

ENE-MAR



2005



**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS
ENERO-MARZO 2005**

ÍNDICE

0. BASES DE PRESENTACIÓN	3
1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS	4
2. PRINCIPALES MAGNITUDES	7
3. SEGUIMIENTO PARÁMETROS DE VALORACIÓN	8
4. ANÁLISIS DE RESULTADOS	9
5. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	13
6. BALANCE CONSOLIDADO	14
7. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	15
8. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO	15
9. INFORMACIÓN BURSÁTIL	16
ANEXO 1	17

0. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

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

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

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

- **Reestructuración Societaria**

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

- Incorporación de la actividad de aparcamientos.
- Reducción de la participación en la autopista canadiense 407 ETR desde un 67,10% a un 53,23% (reducción de un 13,87%).

- Incremento de un 50% en la participación de la Sociedad Inversora de Autopistas de Levante, S.L. propietaria del 100% de las acciones de la concesionaria del tramo de peaje entre las localidades de Ocaña y La Roda.

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

1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Se presentan a continuación los hechos más significativos que han tenido lugar en relación con las actividades de Cintra hasta la fecha de preparación del presente informe, incluyendo aquellos que han tenido lugar con posterioridad al 31 de marzo de 2005.

ADJUDICACIONES:

- El 24 de enero se transfirieron los activos de la autopista Chicago Skyway Toll Bridge a la sociedad concesionaria y ésta efectuó el pago a la City de Chicago por lo que a partir de ese momento se empieza a consolidar en los resultados de Cintra.
- El 11 de marzo se firmó el contrato para el desarrollo durante los próximos cincuenta años del proyecto TTC-35 High Priority Trans Texas Corridor. De esta forma, el consorcio liderado por Cintra (85%) se convierte en “socio estratégico” del Departamento de Transporte del Estado de Texas (TxDOT) para diseñar y planificar el desarrollo del mayor plan de infraestructuras promovido en Estados Unidos.
- Cintra Aparcamientos resultó adjudicataria de la concesión de obra pública de construcción y explotación de tres estacionamientos de residentes situados en Bilbao, en la Plaza de Azoka, en los Jardines Garai y en la Plaza del Conservatorio, con un total de 640 plazas. Así mismo se firmó un nuevo contrato para la explotación del estacionamiento de rotación de 576 plazas y la galería comercial de la Plaza de Indautxu, también en Bilbao, por 20 años.
- Dornier, filial de Cintra Aparcamientos, se adjudicó el contrato de servicio de regulación de estacionamientos en la vía pública bajo control horario mediante aparatos expendedores de tickets en todo el término municipal de Toledo, así como de la retirada de vehículos en la vía pública y su posterior control en el depósito municipal de la ciudad de Toledo. La duración del contrato es por 10 años más 2 de prórroga y gestiona un total de 7.554 plazas y 3 grúas.

NUEVOS PROYECTOS:

- En febrero Cintra presentó oferta al concurso convocado por la NRA (National Roads Authority) de la República de Irlanda para la construcción y explotación de la autopista de peaje M3, entre Clonee y el norte de Kells, al noroeste de Dublín. La autopista, una de las mayores previstas en el Plan de Carreteras del país, cuenta con un presupuesto estimado por el gobierno de 600 millones de euros.
- También en febrero, Cintra fue seleccionada como finalista en el concurso para la construcción y concesión de una autopista en la isla de San Miguel, en el archipiélago de las Azores, Portugal. Cintra y otro competidor deberán negociar el contrato de concesión y presentar sus ofertas BAFO (Best & Final Offer) al proyecto. La infraestructura, desarrollada bajo el sistema de peaje en sombra, tiene un presupuesto de construcción de 300 millones de euros.

