido ninguna operación que pueda ser calificada como combinación de negocio.

2 Bases de presentación, políticas contables y estimaciones realizadas

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados resumidos intermedios del Grupo Cintra adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

La cuenta de resultados de Cintra se ha visto afectada de forma significativa por el impacto, que en aplicación de la normativa contable, ha supuesto la valoración a valor razonable de determinadas operaciones de cobertura que no tienen la consideración de cobertura contable y que por tanto su variación de valor se reconoce a través de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como otra serie de ajustes mediante los cuales se han valorado determinados activos y pasivos también a valor razonable. A efectos ilustrativos se presenta la cuenta de resultados separando en columnas el impacto de estos ajustes.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2008 han sido reclasificados en los presentes estados financieros intermedios consolidados con el fin de hacerlos comparables con los del período actual y facilitar su comparabilidad.

2.2 Políticas contables

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio de 2009 son consecuentes con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

NIIF 8, "Segmentos de operación": La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 para homogeneizar los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad.

NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros": Esta norma revisada exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro estado, bien en el estado principal o en las notas. Adicionalmente, cuando una entidad reexpresé o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances).

NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses": Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo ha aplicado la NIC 23 modificada de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2009.

NIIF 2 (Modificación), "Pagos basados en acciones - Condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones": Esta modificación aclara las condiciones determinantes para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos, así como determina el tratamiento de las condiciones no determinantes y las cancelaciones de acuerdos de pago basados en acciones. En relación con las condiciones determinantes para la irrevocabilidad, son las condiciones de concesión las condiciones de servicio y de rendimiento. Otras condiciones (no determinantes) no se consideran condiciones de concesión, pero se tendrán en cuenta a los efectos del cálculo del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Asimismo, estas otras

condiciones no tienen efecto en el número de derechos que se espera que se vayan a consolidar, ni en la valoración posterior a la fecha de concesión. La modificación aclara que el incumplimiento de una condición no determinante para la irrevocabilidad, ya sea por parte de la entidad o por la otra parte, se tratará como una cancelación.

NIC 32 (Modificación), "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (Modificación), "Presentación de estados financieros" - "Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación": Estas modificaciones exigen que determinados instrumentos financieros emitidos por la entidad que se venían clasificando como pasivos, pese a tener características similares a las acciones ordinarias, se clasifiquen como patrimonio neto. De este modo, los instrumentos financieros rescatables y los instrumentos (o componentes de los mismos) que conllevan la obligación para la entidad de entregar a un tercero una fracción de sus activos netos en el supuesto de liquidación, se clasificará como patrimonio, siempre que dichos instrumentos tengan ciertas características y cumpla estrictamente determinadas condiciones.

CINIIF 14, "NIC 19 - Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción": La CINIIF 14 aclara las disposiciones relativas a la valoración de la NIC 19, "Retribuciones a los empleados" en relación con un activo por prestaciones definidas en el contexto de planes de prestaciones por jubilación definidas, cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. El activo por prestaciones definidas es el exceso del valor razonable de los activos afectos al plan respecto al valor actual de la obligación por prestaciones definidas. Se limita su valoración al valor actual de cualquier prestación económica disponible en forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones de las aportaciones futuras al mismo, que pueden verse afectadas por la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.

CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes": La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes conforme a su valor razonable. El impacto de esta norma está siendo objeto de evaluación por parte de la sociedad.

Proyecto de mejoras (2008): El proyecto de mejoras 2008 publicado por el IASB en mayo de 2008 afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

- **NIC 1 (Modificación), "Presentación de estados financieros":** Esta modificación aclara que algunos, y no todos, los instrumentos financieros clasificados como mantenidos para negociar, de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" son ejemplos de activos y pasivos corrientes respectivamente.

- **NIC 16 (Modificación), "Inmovilizado material" (y correspondiente modificación de la NIC 7, "Estado de flujos de efectivo"):** Aquellas entidades cuya actividad principal consista

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo de las actividades de explotación.

- NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los empleados": Esta modificación aclara que las mejoras de un plan que impliquen un cambio en la medida en que las promesas de prestaciones se vayan a ver afectadas por aumentos futuros de salarios se considera una reducción, mientras que las modificaciones que implican un cambio en las prestaciones atribuibles a servicios pasados dan lugar a un coste de servicios pasados negativo, siempre que resulte en una disminución en el valor actual de la obligación por prestación definida.

La definición de rendimiento de los activos afectos al plan se ha modificado para indicar que los costes de administración del plan se deducen del cálculo del rendimiento de los activos afectos al plan sólo en la medida en que tales costes se hayan excluido de la valoración de la obligación por prestación definida.

La distinción entre prestaciones a los empleados a corto y a largo plazo se basa en si las prestaciones se van a liquidar en los doce meses siguientes a la fecha en que se han prestado los servicios, o con posterioridad a dicha fecha.

La NIC 37, "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" requiere que los pasivos contingentes se desglosen, no que se reconozcan, en los estados financieros. La NIC 19 se ha modificado en línea con este criterio.

- NIC 20 (Modificación), "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas". El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y el importe recibido, reconociéndose conforme a la NIC 20.

- NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses". La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23.

- NIC 27 (Modificación), "Estados financieros consolidados y separados". En los casos en que una inversión en una dependiente que se contabilice conforme a la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", se clasifique como mantenida para la venta de acuerdo con la NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", seguirá siendo de aplicación la NIC 39.

- NIC 28 (Modificación), "Inversiones en entidades asociadas" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar"). Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se

imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. Adicionalmente, cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28, además de los requisitos exigidos por la NIC 32 y por la NIIF 7.

- NIC 29 (Modificación), "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Se modifican las pautas de la norma para aclarar que determinados activos y pasivos se deben valorar por su valor razonable en vez de a coste histórico.

- NIC 31 (Modificación), "Participaciones en negocios conjuntos" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar"). Cuando se contabiliza una inversión en un negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" únicamente se requieren algunos de los desgloses de la NIC 31, además de los exigidos por la NIC 32 y NIIF 7.

- NIC 36 (Modificación), "Deterioro del valor de los activos". En los casos en que el valor razonable menos los costes para la venta se calcule en función de los flujos de efectivo descontados, se deben presentar los desgloses equivalentes a dichos cálculos del valor en uso.

- NIC 38 (Modificación), "Activos intangibles". Un pago anticipado sólo podría reconocerse cuando se hubiera realizado en concepto de anticipo para obtener un derecho de acceso a ciertos bienes o servicios. Por este motivo, el gasto por envío de catálogos se contabilizará en el momento en que estos estén disponibles y no en el momento en que se distribuyan a clientes. Adicionalmente, esta modificación elimina la mención de "en raras ocasiones, o quizá en ninguna" para justificar el uso de un método que resulte en una tasa de amortización inferior a la que resulte de aplicar el método lineal.

- NIC 39 (Modificación), "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración":

Esta modificación aclara que es posible que existan movimientos de y hacia la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los casos en que un derivado comience (o cese) su calificación como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta.

La definición de activo financiero o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados se modifica también, en la medida en que se refiera a partidas mantenidas para negociar. Un activo o pasivo financiero que forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se gestiona de forma conjunta y para la que existe evidencia de un patrón reciente de beneficios a corto plazo se incluye en dicha cartera desde el reconocimiento inicial.

Las pautas actuales para designar y documentar relaciones de cobertura establecen que un instrumento de cobertura tiene que involucrar a un tercero ajeno a la unidad que presenta información financiera y cita como ejemplo de tal un segmento de la entidad. Ello significa que, para aplicar la contabilidad de

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

cobertura a nivel de segmento, es necesario que el segmento cumpla con los requisitos de contabilidad de cobertura. La modificación elimina los ejemplos de segmentos, para hacerlos coherentes con la NIIF 8, "Segmentos de operación" que exige que la información por segmentos se base en la información que se presenta a los miembros de la dirección responsables de la toma de decisiones.

Cuando se valore de nuevo un instrumento de deuda, una vez haya cesado la contabilidad de cobertura de valor razonable, la modificación aclara que se debe utilizar el tipo de interés efectivo revisado.

- NIC 40 (Modificación), "Inversiones inmobiliarias" (y correspondientes modificaciones a la NIC 16, "Inmovilizado material"). Los inmuebles que están en construcción o en desarrollo para su uso futuro como inversión inmobiliaria se incluyen dentro del alcance de la NIC 40. Por lo tanto, cuando se utilice el modelo del valor razonable, dichos inmuebles deben valorarse a su valor razonable. Sin embargo, cuando el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en construcción no pueda determinarse con fiabilidad, el inmueble se valorará a su coste hasta la fecha en que se finalice la construcción o, si ocurriera antes, hasta la fecha en la que el valor razonable se pueda determinar de forma fiable.

