



## **B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

La actividad ordinaria consiste en la construcción, explotación y conservación de la autopista de peaje entre las localidades de Ferrol y Tui, en la frontera con Portugal, con una longitud en explotación de 219,6 km. La autopista se fue poniendo en servicio de forma paulatina, a medida que se finalizaba la construcción de los distintos tramos de la misma, y desde diciembre de 2003 se encuentra en su totalidad en explotación.

Los **INGRESOS DE EXPLOTACIÓN** han aumentado un 11,5% (3.516,45 miles de euros) respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el comportamiento de las distintas partidas que lo integran como sigue:

- **PEAJE**: aumentan un 11,8% (3.552,05 miles de euros) respecto al ejercicio anterior, debido al favorable crecimiento del tráfico total de la autopista en un 9,2% y, en menor medida, por la revisión de tarifas del ejercicio con efecto 1 de enero de 2007 del 3,65%.

- **OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**: aumentan un 33,3% (98,85 miles de euros). Esta partida recoge, principalmente, los ingresos correspondientes a la explotación de las áreas de servicio así como prestaciones de servicios a otras empresas y, en menor medida, los debidos a cobros por daños en la autopista. El aumento viene motivado por la incorporación de nuevos contratos de prestación de servicios.

- **TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO**: desaparecen en su totalidad, pues en el ejercicio anterior recogía el coste de personal de oficina técnica, que se encontraba realizando trabajos de cierre de obra y liquidaciones de expedientes de expropiaciones, los cuales ya se han finalizado en su práctica totalidad.

Los **GASTOS DE EXPLOTACIÓN**, sin incluir amortizaciones y fondo de reversión, ascendieron a 5.919,11 miles de euros (un 12,6% más que en el mismo período del ejercicio anterior), siendo el desglose de los principales epígrafes el siguiente:

- **GASTOS DE PERSONAL**: aumentan en un 13,3% (364,18 miles de euros), consecuencia del efecto de la revisión salarial tanto del ejercicio 2006 como la previsión del 2007, así como el ajuste que se realizó a mediados del ejercicio 2006 en el criterio de registro contable de determinadas provisiones (pagas extras, vacaciones, garantía salarial, etc.).

Se ha producido una reducción de la plantilla media, como consecuencia de los menores refuerzos eventuales de temporada, que se están realizando con personal fijo procedente

de los peajes de La Barcala y Morrazo, así como por la consolidación del uso de vías de telepeaje, que alcanzan el 37% del total de los tránsitos de la AP-9 en el mes de marzo.

- **REPARACIONES Y CONSERVACIÓN:** se observa un aumento del 36,5% (262,8 miles de euros) debido al incremento de medios humanos y materiales del contrato de conservación, para poder acometer tareas extraordinarias de mantenimiento que se han realizado, fundamentalmente de desbroce, así como por la propia revisión de precios de este contrato.

- **SEGUROS:** el crecimiento del 0,5% (1,09 miles de euros) se debe al incremento de primas de la póliza de responsabilidad civil, directamente relacionada con el aumento del tráfico.

- **OTROS SERVICIOS:** se produce un descenso global de esta partida del 1,5% (21,56 miles de euros), derivado de los menores gastos por cánones y servicios profesionales. Por el contrario, se producen aumentos en gastos directamente relacionados con el aumento de ingresos de peaje, como es el caso de las comisiones bancarias por cobros de tarjetas y TAG's.

- **AMORTIZACIONES:** esta partida disminuye un 14,4% (147,34 miles de euros) respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del efecto conjunto de la finalización de la amortización de determinados elementos, compensada en parte con la incorporación a las bases de amortización de las nuevas inversiones realizadas en el ejercicio.

- **FONDO DE REVERSIÓN:** se ha calculado de acuerdo con los criterios establecidos en las normas de adaptación al Plan Sectorial de Contabilidad. La dotación asciende a 3.736,4 miles de euros frente a 3.343,4 miles de euros en el ejercicio 2006. Este aumento (11,8%) es proporcional a la mejora en la recaudación por peaje.

#### - **RESULTADOS FINANCIEROS**

El capítulo financiero presenta unos mayores ingresos de 164,9 miles euros como consecuencia, fundamentalmente, de la periodificación de los intereses asociados a la compensación del Ministerio de Fomento por la aplicación del RD 165/2000 así como los asociados al peaje en sombra de Barcala y Morrazo, que abonan por partes iguales Xunta de Galicia y Ministerio de Fomento. Los gastos financieros devengados presentan un descenso del 3,7% (339,6 miles de euros) debido, principalmente, al menor volumen de endeudamiento de la sociedad.

Asimismo se ha de destacar el descenso en 113,8 miles de euros en la dotación de la provisión financiera por una operación de Swap ya comentada en comunicaciones previas, y que corresponde a la valoración de las coberturas de tipos de interés de las disposiciones de un contrato de crédito suscrito en 2003 y que posteriormente fue cancelado y financiado mediante emisión de obligaciones. Señalar la importante diferencia comparativa de esta partida con el ejercicio anterior, (2,5 millones de euros menos), que absorbe la mayor parte de las mejoras del resultado del periodo.

La adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad introdujo el criterio de imputación de la carga financiera asociada a la financiación de los proyectos de autopista. De acuerdo con dichas normas de valoración, el importe de los gastos financieros a imputar a cada ejercicio, como gastos financieros del mismo, se determina aplicando el total de los gastos financieros previstos hasta el final de la concesión en la proporción que representan los ingresos del ejercicio sobre el total de los de la concesión. El importe de gastos financieros diferidos en el período asciende a 3.376,8 miles de euros frente a 3.997,8 miles de euros en el periodo anterior.

## - RESULTADOS

Con todo lo anterior, incluidos unos resultados extraordinarios de 122,3 miles de euros (58,6 miles de euros en el mismo trimestre de 2006), el resultado antes de impuestos del periodo presenta un beneficio de 18.674,9 miles de euros, un 0,3% superior al obtenido en el primer trimestre de 2006, que una vez incorporado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, de lugar a un resultado después de impuestos de 12.605,5 miles de euros (12.106,5 miles de euros en el ejercicio anterior).

## PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

Datos en miles de euros

	<b>MARZO 2006</b>	<b>MARZO 2007</b>	<b>% Variación</b>
Ingresos de peaje	30.222,5	33.774,5	11,8
Total Ingresos de explotación	30.653,9	34.170,4	11,5
Gastos de explotación -sin fondo de reversión ni amortizaciones-	(5.255,0)	(5.919,1)	12,6
<b>EBITDA</b>	<b>25.398,9</b>	<b>28.251,2</b>	<b>11,2</b>
Fondo de reversión y amortizaciones	(4.363,1)	(4.608,7)	5,6
<b>Resultado de explotación</b>	<b>21.035,8</b>	<b>23.642,5</b>	<b>12,4</b>
Ingresos financieros	25,2	190,1	655,1
Gastos financieros	(9.110,1)	(8.770,5)	(3,7)
Gtos. Financ. diferidos	3.997,8	3.376,8	(15,5)
Variación provisiones financieras	2.618,1	113,8	(95,7)
Resultado ordinario	18.566,8	18.552,6	(0,1)
<b>Resultado neto</b>	<b>12.106,5</b>	<b>12.605,5</b>	<b>4,1</b>
Cash flow generado	9.853,7	13.723,7	39,3