OPERACIONES FINANCIERAS:

- En enero se cerró la operación de financiación para la adquisición de la autopista de peaje Chicago Skyway. La financiación consiste en un préstamo bancario, sin recurso a los socios, con vencimiento a 9 años y por un importe total de US\$ 1.190 millones. La línea de crédito senior se ha dividido en tres tramos: la Serie A, de US\$ 1.000 millones, dispuesto el 24 de enero de 2005, se usó para financiar, principalmente, la adquisición de la autopista a la Ciudad de Chicago; la Serie B, de 110 millones de dólares, se usará para pagar parte de los intereses sobre las Series A, B y C; y la Serie C, de 80 millones de dólares, se utilizará para financiar las mejoras de la autopista que exige el contrato de la concesión entre 2005 y 2008. El crédito senior tiene un vencimiento de 9 años y paga un margen de 1,25% anual en los años 1 al 5; 1,50% anual en los años 6 y 7; y 1,75% en los años 8 y 9. La sindicación de esta financiación se cerró el 30 de marzo, con una sobresuscripción de 2 veces.

OTROS:

- El 6 de enero de 2005 la Corte Superior de Justicia de Ontario ratificó el derecho de la concesionaria de la autopista 407-ETR a subir las tarifas sin necesidad de aprobación previa por la Provincia de Ontario desestimando el recurso presentado por la misma contra el laudo arbitral de julio de 2004 favorable a la concesionaria y confirmando la tendencia favorable en las resoluciones sobre esta disputa que se inició con un interdicto en febrero de 2004, también a favor de la sociedad.

- El 17 de marzo se celebró la primera Junta General de Accionistas de Cintra en la que se aprobaron los resultados de la compañía y se acordó el pago de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2004 de 30 millones de euros, lo que equivale a 0.061€ brutos por acción. En 2004, la compañía alcanzó un resultado neto consolidado de 143,7 millones; la cifra de ventas se elevó a 483,9 millones de euros, un 23,7% más; el resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 24,6%, hasta los 336,6 millones de euros.
- Cintra recibe el reconocimiento de la prensa especializada internacional a su labor en los mercados financieros con tres nuevos premios:
 - Chicago Skyway - North American Transport Deal of the Year 2004 por la revista Project Finance (Euromoney).
 - Autopista del Maipo - Latin American Refinancing Deal of the Year 2004 por la revista Project Finance (Euromoney).
 - Autopista del Maipo - Best Project Finance Deal of the Year 2004 por la revista Latin Finance.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE:

- El pasado 15 de abril, se procedió al pago de un dividendo de 30 millones de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2004. Este importe supone un dividendo bruto por acción de 0,061€.
- El 26 de abril, Cintra Chile y Sodeia, ambos socios de la concesionaria Talca-Chillán en Chile, compraron la participación de Delta, otro socio en la concesionaria. Dicha participación consiste en un 32,05% del capital, y en deuda subordinada de la concesionaria por importe de 10,3 millones de euros.

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

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

Talca Chillán es una de las cuatro concesiones en las que participa Cintra Chile, con una facturación en 2004 de 25,7 millones de euros. El resultado atribuido a Cintra Chile por el 43,4% en el ejercicio 2004 fue de 2,1 millones de euros. En agosto de 2004 entró en vigor el Convenio MDI (Mecanismo de Distribución de Ingresos) acordado con el Concedente, en virtud del cual se garantiza un VAN de los ingresos de la concesionaria ajustando la duración de la concesión hasta que se alcance dicho VAN.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES

El INCN crece un 43,5% hasta situarse en los 149 millones de euros.

El EBITDA alcanza los 96,8 millones de euros con un crecimiento del 35,9%. El resultado de explotación (EBIT) aumenta un 30,3% hasta los 59,2 millones de euros.