- NIC 41 (Modificación), "Agricultura". Esta modificación exige que se utilice un tipo de descuento de mercado en aquellos casos en que el valor razonable se calcula en función de los flujos de efectivo descontados y elimina la prohibición de considerar la transformación biológica a la hora de calcular el valor razonable.

- Otras modificaciones menores de la NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar", NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", NIC 10, "Hechos posteriores a la fecha del balance", NIC 18, "Ingresos ordinarios", NIC 20, "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas", NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", NIC 34, "Información financiera intermedia", NIC 40, "Inversiones inmobiliarias" y NIC 41, "Agricultura".

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3 Estimaciones Realizadas.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos intermedios.

En los estados financieros consolidados resumidos intermedios se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, son las mismas

que se indican en la Nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

El impuesto sobre sociedades del periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual, según se establece en la propia NIC 34. En el caso del Grupo Cintra, el impuesto de sociedades supone un ingreso de 15 millones de euros sobre un resultado negativo antes de impuestos de 33 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva del 44,2%.

2.4 Criterios de consolidación.

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2009 son consecuentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

No obstante, con efectos 1 de enero de 2009 se ha decidido modificar el criterio contable de consolidación de los negocios en los que existe control conjunto, pasando a aplicar el método de puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional que hasta la fecha se venía aplicando. Dicho cambio de criterio se ha realizado en base a la alternativa permitida por la NIC 31 y está en línea con la reforma propuesta por el IASB ("Exposure Draft 9") en relación con el criterio de consolidación para este tipo de entidades.

En línea con las bases de conclusiones de dicho "Exposure Draft", la compañía considera que aplicar el método de puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional contribuye a reflejar de forma más adecuada la imagen fiel, ya que realmente la sociedad no controla los activos ni tiene una obligación presente respecto a los pasivos de la entidad en la que existe control conjunto, sino que realmente lo que controla es una participación sobre dicha entidad.

En relación con los contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares, y también en línea con los indicado en el "Exposure Draft 9", se sigue aplicando el criterio de integración proporcional ya que se considera que los mismos tienen la naturaleza de "operaciones conjuntas" en las que sí existe control y una involucración más directa por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos y gastos del contrato.

Las principales sociedades afectadas son la autopistas Indiana Toll Road, Trados 45 y las autopistas griegas Nea Odos y Central Greece. Con el objeto de permitir la comparabilidad, y conforme a lo exigido por la NIC 8, toda la información comparable de 2008 ha sido reexpresada, así como los saldos de balance a 31 de diciembre de 2008.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado consolidado de Situación financiera	Millones de euros	
	31.12.08	31.12.08
	Reexpr.	

Fondo de comercio	97	97
Inmov. Proyectos Infraestructuras	7.347	8.851
Otros activos no corrientes	1.162	1.569
Activos mantenidos para la venta	1.701	1.701
Activos corrientes	1.057	1.199
Total Activo	11.364	13.417

Patrimonio neto	743	470
Deuda financiera LP	6.766	8.107
Otros pasivos no corrientes	1.877	2.847
Pasivos mantenidos para la venta	1.374	1.374
Deuda financiera CP	419	421
Otros pasivos corrientes	185	198
Total Pasivo	11.364	13.417

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Millones de euros	
	30.06.08	30.06.08
	Reexpr.	

Ingresos de explotación	307	345
Gastos de explotación	-138	-155
Resultado financiero	-217	-257
Resultado antes de impuestos	-61	-70
Gasto por impuesto	21	30
Resultado actividades continuadas	-40	-40
Rdo neto operaciones discontinuadas	-23	-23
Resultado neto atribuido a socios externos	12	12
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	-51	-51

Además de los impactos señalados anteriormente, hay que considerar que la Posición Neta de Tesorería del Grupo a diciembre de 2008, se ha visto afectada por este cambio de criterio, pasando de un importe de -7.464 millones de euros a -6.181 millones de euros (impacto positivo de 1.283 millones de euros).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

3 Información financiera por segmentos y mercados geográficos

El Consejo de Administración se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo. Este Consejo, revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos. El Consejo de Administración ha identificado los segmentos de operación basándose en dichos informes. Al 30 de junio de 2009, el Grupo está organizado a nivel mundial en dos segmentos principales de negocio: Autopistas y Aparcamientos. En los balances y cuenta de resultados por segmentos en la columna resto se incluyen los ajustes entre segmentos.

Tal y como figura en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008, el segmento de Aparcamientos se encuentra en proceso de venta y por tanto todos sus activos y pasivos se han reclasificado como mantenidos para la venta y su resultado se recoge en la línea de resultado de operaciones discontinuadas. En esta misma situación se encuentran las autopistas chilenas consideradas como un segmento geográfico.

Se incluyen a continuación los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias por segmentos:

Estado Consolidado de Situación financiera por segmentos de negocio a 30 de junio de 2009

ACTIVO	Millones de euros			
	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Activos no corrientes	8.795	-	-	8.795
Fondo de Comercio	100	-	-	100
Activos Intangibles	-	-	-	-
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.650	-	-	7.650
Inmovilizado material	2	-	-	2
Inversiones en asociadas	45	-	-	45
Activos financieros no corrientes	310	-	-	310
Impuestos diferidos	615	-	-	615
Derivados financieros a valor razonable	73	-	-	73
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.534	454	-	1.988
Activos corrientes	1.092	-	-3	1.089
Existencias	4	-	-	4
Clientes y otras cuentas a cobrar	308	-	-3	305
Tesorería y equivalentes	780	-	-	780
TOTAL ACTIVO	11.421	454	-3	11.872

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros			
	Autopistas	Aparcamientos	Resto (*)	Total
Patrimonio Neto	604	150	-	754
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas	476	148	-	624
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	128	2	-	130
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	384	-	-	384
Pasivos no corrientes	8.263	-	-1	8.262
Otras provisiones no corrientes	403	-	-	403
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	6.877	-	-	6.877
Deuda financiera resto de sociedades	1	-	-1	-
Otras deudas	105	-	-	105
Impuestos diferidos	151	-	-	151
Derivados Financieros a valor razonable	728	-	-	728
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.557	304	-150	1.711
Pasivos corrientes	613	-	148	761
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	571	-	-	571
Deuda financiera resto de sociedades	-	-	-	-
Deuda por operaciones de tráfico	42	-	148	190
Provisiones para operaciones de tráfico	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.421	454	-3	11.872

(*) El importe de 150 millones de euros corresponde a la eliminación del préstamo entre Cintra, S.A. y Cintra Aparcamientos, S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de Situación financiera por segmentos de negocio a 31 de diciembre de 2008

ACTIVO	Millones de euros			
	Autopistas	Aparcamientos	Resto	Total
Activos no corrientes	8.606	-	-	8.606
Fondo de Comercio	97	-	-	97
Activos Intangibles	-	-	-	-
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.347	-	-	7.347
Inmovilizado material	2	-	-	2
Inversiones en asociadas	40	-	-	40
Activos financieros no corrientes	256	-	-	256
Impuestos diferidos	739	-	-	739
Derivados financieros a valor razonable	125	-	-	125
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.257	444	-	1.701
Activos corrientes	1.058	-	-1	1.057
Existencias	4	-	-	4
Clientes y otras cuentas a cobrar	306	-	-1	305
Tesorería y equivalentes	748	-	-	748
TOTAL ACTIVO	10.921	444	-1	11.364

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros			
	Autopistas	Aparcamientos	Resto (*)	Total
Patrimonio Neto	571	172	-	743
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas	442	170	-	612
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	129	2	-	131
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	204	-	-	204
Pasivos no corrientes	8.440	-	-1	8.439
Otras provisiones no corrientes	371	-	-	371
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	6.766	-	-	6.766
Deuda financiera resto de sociedades	1	-	-1	-
Otras deudas	97	-	-	97
Impuestos diferidos	189	-	-	189
Derivados Financieros a valor razonable	1.016	-	-	1.016
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.210	272	-108	1.374
Pasivos corrientes	496	-	108	604
Deuda financiera de proyectos de infraestructuras	416	-	-	416
Deuda financiera resto de sociedades	3	-	-	3
Deuda por operaciones de tráfico	77	-	108	185
Provisiones para operaciones de tráfico	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.921	444	-1	11.364

(*) El importe de 108 millones de euros corresponde a la eliminación del préstamo entre Cintra, S.A. y Cintra Aparcamientos, S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por segmentos de negocio:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Cuenta de pérdidas y ganancias (Millones de euros)	Autopistas		Aparcamientos		Resto		Total
	Antes de ajustes V.R.	Ajuste V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajuste V.R.	Total	
Cifra de ventas	305	-	305	-	-3	-3	302
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-
Total Ingresos de explotación	305	-	305	-3	-3	-3	302
Consumos y otros gastos externos	1	-	1	-3	-2	-2	-2
Gastos de personal	33	-	33	-	33	33	33
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	51	-	51	-	51	51	51
Variación de las provisiones de tráfico	18	-	18	-	18	18	18
Otros gastos de explotación	48	-	48	-	48	48	48
Total Gastos de explotación	151	-	151	-3	-3	-3	148
Resultados de explotación	154	-	154	-	-	-	154
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	15	-	15	-	15	15	15
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	180	-	180	-	180	180	180
Pérdida derivados y otros ajustes valor razonable	-	-19	-19	-	-	-19	-19
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-165	-19	-184	-	-165	-165	-184
Ingresos financieros de resto de sociedades	7	-	7	-2	-2	-2	5
Gastos financieros de resto de sociedades	10	-	10	-2	-2	-2	8
Pérdida derivados y otros ajustes valor razonable	-	-1	-1	-	-	-	-1
Resultado financiero resto de sociedades	-3	-1	-4	-	-3	-3	-4
Resultados financieros	-168	-20	-188	-	-168	-168	-188
Participación en beneficio de Soc. asociadas	6	-	6	-	-	-	6
Otras ganancias y pérdidas	-5	-	-5	-	-	-	-5
Resultado consolidado antes de impuestos	-13	-20	-33	-	-	-13	-20
Impuesto sobre beneficios	9	6	15	-	-	-	9
Resultado consolidado actividades continuadas	-4	-14	-18	-	-	-4	-14
Resultado neto operaciones discontinuadas	18	-	18	17	-	17	35
Resultado consolidado del ejercicio	14	-14	-	17	-	17	-14
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	2	-6	-4	-	-	-	2
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	12	-8	4	17	-	17	-8

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte y sociedades dependiente, S.A.
 Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2009 14

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por segmentos de negocio:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Cuenta de pérdidas y ganancias (Millones de euros)	Autopistas		Aparcamientos		Resto		Total	
	Antes de ajustes V.R.	Ajuste V.R.						
Cifra de ventas	310	-	-	-	-3	-	307	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Ingresos de explotación	310	-	-	-	-3	-	307	-
Consumos y otros gastos externos	-	-	-	-	-3	-	-3	-
Gastos de personal	32	-	-	-	-	-	32	-
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	51	-	-	-	-	-	51	-
Variación de las provisiones de tráfico	5	-	-	-	-	-	5	-
Otros gastos de explotación	53	-	-	-	-	-	53	-
Total Gastos de explotación	141	-	-	-	-3	-	138	-
Resultados de explotación	169	-	-	-	-	-	169	-
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	15	-	-	-	-	-	15	-
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	198	-	-	-	-	-	198	-
Pérdida derivada y otros ajustes valor razonable	-	29	-	-	-	-	29	-
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-183	-29	-	-	-	-	-183	-29
Ingresos financieros de resto de sociedades	5	-	-	-	-1	-	4	-
Gastos financieros de resto de sociedades	2	-	-	-	-1	-	1	-
Pérdida derivada y otros ajustes valor razonable	-	8	-	-	-	-	8	-
Resultado financiero resto de sociedades	3	-8	-	-	-	-	3	-8
Resultados financieros	-180	-37	-	-	-	-	-180	-37
Participación en beneficio de Soc. asociadas	-10	-	-	-	-	-	-10	-
Otras ganancias y pérdidas	-3	-	-	-	-	-	-3	-
Resultado consolidado antes de impuestos	-24	-37	-	-	-	-	-24	-37
Impuesto sobre beneficios	9	12	21	-	-	-	9	12
Resultado consolidado actividades continuadas	-15	-25	-40	-	-	-	-15	-25
Resultado neto operaciones discontinuadas	-34	-	-34	11	-	-	-23	-
Resultado consolidado del ejercicio	-49	-25	-74	11	-	-	-38	-25
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-3	-9	-12	-	-	-	-3	-9
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	-46	-16	-62	11	-	-	-35	-16

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

La distribución de la cifra de ventas por segmentos y su comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

Millones de euros	30.06.2009			30.06.2008		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Autopistas	404	1	405	406	1	407
Aparcamientos	73	-	73	71	-	71
Reclas. Actividades discontinuadas	-176	-	-176	-171	-	-171
Total	301	1	302	306	1	307

Segmentos geográficos

El detalle del balance por segmentos geográficos se compone de:

Segmentos Geográficos	Millones de euros			
	Activos Totales		Ventas externas	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008
España	3.673	3.753	138	143
Canadá	2.974	2.802	163	167
EE.UU.	1.894	1.984	22	19
Chile	1.534	1.257	103	100
Resto de Europa	1.797	1.568	51	48
Reclas. Actividades discontinuadas	-	-	-176	-171
Total	11.872	11.364	301	306

Los ingresos registrados en cada uno de los países corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación el 37,33% (39,09% a junio de 2008) corresponde a facturaciones realizadas en euros.

Adicionalmente de la información por segmentos indicada en esta nota de la memoria, se incluye información adicional en las siguientes notas:

- El detalle de posición neta de tesorería por segmentos de negocio se ha incluido en la Nota 8 de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.
- El detalle de Flujo de Caja distinguiendo proyectos de infraestructuras de otras actividades, se ha incluido en la Nota 14 de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.

4 Evolución del tipo de cambio

Por lo que respecta a las variaciones semestrales del tipo de cambio de cierre, utilizado para balance, cabe destacar la depreciación del Euro respecto al Dólar Canadiense y el Peso Chileno, dicha depreciación provoca un aumento de valor en los activos y pasivos nominados en dichas monedas con impacto por el neto en fondos propios, en concreto, en la línea de diferencias de conversión.

Por lo que respecta al tipo de cambio medio, utilizado para la cuenta de resultados, cabe señalar la apreciación significativa que, durante el período que va del 30 de junio de 2008 al 30 de junio de 2009, ha tenido el Euro respecto al Dólar Canadiense y el Peso Chileno, dicha apreciación supone, en general, una reducción de todas las partidas a efectos de comparabilidad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Moneda	Tipo de cambio al cierre			Tipo de cambio medio		
	Tipo de Cambio a Junio 2009	Tipo de Cambio a Diciembre 2008	Variación %	Tipo de Cambio a Junio 2009	Tipo de Cambio a Junio 2008	Variación %
Dólar americano	1,4050	1,3953	0,70%	1,3358	1,5447	-13,52%
Dólar canadiense	1,6313	1,6993	-4,00%	1,6031	1,5535	3,19%
Zloty Polaco	4,4535	4,1478	7,37%	4,5284	3,4697	30,51%
Peso Chileno	749,5900	890,8000	-15,85%	772,6517	726,6099	6,34%

5 Fondo de Comercio e Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras

Los principales movimientos dentro de los Activos no corrientes no financieros para el periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009 se producen en las partidas relativas al Fondo de Comercio y al Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras. El detalle de dicha variación corresponde a los siguientes conceptos:

Millones de euros	Movimiento a 30.06.2009		Movimiento a 30.06.2008	
	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras
Coste				
Saldo inicial	97	8.136	163	9.361
Variación	-	287	-	93
Efecto tipo de cambio	3	82	-11	-574
Saldo final	100	8.505	152	8.880
Amortización				
Saldo inicial	1	-789	1	-1.022
Variación	-	-59	-	-52
Efecto tipo de cambio	-1	-7	1	65
Saldo final	-	-855	2	-1.009
Total Neto	100	7.650	154	7.871

El efecto de la depreciación del euro frente a las principales divisas ha supuesto un incremento del valor de los activos una vez convertidos a euros por importe de 2 millones de euros en lo referido a fondo de comercio y de 75 millones de euros por lo referido a Inmovilizados en Proyectos de Infraestructuras.

Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras

Excluyendo el impacto del tipo de cambio, a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2009 se han realizado inversiones en Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras por valor de 287 millones de euros, correspondiendo fundamentalmente a las autopistas actualmente en proceso de construcción (M3 en Irlanda, Azores en Portugal y Texas SH-130 en Estados Unidos).