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

FINANCIERAS ⁽¹⁾

(datos en millones de euros)	mar-05	mar-04	Var.
INCN	149,0	103,9	43,5%
Autopistas	122,5	103,9	17,9%
Aparcamientos	26,5		n/a
EBITDA	96,8	71,3	35,9%
Autopistas	87,5	71,3	22,6%
Aparcamientos	9,3		n/a
EBITDA/ INCN	65,0%	68,6%	
Autopistas	71,4%	68,6%	
Aparcamientos	35,3%		
Resultado Explotación	59,2	45,5	30,3%
Resultado Neto	3,1	-4,7	166,4%

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

OPERATIVAS

	mar-05	mar-04	Var
Evolución Tráfico Autopistas			
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	441,824	418,295	5,6%
Ausol I	17.239	17.269	-0,2%
Ausol II	16.098	14.358	12,1%
Autema	19.366	18.643	3,9%
Chicago Skyway	38.575		n/a
M-45	76.425	86.064	-11,2%
Europistas (A1)	17.979	16.638	8,1%
Euroscut Algarve	15.526	14.594	6,4%
Radial 4	5.608		n/a
Santiago-Talca	69.948	67.637	3,4%
Talca-Chillán	43.695	41.866	4,4%
Collipulli-Temuco	32.142	30.643	4,9%
Temuco-Río Bueno	20.027	18.984	5,5%
Plazas de Aparcamiento	212.392	181.029	17,3%
Rotación	47.971	44.651	7,4%
Zona Azul	139.651	115.394	21,0%
Residentes	24.770	20.984	18,0%
Porcentaje de Ocupación (Rotación)	16,7%	15,7%	6,4%

3. SEGUIMIENTO PARÁMETROS DE VALORACIÓN

Con el objetivo de poder analizar la evolución operativa de los principales activos respecto a las hipótesis utilizadas en la valoración de febrero de 2005, se presenta una comparación de los resultados reales a marzo de 2005 respecto a la proyección anual entregada en dichos modelos, estacionalizada a marzo de 2005.

INCEN (país de origen)	mar-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Millones	%
Autopistas				
407 ETR (en CA\$)	89,3	88,9	0,4	0,5%
Ausol I	8,6	8,3	0,3	3,7%
Ausol II	2,1	1,8	0,3	16,2%
Autema	9,4	9,2	0,2	2,5%
M-45	5,7	5,7	0,0	-0,6%
Algarve	7,1	7,1	0,0	-0,5%
Aparcamientos	26,5	24,0	2,5	10,5%

(*) Proyección anual entregada en los modelos de Febrero 05 estacionalizada a Marzo 05

EBITDA (país de origen)	mar-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Millones	%
Autopistas				
407 ETR (en CA\$)	61,8	59,3	2,4	4,1%
Ausol I	6,7	6,7	0,0	-0,1%
Ausol II	1,5	1,3	0,2	15,1%
Autema	7,4	7,4	-0,1	-1,3%
M-45	5,3	5,4	-0,1	-2,0%
Algarve	6,0	6,0	-0,1	-1,0%
Aparcamientos	9,3	7,8	1,5	19,4%

(*) Proyección anual entregada en los modelos de Febrero 05 estacionalizada a Marzo 05

Margen Ebitda (país de origen)	mar-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Millones	%
Autopistas				
407 ETR	69,1%	66,8%	2,4%	3,6%
Ausol I	77,3%	80,3%	-3,0%	-3,7%
Ausol II	69,7%	70,4%	-0,7%	-1,0%
Autema	78,1%	79,4%	-1,2%	-1,6%
M-45	94,0%	94,9%	-0,9%	-0,9%
Algarve	84,0%	84,4%	-0,4%	-0,5%
Aparcamientos	35,2%	32,6%	2,6%	8,0%

(*) Proyección anual entregada en los modelos de Febrero 05 estacionalizada a Marzo 05

Como conclusión se puede afirmar que el impacto en valoración de aplicar estos resultados sería positivo pese a que el primer trimestre del año es un período excesivamente corto para marcar tendencias. Este trimestre ha tenido, además, unas peculiaridades que dificultan el análisis; La Semana Santa tuvo lugar en marzo en vez de en abril, como sucedió en 2004.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO – VENTAS

El INCN alcanza los 149 millones de euros, con un incremento del 43,5% respecto al mismo período del año anterior.