Cabe destacar que la sociedad Autopista M-203 Alcalá O'Donnell presentó el día 2 de junio de 2009 ante la Consejería de Transportes e Infraestructuras de la Comunidad de Madrid la solicitud de resolución del contrato concesional, fundada en una modificación del presupuesto de las obras superior al 20% del presupuesto original como consecuencia de modificaciones en el proyecto introducidas por orden de la Administración concedente. En la actualidad el expediente permanece en suspenso pues la sociedad negocia con la Administración alternativas para continuar la ejecución del contrato. En cualquier caso, la resolución del contrato, atendida la causa que ha motivado la solicitud, no implicaría perjuicio a la sociedad concesionaria que, por expresa disposición legal, mantendría siempre derecho a la recuperación de la totalidad de la inversión además de los costes asociados incurridos.

Con relación al resto de sociedades señalar que no se han producido variaciones significativas en las condiciones de los contratos concesionales que soportan dichas inversiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Fondo de Comercio

En cuanto a la evolución del Fondo de Comercio, la única variación se debe a las diferencias de conversión de aquellos fondos de comercio declarados en moneda local.

De acuerdo a lo expuesto en la nota 2.3 referente a las estimaciones realizadas, cabe señalar que no se han producido cambios significativos en éstas ni evidencias de deterioro que aconsejen la realización de un nuevo test de deterioro a 30 de junio de 2009.

6 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Cabe destacar que no habido ninguna variación en la clasificación de activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta respecto a los existentes a 31 de diciembre de 2008, ni se ha producido ningún hecho significativo que suponga evidencia de deterioro de estos activos.

A 30 de junio de 2009 se incluyen en dicho epígrafe los activos y pasivos relativos a la actividad de aparcamientos y las autopistas chilenas, siendo sus saldos de balance los siguientes:

Millones de euros	30.06.2009			31.12.2008		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Aparcamientos	454	(*) 304	150	444	(*) 272	172
Autopistas Chile	1.534	1.557	-23	1.257	1.210	47
Mantenidos para la venta	1.988	1.861	127	1.701	1.374	219

(*) Incluye 150 millones de euros a 30 de junio de 2009 y 108 millones de euros a 30 de junio de 2008 correspondientes a la eliminación del préstamo entre Cintra, S.A. y Cintra Aparcamientos, S.A.

Estado Consolidado de Flujo de Caja	Millones de Euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Flujo de operaciones	92	79
Flujo de inversión	-35	-61
Flujo de financiación	-59	-28
Total flujo de caja	-2	-10

En cuanto a la actividad de aparcamientos, CINTRA ha alcanzado un acuerdo para vender la totalidad de su participación en su filial Cintra Aparcamientos, S.A. (Cintra Aparcamientos), que asciende al 99,92% de su capital, a un consorcio integrado por Assip, S.G.P.S. S.A., Es Concessoes, S.G.P.S. S.A., Espirito Santo Infrastructure Fund I Fondo de Capital de Risco, Transport Infrastructure Investment Company (SCA) SICAR, Ahorro Corporación Infraestructuras, FCR, Ahorro Corporación Infraestructuras 2, SCR, SA, Banco Espirito Santo de Inestimento, S.A. El importe de la transacción asciende a 400 millones de euros, que se descompone en los siguientes conceptos:

- 250 millones de euros como precio de las acciones
- 150 millones de euros como cancelación de la deuda con Cintra, S.A.

Adicionalmente, el comprador asume la deuda de Cintra Aparcamientos con entidades bancarias, por importe de 51 millones de euros.

La plusvalía que se generará, en las cuentas consolidadas del grupo, por la venta de Cintra Aparcamientos se estima, según cálculos preliminares, en aproximadamente 97,4 millones de euros antes de impuestos. La efectividad de la operación está condicionada a la correspondiente autorización por parte de las autoridades de competencia españolas y a determinadas condiciones resolutorias.

En lo referente a las autopistas chilenas la variación fundamentalmente de sus activos y pasivos se debe al efecto del tipo de cambio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

7 Patrimonio neto

7.1 Dividendos

El pasado 7 de junio de 2009 se realizó el pago del dividendo del ejercicio 2008 de 8,95 céntimos de euros por acción aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2009 por un importe de 50 millones de euros.

7.2 Autocartera

Durante el primer semestre del año 2009 la sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias. A esta fecha, el saldo de balance recoge un total de 9.738.178 títulos, valorados en 68 millones de euros

7.3 Evolución del Patrimonio Neto

Se detalla a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009:

	Atribuido a los accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Patrimonio Neto a 31.12.2008	339	131	470
Cambio políticas contables (nota 2.5)	273	-	273
Patrimonio Neto a 01.01.2009 reexpresado	612	131	743
Resultado Consolidado del ejercicio	21	-4	17
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	37	58	95
Diferencias de Conversión	-21	-5	-26
Dividendos pagados	-50	-32	-82
Ampliaciones/reducciones de capital	-	6	6
Otros movimientos	25	-24	1
Saldo al 30.06.2009	624	130	754

Durante la primera mitad de 2009, el patrimonio neto ha aumentado 11 millones de euros, con un aumento de 12 para los accionistas y una disminución de 1 para los socios externos. Los principales impactos que explican esta variación son:

Atribuido a los accionistas:

- Aumento por derivados por importe de 37 millones de euros fundamentalmente debido a la evolución al alza de las expectativas de interés a largo plazo que afecta a los interest rate swaps contratados.
- Resultado positivo del periodo de 21 millones de euros.
- Distribución de dividendos, efectivos el 7 de junio, por importe de 50 millones de euros.
- Diferencias negativas de conversión por importe de 21 millones de euros debido, principalmente, a la depreciación del euro respecto al dólar canadiense y el peso chileno, tal y como se comenta en la nota 4 sobre la evolución de tipo de cambio

Atribuido los socios externos:

- Aumento por derivados por importe de 58 millones de euro.
- Distribución de dividendos de 32 millones de euros, principalmente de la 407 ETR.
- Disminución por importe de 4 millones de euros por resultado del período.
- Diferencias negativas de conversión por importe de 5 millones de euros.

El desglose del movimiento en el patrimonio neto por ingresos y gastos reconocidos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

(Millones de euros)	30.06.2009			30.06.2008		
	Atribuido a los accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto	Atribuido a los accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Ganancias y Pérdidas antes de impuestos:						
Instrumentos de cobertura	162	99	261	-3	-11	-14
Instrumentos de cobertura de activos y pasivos mantenidos para la venta	-74	-	-74	24	-	24
Diferencias de conversión	2	-1	1	-21	-11	-32
Diferencias de conversión de activos y pasivos mantenidos para la venta	-18	-4	-22	11	3	14
Otros conceptos	25	-24	1	1	-	1
Impuestos	-56	-41	-97	2	18	20
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	41	29	70	14	-1	13
Resultado consolidado del ejercicio	21	-4	17	-51	-12	-63
Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2009	62	25	87	-37	-13	-50

Como se desprende del cuadro anterior los ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio han aumentado en el primer semestre de 2009 respecto al del 2008 en +137 millones de euros debido principalmente al impacto positivo de los instrumentos de cobertura en +177 millones de los que +67 corresponde a la sociedad dominante debido a las expectativas de interés a largo plazo.

8 Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por segmentos de la Posición Neta de Tesorería (PNT).

Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, incluida la caja restringida a corto plazo y a largo plazo, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo.

Dicha posición de tesorería se desglosa a su vez entre proyectos de infraestructuras y resto de sociedades del grupo.

Posición Neta de Tesorería	Millones de euros		
	Saldo 30.06.2009	Saldo 31.12.2008	Variación
Proyectos de Infraestructuras	-6.727	-6.573	-154
Autopistas (Holding)	362	392	-30
Resto Sociedades	362	392	-30
PNT TOTAL	-6.365	-6.181	-184

Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2009, se presenta en la nota 14 de Flujo de Caja.

8.1. Proyectos de infraestructuras

a) Desglose de la posición neta de tesorería de Proyectos de Infraestructuras

El detalle de la posición neta de tesorería para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 de Proyectos de Infraestructuras es como sigue:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

PNT Proyectos de Infraestructuras	Millones de euros					
	Caja Restringida Largo Plazo	Caja Restringida Corto Plazo	Inversiones Financieras Largo Plazo	Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	PNT
PNT 31/12/2008	198	110	58	243	-7.182	-6.573
Variación	33	-11	14	76	-266	-154
PNT 30/06/2009	231	99	72	319	-7448	-6.727

b) Tesorería y equivalentes y caja restringida

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes, de la Caja Restringida tanto a corto como a largo plazo y de las Inversiones Financieras a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2008.

El detalle de la evolución de la Tesorería y Equivalentes y Caja Restringida por principales proyectos y comparando con diciembre de 2008 es el siguiente:

Proyectos de Infraestructuras	Millones de euros		
	Saldo 30.06.2009	Saldo 31.12.2008	Variación
407 ETR	122	81	41
Total Canadá	122	81	41
Chicago Skyway	9	13	-4
SH-130	10	5	5
Total Estados Unidos	19	18	1
Ausol	7	7	-
Autema*	6	2	4
A. R-4 Madrid Sur**	4	3	1
A. Madrid Levante***	8	2	6
Total España	25	14	11
Eurolink M4-M6	4	20	-16
Eurolink M3	30	4	26
Total Irlanda	34	24	10
Euroscut Algarve****	48	31	17
Euroscut Norte	71	73	-2
Euroscut Azores	-	2	-2
Total Portugal	119	106	13
TESORERÍA Y EQUIVALENTES	319	243	76
407 ETR	68	54	14
Total Canadá	68	54	14
Chicago Skyway	4	4	-
Total Estados Unidos	4	4	-
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	72	58	14
407 ETR	99	110	-11
Total Canadá	99	110	-11
CAJA RESTRINGIDA A CORTO PLAZO	99	110	-11
407 ETR	154	128	26
Total Canadá	154	128	26
Chicago Skyway	36	36	-
Total Estados Unidos	36	36	-
A. Madrid Levante***	1	1	-
Total España	1	1	-
Euroscut Algarve****	17	19	-2
Euroscut Norte	23	14	9
Total Portugal	40	33	7
CAJA RESTRINGIDA A LARGO PLAZO	231	198	33
TOTAL	721	609	112

* Saldo de Autema, CINCA e Inversora de Autopistas de Cataluña.

** Saldo de Autopista Madrid Sur e Inversora de Autopistas del Sur.

*** Saldo de Autopista Madrid Levante e Inversora de Autopistas del Levante.

**** Saldo Euroscut Algarve y Algarve BV.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

c) Desglose de la deuda de Proyectos de Infraestructuras

Proyectos de Infraestructuras	Millones de euros								
	30.06.2009			31.12.2008			Variación		
	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total
LARGO PLAZO	4.023	2.854	6.877	3.585	3.181	6.766	438	327	111
407 ETR	2.969	-	2.969	2.520	-	2.520	449	-	449
Total Canadá	2.969	-	2.969	2.520	-	2.520	449	-	449
Chicago Skyway	948	104	1.052	955	106	1.061	-7	-2	-9
SH-130	-	166	166	-	113	113	-	53	53
Total Estados Unidos	948	270	1.218	955	219	1.174	-7	51	44
Ausol	-	-	-	-	489	489	-	-489	-489
Cinca	-	622	622	-	620	620	-	2	2
Autopista del Sur*	-	543	543	-	460	460	-	83	83
Autopista de Levante**	-	485	485	-	477	477	-	8	8
Total España	-	1.650	1.650	-	2.046	2.046	-	-396	-396
Eurolink Motorway M4-M6	-	142	142	-	142	142	-	-	-
Eurolink Motorway M3	-	253	253	-	253	253	-	-	-
Total Irlanda	-	395	395	-	395	395	-	-	-
Euroscut Algarve***	106	126	232	110	128	238	-4	-2	-6
Euroscut Norte	-	298	298	-	302	302	-	-4	-4
Euroscut Azores	-	115	115	-	91	91	-	24	24
Total Portugal	106	539	645	110	521	631	-4	18	14
CORTO PLAZO	66	505	571	294	122	416	-228	383	155
407 ETR	51	-	51	281	-	281	-230	-	-230
Total Canadá	51	-	51	281	-	281	-230	-	-230
Chicago Skyway	-	4	4	5	4	9	-5	-	-5
SH-130	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Estados Unidos	-	4	4	5	4	9	-5	-	-5
Ausol	-	481	481	-	1	1	-	480	480
Cinca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autopista del Sur*	-	1	1	-	99	99	-	-98	-98
Autopista de Levante*	-	6	6	-	1	1	-	5	5
Total España	-	488	488	-	101	101	-	387	387
Eurolink Motorway M4-M6	-	-	-	-	1	1	-	-1	-1
Eurolink Motorway M3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Irlanda	-	-	-	-	1	1	-	-1	-1
Euroscut Algarve***	15	-	15	8	-	8	7	-	7
Euroscut Norte	-	11	11	-	14	14	-	-3	-3
Euroscut Azores	-	2	2	-	2	2	-	-	-
Total Portugal	15	13	28	8	16	24	7	-3	4
TOTAL	4.089	3.359	7.448	3.879	3.303	7.182	210	56	266

* Saldo de Autopista Madrid Sur e Inversora de Autopistas del Sur.

** Saldo de Autopista Madrid Levante e Inversora de Autopistas del Levante.

*** Saldo Euroscut Algarve y Algarve BV.

Como comentado en epígrafes anteriores la evolución del tipo de cambio ha supuesto un aumento del importe global de la deuda de proyectos de infraestructuras de 104 millones de euros.

Con carácter general la estructura global de la deuda de Proyectos de Infraestructuras es similar a la explicada en los estados financieros de diciembre de 2008. Las variaciones más significativas son las siguientes:

- Durante el mes de enero la autopista 407 ETR ha refinanciado el bono senior 99-A1 de 400 millones de dólares canadienses, con vencimiento en el año 2009 a través de dos emisiones de bonos distintas:
 - La primera, por importe de 300 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero 2012 y un cupón fijo del 4,65%.
 - La segunda, por importe de 200 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero de 2014 y un cupón fijo del 5,10%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

El movimiento de los valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

(Millones de euros)	30.06.2009	30.06.2008
Saldo Inicial	235	329
Emisiones	307	343
Recompras o reembolsos	-245	-297
Ajustes por tipo de cambio y otros	10	-32
Saldo Final	307	343

- También en enero, el consorcio liderado por Cintra llegó a un acuerdo con las 29 entidades financieras, incluido el Banco Europeo de Inversiones (BEI), que financian la autopista Radial 4, para extender los términos y condiciones del actual paquete financiero durante dos años. El importe total de la deuda asciende a 556,6 millones de euros, dividida en tres tramos:
 - Tramos A y B: 196,6 millones de euros de deuda comercial con vencimiento el 27 de enero de 2011.
 - Tramo C: 360 millones de euros del préstamo BEI con vencimiento en 2032. Este tramo cuenta con garantías bancarias hasta el 27 de julio de 2011.
- Las autopistas en construcción SH-130 y Euroscut Azores han hecho nuevas disposiciones de sus créditos por aproximadamente 81,6 millones de dólares y 14,5 millones de euros.
- El préstamo sindicado donde se estructura la financiación correspondiente a las autopistas Ausol I y Ausol II aparece bajo el epígrafe deudas a corto plazo. Su vencimiento es marzo de 2010.

Con relación a los contratos de financiación suscritos por las sociedades del Grupo Cintra, a fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados no se han puesto de manifiesto, en ninguna de las sociedades del grupo, incumplimientos de obligaciones financieras o de otro tipo, que pudiera generar un impacto material en los estados financieros del grupo.

8.2. Resto de sociedades

- Desglose de la Posición Neta de Tesorería del resto de sociedades

El detalle de la Posición Neta de Tesorería para los primeros seis meses de 2009 comparado con el año 2008 del resto de sociedades es como sigue:

PNT Resto Sociedades	Millones de euros					
	30.06.2009			31.12.2008		
	Tesorería y Equivalentes	Operaciones Intergrupo	PNT	Tesorería y Equivalentes	Operaciones Intergrupo	PNT
Autopistas (Holding)	362	-	362	395	-3	392
PNT Resto Sociedades	362	-	362	395	-3	392

Los principales cambios respecto a la Posición Neta de Tesorería de diciembre 2008 han sido los siguientes:

- Por aportaciones de capital Cintra, S.A. ha desembolsado 15 millones de euros.
- En Junio 2009, Cintra, S.A. pagó dividendos por importe de 47 millones de euros (sin incluir retención de impuestos)
- Cintra, S.A. ha cobrado dividendos por importe de 100 millones de Euros. Los intereses recibidos ascienden a 2 millones de Euros
- Aumento del endeudamiento de Cintra Aparcamientos con Cintra, S.A. por importe de 39 millones de euros.
- Pago de intereses por importe de 8 millones de euros y pago de gastos corrientes por 18 millones de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

- Desglose de Resto de Tesorería y Equivalentes del resto de sociedades

Tesorería Resto Sociedades	Millones de euros					
	Saldo a 30.06.2009			Saldo a 31.12.2008		
	Tesorería y Equivalentes	Inversiones Financieras CP	Total	Tesorería y Equivalentes	Inversiones Financieras CP	Total
Autopistas (Holding)	31	331	362	2	393	395
Total Resto Sociedades	31	331	362	2	393	395

9 Derivados financieros a valor razonable

En general la posición de derivados del grupo y las estrategias para cobertura de riesgos se han mantenido en línea con la situación descrita en detalle en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2008.