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

(datos en millones de euros)	mar-05	mar-04	Var
Autopistas	118,1	102,0	15,8%
407 ETR	55,6	50,3	10,5%
Ausol I	8,6	7,8	10,1%
Ausol II	2,1	1,7	24,5%
Autema	9,4	8,8	7,1%
Autopistas Chilenas	23,5	22,9	2,4%
Chicago Skyway (1)	5,9		n/a
M-45	2,8	2,6	7,1%
Euroscut Algarve (2)	7,1	7,3	-3,3%
Radial 4 (3)	2,5	0,0	n/a
Resto de Autopistas	0,6	0,4	42,7%
Aparcamientos (4)	26,5		n/a
Matrices Autopistas	4,4	1,9	137,1%
Total	149,0	103,9	43,5%

(1) Consolidado desde el 24 de enero de 2005

(2) En 2004 los ingresos se reconocían mensualmente de forma lineal mientras que en 2005 tiene en cuenta el comportamiento estacional del tráfico

(3) Abierta al tráfico desde abril de 2004

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

Las principales razones que explican estas variaciones son las siguientes:

- Aumento del tráfico en las principales autopistas junto con el incremento de tarifas en la 407-ETR, aplicado desde el 7 de febrero.

407-ETR	mar-05	mar-04	Var.
Ventas en millones de dólares canadienses	89,3	82,5	8,3%
Ventas en millones de euros	55,6	50,3	10,5%
Tipo de cambio CAD/ EUR	1,6066	1,6392	-2,0%

- Entrada en explotación de la Chicago Skyway el 24 de enero de 2005.
- Apertura al tráfico de la autopista R-4 en abril de 2004.
- Incorporación al perímetro de consolidación de la actividad de aparcamientos como resultado de la reestructuración societaria realizada en octubre de 2004. La actividad de aparcamientos incorpora el 100% de Eguisa, tras la adquisición del 57,1% que no controlaba el pasado mes de octubre.

- Aumento del INCN de la M-45 a pesar del descenso en el tráfico originado por la apertura de la M-50. La concesionaria se sitúa aproximadamente un 15% por encima del “cap” de ingresos.

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

(datos en millones de euros)	mar-05	%	mar-04	%
España	56,2	37,7%	22,7	21,9%
Resto de Europa	7,7	5,2%	7,8	7,5%
Canadá	55,6	37,3%	50,3	48,4%
EEUU	5,9	3,9%		n/a
Chile	23,6	15,9%	23,0	22,2%
Total	149,0	100,0%	103,9	100,0%

Destaca el inicio de las actividades en Estados Unidos tras la entrada en explotación de la autopista Chicago Skyway el pasado 24 de enero de 2005.

La actividad en España incrementa su aportación al INCN por la incorporación de la actividad de aparcamientos y la apertura al tráfico de la R-4 el mes de abril del 2004.

4.2 RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN – EBITDA

El resultado bruto de explotación aumenta un 35,9% hasta los 96,8 millones de euros.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en millones de euros)	mar-05	mar-04	Var.
Autopistas	86,6	72,1	20,0%
407 ETR	39,3	33,1	18,7%
Ausol I	6,7	6,1	9,3%
Ausol II	1,5	1,2	26,8%
Autema	7,4	6,7	9,9%
Autopistas Chilenas	17,8	16,8	6,4%
Chicago Skyway (1)	3,4		n/a
M-45	2,7	2,5	4,8%
Euroscut Algarve	6,0	5,8	3,3%
Radial 4 (2)	0,3	0,0	n/a
Resto de Autopistas	1,6	0,0	n/a
Aparcamientos (3)	9,3		n/a
Matrices Autopistas	0,9	-0,9	n/a
Total	96,8	71,3	35,9%

(1) Consolidado desde el 24 de enero de 2005

(2) Abierta al tráfico desde abril de 2004

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

Destaca el aumento del 18,7% del EBITDA de la 407-ETR como consecuencia de la disminución de los gastos de facturación, debido a las medidas llevadas a cabo para reducir los gastos de emisión de facturas.