En la siguiente tabla se muestra la variación del valor razonable neto de los mismos durante los primeros seis meses de 2009:

Tipo de Derivado	Tipo de Instrumento	Millones de euros	
		Valor razonable	
		Saldos a 30.06.2009	Saldos a 31.12.2008
DERIVADOS DE ACTIVO		73	125
<i>Derivados por coberturas de flujos de tesorería:</i>			
Tipo cambio	<i>Forward venta divisa</i>	-	2
		-	2
Inflación	<i>Swap de Inflación</i>	73	123
		73	123
DERIVADOS DE PASIVO		726	1.016
<i>Derivados por coberturas de flujos de tesorería:</i>			
Tipo Interés	<i>Swap de Tipo de Interés</i>	699	989
		699	989
Derivados no eficientes	<i>Swap de tipo de interés Equity Swap</i>	27	27
		-	-
		27	27

Los saldos en la presente nota, difieren de los saldos que aparecen en las cuentas anuales de 2008 ya que la autopista Indiana Toll Road y las autopistas griegas han pasado a consolidarse usando el método de puesta en equivalencia como se ha detallado a la nota 2.5. Este hecho ha supuesto una disminución de las coberturas de tipo de interés con valoración negativa por importe de 850 millones de euros.

La contabilización de los contratos de derivados ha supuesto un impacto positivo en el patrimonio neto, por el registro del cambio del valor razonable de las coberturas de flujos de tesorería en su parte eficiente, respecto a diciembre de 2008 de 95 millones de euros netos de impuestos.

El impacto en el resultado como consecuencia de los cambios de valor de los instrumentos de cobertura de flujos de tesorería ha sido de 0,4 millones de euros y, el de los equity swaps de Cintra, S.A. de 0,5 millones de Euros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

10 Ajustes a valor razonable

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo como consecuencia de la valoración a valor razonable de determinadas operaciones de cobertura que no tienen la consideración de cobertura contable, y que por tanto sus variaciones de valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de otros activos y pasivos, se presenta en la cuenta de resultados separando del resto con objeto de facilitar la comprensión de la evolución de la cuenta de resultados, ya que este impacto está condicionado por la evolución de ciertas variables ajenas al control de la compañía.

Los ajustes realizados a valor razonable corresponden fundamentalmente a la valoración de derivados, habiéndose registrado un gasto de 32 millones de euros en el primer semestre de 2009, correspondiente en su mayoría a la variación del valor razonable de los bonos emitidos por la ETR 407 cuyo cupón está vinculado únicamente a la inflación (Synthetic Inflation Protected Securities) descritos en la nota 11 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Además, en este epígrafe se incluye la valoración de las emisiones en ABCP's de la ETR 407, habiéndose registrado en el primer semestre de 2009 un ingreso por importe de 11 millones como consecuencia del aumento de la valoración de estos activos durante el período.

En el primer semestre de 2008 el ajuste por derivados supuso un gasto de 29 millones de euros y la valoración de los ABCP's un gasto de 7 millones de euros.

11 Pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos

11.1 Pasivos contingentes

Respecto al riesgo de incremento de coste de las expropiaciones en autopistas con suelo en la Comunidad de Madrid derivado de las diferentes sentencias notificadas durante el año 2008, no existe ningún hecho conocido por la sociedad que suponga cambio alguno respecto a la información emitida en las Cuentas Anuales del ejercicio 2008.

Por otra parte, otras sociedades del grupo Cintra son parte demandada en diversos litigios. El efecto en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no debería ser significativo.

Avales y Garantías

Al 30 de junio de 2009 las sociedades tienen prestados avales por un importe total de 659 millones de euros (637 millones de euros al cierre de 2008), siendo principalmente presentados por ofertas de licitación, pagos de derechos y cumplimientos de otras obligaciones.

Respecto a las garantías prestadas por Cintra en los diferentes proyectos, cabe señalar que en el primer semestre del año 2009 no se ha producido variación alguna sobre la situación de 31 de diciembre de 2008, salvo por la sustitución de la garantía prestada a favor de la sociedad R-4 Madrid-Sur por otra, que limitada a 23 millones de euros durante la vida de la concesión cubre el pago del servicio de la deuda y la refinanciación.

Con relación a las actuaciones de inspección fiscal iniciadas en Cintra, S.A. según comentado en la Nota 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, señalar que a 30 de junio de 2009 éstas continúan, si bien se han levantado Actas por IVA a Autema, sociedad que forma parte del grupo fiscal de Cintra, S.A., por importe de 3,5 millones de euros que han sido provisionados en dicha sociedad.

11.2 Compromisos de compra de activos fijos e inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El compromiso de inversión en obra contratado en la fecha del balance pero no reconocido en las cuentas anuales consolidadas asciende a 1.863 millones de euros. Destacan los importes comprometidos en los siguientes proyectos: SH-130 por importe de 590 millones de euros, Central Greece por importe de 453 millones de euros, Nea Odos por importe de 342 millones de euros, Eurocut Azores por importe de 200 millones de euros y Eurolink Motorway M3 por importe de 79 millones de euros. En el segmento de Aparcamientos existen compromisos por importe de 99 millones de euros.

Los compromisos de inversión de obra se financiarán con los fondos provenientes de las financiaciones otorgadas a cada concesionaria.

11.3 Financiación de los compromisos de inversión

Los compromisos de inversión en inmovilizado se financian mediante deuda, capital y en algún caso aportaciones del Estado. Cada proyecto tiene su nivel de endeudamiento vinculado a variables operativas o a su estimación de flujos futuros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

11.4 Otros pasivos contingentes

Respecto a la información relativa a "Compromisos por arrendamiento operativo y financiero" y "Compromisos medioambientales" facilitada en la nota 21 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, destacar que no se han producido ningún cambio significativo.

12 Gastos de personal y plantilla media

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

Gastos de Personal	Millones de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Sueldos y salarios	30	29
Seguridad Social	3	3
TOTAL	33	32

El número medio de empleados, distribuido por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

Número medio de empleados	30.06.2009			30.06.2008			Variación
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros	8	-	8	8	-	8	-
Alta dirección	10	-	10	10	-	10	-
Directivos	89	14	103	81	16	97	6,19%
Titulados	362	234	596	353	216	569	4,75%
Administrativos	210	477	687	189	477	666	3,15%
Operarios	1.813	1.232	3.045	1.718	1.223	2.941	3,54%
Total	2.492	1.957	4.449	2.359	1.932	4.291	3,68%

13 Comentarios sobre estacionalidad

Las actividades realizadas por el Grupo Cintra están sujetas a estacionalidad a lo largo de los diferentes meses del año, no pudiendo extrapolar las cifras relativas a un periodo anual completo en base a las cifras de un periodo semestral.

En general la actividad es mayor durante el segundo semestre del año que durante el primero.

A continuación se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas para el ejercicio 2008 en el primer semestre del año frente al segundo semestre.

Estacionalidad	1º Semestre		2º Semestre		Total 2008
	Ventas	% s/ 2008	Ventas	% s/ 2008	Ventas
Autopistas	407	49,04%	423	50,96%	830
Aparcamientos	71	42,51%	96	57,49%	167
Reclas. Actividades discontinuadas	-171	49,57%	-174	50,43%	-345
TOTAL VENTAS	307	47,09%	345	52,91%	652

Dicha estacionalidad se explica por las siguientes razones:

Autopistas

La distribución mensual de los ingresos totales anuales de cada una de las concesiones de Cintra esta determinada por el reparto del trafico de vehículos en cada uno de los meses del año. El fenómeno por el cual se observan volúmenes de tráfico diferentes de unos meses a otros del año se denomina estacionalidad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

La estacionalidad esta ligada a factores externos normalmente fuera del alcance de los gestores de la concesionaria como por ejemplo distribución anual de días festivos-laborables, periodos vacacionales de Semana Santa y verano, climatología adversa o factores exógenos puntuales como asistencia a eventos deportivos con recurrencia anual.

En general pueden distinguirse tres tipos de concesiones en términos de estacionalidad:

- Concesiones con tráfico diario de carácter recurrente en las que el tráfico tiende a ser menor los fines de semana que los días laborables y en las que normalmente los periodos vacacionales como Semana Santa y verano suponen descensos del tráfico. Ejemplos de este tipo de concesiones son 407 ETR, Autema y M-45.
- Concesiones con un componente importante de tráfico durante periodos vacacionales en las que la utilización durante los meses estivales es muy superior al del resto de los meses del año. En este grupo destacan: Autopista R4, Autopista Madrid Levante, Ausol, Euroscut Algarve, Euroscut Norte Litoral, Chicago Skyway e Indiana Toll Road.
- Concesiones en las que las condiciones climatológicas extremas de los meses de invierno tienen un impacto importante en la movilidad de la zona y hacen que los volúmenes observados en estos periodos sean notablemente inferiores a los del resto del año. Este factor afecta fundamentalmente a las concesiones norteamericanas: 407 ETR, Chicago Skyway e Indiana Toll Road.

Una vez combinados todos los efectos anteriores, el segundo semestre del año suele representar un 52-55% aproximadamente de los ingresos totales anuales.

Aparcamientos

La estacionalidad del negocio de Aparcamientos es bastante limitada, presentandose sin embargo, un mayor peso de los ingresos en el segundo semestre del año debido a que:

- ORA: hay contratos que funcionan sólo en verano. Son contratos estacionales para zonas turísticas que funcionan normalmente sólo durante los meses de temporada turística alta, es decir, principalmente entre el 15 de junio y el 15 de septiembre.

- Rotación: por las características de los aparcamientos de rotación que tenemos, que son principalmente aparcamientos situados en el centro de las ciudades, presentan mayor ocupacion en los meses de otoño coincidiendo con el empeoramiento del tráfico en el centro de la ciudad y con la temporada de compras de Navidad, por tanto los meses de mayor ocupación serían noviembre y diciembre.

Esta situación se concreta en que en el segundo semestre del año la recaudación suele alcanzar un 55% aproximadamente sobre el total del año.

Dicho impacto estacional no solo repercute a nivel de ventas, sino también a nivel de resultado de explotación y de generación de flujo de operaciones.

14 Flujo de caja

El Estado de Flujo de Caja que se formula en estos estados financieros ha sido elaborado conforme a lo establecido en la NIC 7.

Además del Estado de Flujo de Caja elaborado conforme a dicha NIC, se presenta a continuación un detalle del Estado de Flujo de Caja por segmentos, separando el flujo de los Proyectos de Infraestructuras y del resto del Grupo. Dicho detalle ha sido elaborado conforme a los mismos criterios aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2008, criterios que como se explicaba detalladamente en la nota 27 de dichas Cuentas Anuales, se basan en los principios seguidos por la compañía a efectos de analizar la evolución de los negocios y no son coincidentes en algún caso con los criterios indicados en la NIC 7.

14.1 Separación del flujo de caja entre proyectos de infraestructuras y resto:

Cintra separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada el flujo de caja entre los flujos de caja excluidos los Proyectos de Infraestructuras que consideran las sociedades titulares de Proyectos de Infraestructuras como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y devoluciones de capital) y el flujo de caja de Proyectos de Infraestructuras donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.

A continuación se presenta el detalle del flujo separado en ambos conceptos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

	Millones de euros						
	Flujo de efectivo excluidos proyectos	Flujo de efectivo proyectos	Ajustes	Flujo de Efectivo consolidado	Mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Eliminaciones	Flujo de Efectivo consolidado con mantenidos para la venta
	Infraestructuras	Infraestructuras					
Resultado bruto de explotación	-14	220	-	206	98	-	304
Cobro dividendos	100	-	-61	39	-	-39	-
Pago de impuestos	-	-	-	-	-	-	-
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-3	1	-	-2	-6	-	-8
Flujo de operaciones	83	221	-61	243	92	-39	296
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-	-	-	-	-27	-	-27
Inversión proyectos Infraestructuras	-	-79	-	-79	-8	-	-87
Inversión inmovilizado financiero	-15	-	15	-	-	-	-
Desinversión	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de inversión	-15	-79	15	-79	-35	-	-114
Flujo de actividad	68	142	-46	164	57	-39	182
Intereses pagados y recibidos	-6	-157	-	-163	-42	-	-205
Flujo de capital y socios externos	-	22	-15	7	-	-	7
Pago de dividendos accionistas sociedad matriz	-47	-	-	-47	-39	39	-47
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-	-99	61	-38	-2	-	-40
Variación de tipo de cambio	-	-93	-	-93	-180	-	-273
Otros movimientos de deuda no flujo	-45	31	-	-13	43	-	30
Variación posición neta de tesorería	-30	-154	-	-183	-163	-	-346
Posición neta al inicio del periodo	392	-6.573	-	-6.182	-1.016	-	-7.198
Posición neta al final del periodo	362	-6.727	-	-6.365	-1.180	-	-7.545

En la columna de eliminaciones se incluyen los dividendos cobrados procedentes de los proyectos de infraestructuras, así como las inversiones realizadas en el capital de dichos proyectos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

	Millones de euros			
	Flujo de efectivo excluidos proyectos Infraestructuras	Flujo de efectivo proyectos Infraestructuras	Ajustes	Flujo de Efectivo consolidado
Resultado bruto de explotación	10	307	0	317
Cobro dividendos	336	-	-329	7
Pago de impuestos	-	-13	-	-13
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	10	17	-	27
Flujo de operaciones	356	311	-329	338
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-42	-	-	-42
Inversión proyectos Infraestructuras	-	-154	-	-154
Inversión inmovilizado financiero	-83	-	44	-39
Desinversión	-	-	-	-
Flujo de inversión	-125	-154	44	-235
Flujo de actividad	231	157	-285	103
Intereses pagados y recibidos	-1	-184	-	-185
Flujo de capital y socios externos	-	47	-44	3
Pago de dividendos accionistas sociedad matriz	-50	-	0	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-	-351	329	-22
Variación de tipo de cambio	-	486	-	486
Otros movimientos de deuda no flujo	1	-34	-	-33
Variación posición neta de tesorería	181	121	-	302
Posición neta al inicio del periodo	173	-7.589	-	-7.416
Posición neta al final del periodo	354	-7.468	-	-7.114

Flujo de operaciones

El detalle de los ajustes realizados al resultado del ejercicio para llegar al resultado bruto de explotación es como sigue:

Conceptos	Millones de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Resultado Neto	21	-51
Minoritarios	-4	-12
Amortizaciones	52	51
Resultado de asociadas	-6	10
Resultado por financiación	188	217
Impuesto	-15	-21
Otras ganancias y pérdidas	5	3
Resultado neto de operaciones discontinuadas	-35	23
Resultado bruto de operaciones discontinuadas	98	97
Resultado bruto de explotación	304	317

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

14. 2 Detalle flujo excluidos Proyectos de Infraestructuras:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008

	Millones de euros	
	Flujo de efectivo excluidos proyectos Infraestructuras 30.06.09	Flujo de efectivo excluidos proyectos Infraestructuras 30.06.08
Resultado bruto de explotación	-14	10
Cobro dividendos	100	336
Pago de impuestos	-	-
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-3	10
Flujo de operaciones	83	356
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-	-42
Inversión proyectos Infraestructuras	-	-
Inversión inmovilizado financiero	-15	-83
Desinversión	-	-
Flujo de inversión	-15	-125
Flujo de actividad	68	231
Intereses pagados y recibidos	-6	-1
Flujo de capital y socios externos	-	-
Pago de dividendos accionistas sociedad matriz	-47	-50
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-	-
Variación de tipo de cambio	-	-
Otros movimientos de deuda no flujo	-45	1
Variación posición neta de tesorería	-30	181
Posición neta al inicio del periodo	392	173
Posición neta al final del periodo	362	354

Los principales aspectos a considerar en la evolución entre ambos ejercicios son los siguientes:

Flujo de operaciones

El flujo de operaciones tiene su origen fundamentalmente en las cantidades recibidas en concepto de dividendos, devoluciones de capital o conceptos similares. En 2009, el flujo es significativamente inferior al del mismo periodo de 2008 como consecuencia del cobro del dividendo derivado de la operación de refinanciación de Autema por importe de 299 millones de euros.

Se muestra a continuación un desglose de los dividendos y devoluciones de capital cobrados en ambos ejercicios:

Detalle Dividendos Proyectos de Infraestructuras	Millones de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
407 ETR International Inc.	32	23
Autopista Terrasa-Manresa	5	-
Inca / Cinca (Operación Autema)	-	299
Aparcamientos	39	-
Eurolink M4-M6	13	-
Autopista Trados M-45	-	2
Euroscut Algarve	6	4
Norte Litoral	2	-
Total dividendos	97	328
Trados 45	-	-
Chicago Skyway	3	2
Indiana Toll Road	-	6
Total devoluciones de fondos propios	3	8
Total	100	336

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Flujo de inversión

La siguiente tabla muestra un detalle de los desembolsos por inversiones acometidas:

Flujo de Inversión en capital de proyectos de Infraestructuras	Millones de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Autopista R-4 Madrid-Sur	7	12
Eurolink Motorway M3	-	3
SH-130 Concession Company	-	3
Autopista Madrid-Levante	2	-
Central Greece	-	12
Euroscut Azores	6	4
Autema	-	11
Autoestrade Poludnie	-	6
Aparcamientos	-	41
Acciones propias Cintra	-	33
Total	15	125

14. 3 Detalle flujo Proyectos de Infraestructuras

A continuación se distinguen las principales partidas que explican la evolución de su posición neta de tesorería:

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008

	Millones de euros	
	Flujo de efectivo proyectos Infraestructuras 30.06.09	Flujo de efectivo proyectos Infraestructuras 30.06.08
Resultado bruto de explotación	220	307
Cobro dividendos	-	-
Pago de impuestos	-	-13
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	1	17
Flujo de operaciones	221	311
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-	-
Inversión proyectos Infraestructuras	-79	-154
Inversión inmovilizado financiero	-	-
Desinversión	-	-
Flujo de inversión	-79	-154
Flujo de actividad	142	157
Intereses pagados y recibidos	-157	-184
Flujo de capital y socios externos	22	47
Pago de dividendos accionistas sociedad matriz	-	-
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-99	-351
Variación de tipo de cambio	-93	486
Otros movimientos de deuda no flujo	31	-34
Variación posición neta de tesorería	-154	121
Posición neta al inicio del periodo	-6.573	-7.589
Posición neta al final del periodo	-6.727	-7.468

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

Flujo de capital y socios externos

El detalle de las aportaciones de capital recibidas por las autopistas es el siguiente:

Aportaciones de capital a Proyectos de infraestructura	Millones de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Autopista Madrid-Levante	3	-
SH-130 Concession Company	-	4
Eurolink Motorway M3	-	3
Autopista R-4 Madrid-Sur	13	22
Autema	-	14
Euroscut Azores	6	4
TOTAL	22	47

Pago de dividendos

El detalle de los dividendos pagados por las autopistas es el siguiente:

Detalle dividendos de Proyectos de infraestructura	Millones de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
407 ETR International Inc.	58	42
Autopista Terrasa-Manresa	6	-
Inca / Cinca (Operación Autema)	-	299
Eurolink M4-M6	20	-
Euroscut Algarve	7	5
Norte Litoral	3	-
Chicago Skyway	5	4
Cintra Chile	-	1
TOTAL	99	351

15 Otra información relevante

Durante el primer semestre de 2009 no se han concedido nuevos planes de opciones sobre acciones. Las características de los existentes, se indican con detalle en las notas 28 y 29 de la memoria consolidada de Cintra de diciembre de 2008.

Con relación con los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2009 y con respecto al 31 de diciembre de 2008 no existen otros movimientos significativos en relación con los epígrafes más relevantes que los mencionados en las notas explicativas de los presentes Estados Financieros.

Mencionar por último que, en lo referente al estudio de la posible fusión con Grupo Ferrovial aprobado por el Consejo de Administración en el mes de febrero pasado, el proceso sigue en la fase de análisis.

16 Operaciones vinculadas

16.1 Aprobación de transacciones

Con motivo de la salida a Bolsa, Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial Agroman, S.A. y Cintra firmaron un Contrato Marco (27 de octubre de 2004), con el objeto de regular las relaciones entre Grupo Ferrovial y Cintra con sus respectivas sociedades dependientes, en relación con: a) concesiones de infraestructuras de transporte por carretera y aparcamientos, cuyo importe de los trabajos de diseño y construcción sean superiores a 3.000.000€ (actualizable según IPC). En estos casos, Cintra se ocupa de la coordinación, elaboración y presentación de la oferta y Ferrovial asume los contenidos y documentación técnica-económica relativa a las obras; b) contratos específicos de servicios relacionados con proyectos que tengan un importe superior a 3.000.000€ (actualizable según IPC); y c) la recíproca prestación de servicios entre Grupo Ferrovial y Cintra y sus respectivos grupos de empresas, que se regula de acuerdo con lo estipulado en el Contrato Básico de Servicios Corporativos, firmado por ellas el 21 de junio de 2005. La Comisión de Operaciones Vinculadas supervisa el cumplimiento del Contrato Marco y el resto de operaciones entre las sociedades de Grupo Ferrovial y Cintra.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

16.2 Operaciones Vinculadas

A continuación se detallan las operaciones más relevantes que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su Grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en el primer semestre de 2009 con las distintas partes vinculadas.

La Sociedad proporciona en este documento la información sobre estas operaciones de conformidad con las definiciones y los criterios de la Orden EHA 3050/2004, de 15 de Septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda y la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a. Accionistas significativos

Se incluyen operaciones efectuadas con Grupo Ferroviario, Ferroviario Agromán y Ferroviario Servicios por recepción y prestación de servicios.

b. Administradores y Directivos

En el primer semestre de 2008 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que se indican en el cuadro adjunto. Adicionalmente, señalar que se incluyen las transacciones concluidas con Banesto en atención a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA 3050/2004, dado que determinado consejero de la Sociedad es miembro del Consejo de Administración de dicha sociedad.

c. Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan operaciones efectuadas entre sociedades del Grupo Cintra que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

GASTOS E INGRESOS:	Cifras en Miles de Euros				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Gastos financieros		2.387			2.387
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios	142.156				142.156
Compra de bienes (terminados o en curso)					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos					
GASTOS	142.156	2.387			144.543
Ingresos financieros		674			674
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	154		412		566
Venta de bienes (terminados o en curso)					
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos					
INGRESOS	154	674	412		1.240

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009

CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

OTRAS TRANSACCIONES:	Cifras en Miles de Euros A 30 de Junio de 2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		51			51
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		124.840			124.840
Garantías y avales prestados Garantías y avales recibidos Compromisos adquiridos Compromisos/Garantías cancelados		8.616			8.616
Dividendos y otros beneficios distribuidos	33.460				33.460
Otras operaciones					

GASTOS E INGRESOS:	Cifras en Miles de Euros A 30 de Junio de 2008				
	Accionistas Significativos	Administradores s y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros Contratos de gestión o colaboración Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias Arrendamientos Recepción de servicios Compra de bienes (terminados o en curso) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro Pérdidas por baja o enajenación de activos Otros gastos	185.225	6.011			185.225
GASTOS	185.225	6.011			191.236
Ingresos financieros Contratos de gestión o colaboración Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias Dividendos recibidos Arrendamientos Prestación de servicios Venta de bienes (terminados o en curso) Beneficios por baja o enajenación de activos Otros ingresos	274	5.480	273		547
INGRESOS	274	5.480	273		6.027

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Sociedades Dependientes

OTRAS TRANSACCIONES:	Cifras en Miles de Euros A 30 de Junio de 2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedade s o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		75			75
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		114.600			114.600
Garantías y avales prestados Garantías y avales recibidos Compromisos adquiridos Compromisos/Garantías cancelados		11.700			11.700
Dividendos y otros beneficios distribuidos	33.677				33.677
Otras operaciones					

17 Remuneraciones al Consejo

El detalle de las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la entidad desglosadas por conceptos retributivos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

ADMINISTRADORES:	Miles de euros	
	30.06.2009	30.06.2008
Concepto retributivo:		
Retribución fija	225	225
Retribución variable	-	-
Dietas	-	-
Atenciones estatutarias	90	90
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	-
TOTAL	315	315

	30.06.2009	30.06.2008
Otros beneficios:		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	2	2
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

DIRECTIVOS:	Miles de euros	
	30.06.2009	30.06.2008

Total remuneraciones recibidas por los directivos 929 985

18 Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 27 de julio, se ha perfeccionado el acuerdo de venta de la participación que Cintra mantenía en su filial Cintra Aparcamientos, S.A., cuyo detalle se comenta en la nota 6 (Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta), y se ha procedido al cobro de los importes correspondientes a la misma.

19 Situación económica de mercado

En el entorno actual de mercado, que durante los seis primeros meses de este ejercicio económico ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, Cintra ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la compañía.

Un análisis mas detallado del impacto en el grupo de la situación económica de mercado viene recogida en el apartado de riesgos del informe de gestión que acompaña los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.