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

(margen EBITDA/INCN)	mar-05	mar-04	Var.
Autopistas	73,3%	70,7%	3,7%
407 ETR	70,6%	65,8%	7,3%
Ausol I	77,3%	77,9%	-0,7%
Ausol II	69,7%	68,4%	1,8%
Autema	78,1%	76,2%	2,5%
Autopistas Chilenas	76,0%	73,1%	4,0%
Chicago Skyway	58,0%		n/a
M-45	94,3%	96,3%	-2,1%
Euroscut Algarve	84,1%	78,7%	6,9%
Radial 4	12,7%		n/a
Resto de Autopistas	265,2%	0,8%	n/a
Aparcamientos	35,3%		n/a
Matrices Autopistas	19,8%	-47,1%	n/a
Total	65,0%	68,6%	-5,2%

4.3 RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN - EBIT

El resultado neto de explotación aumenta hasta 59,2 millones de euros, con un crecimiento del 30,3% respecto al mismo período del ejercicio pasado.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

(datos en millones de euros)	mar-05	mar-04	Var.
Autopistas	52,1	46,6	11,7%
407 ETR	26,2	20,2	29,4%
Ausol I	4,1	3,5	16,0%
Ausol II	0,4	0,0	652,9%
Autema	6,1	5,4	12,0%
Autopistas Chilenas	12,8	12,6	1,2%
Chicago Skyway (1)	-0,3	0,0	n/a
M-45	1,8	1,6	7,4%
Euroscut Algarve	3,3	3,2	4,9%
Radial 4 (2)	-3,7	0,0	n/a
Resto de Autopistas	1,5	0,0	n/a
Aparcamientos (3)	6,6	0,0	n/a
Matrices Autopistas	0,6	-1,2	n/a
Total	59,2	45,5	30,3%

(1) Consolidado desde el 24 de enero de 2005

(2) Abierta al tráfico desde abril de 2004

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

4.4 RESULTADO FINANCIERO

(datos en millones de euros)	mar-05	mar-04
Concesionarias de Autopistas	-68,1	-60,5
Aparcamientos (1)	-0,6	
Matrices Autopistas	0,8	-0,3
Total	-67,9	-60,8

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

El resultado financiero aumenta en 7,1 millones de euros. Este incremento se debe a la entrada en explotación de la Chicago Skyway el 24 de enero de 2005 y a la apertura al tráfico de la R-4 en abril del 2004. También se incorpora el resultado financiero de la actividad de aparcamientos.

4.5 RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 55,7%. Cabe destacar la mayor aportación de Talca-Chillán y Europistas como consecuencia de la mejora en el tráfico tanto de la autopista chilena (+4,4%) como de la AP-1 de Europistas (+8,1%).

4.6 IMPUESTOS

El crédito fiscal contabilizado asciende a 1,38 millones de euros lo que representa una tasa impositiva del 24,9%, inferior al 35,3% del mismo período del año anterior.

4.7 RESULTADO NETO

El resultado neto asciende a 3,1 millones de euros, un incremento de 7,8 millones sobre el mismo período del año anterior.

5. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	mar-05	mar-04	Var.
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	149,0	103,9	43,5%
Otros ingresos	4,5	3,5	30,8%
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	-1,4	0,0	n/a
Total ingresos explotación	152,1	107,3	41,8%
Gastos externos y de explotación	-33,5	-25,9	29,3%
Gastos de personal	-21,9	-10,2	115,0%
EBITDA	96,8	71,3	35,9%
EBITDA/INCN	65,0%	68,6%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-35,5	-23,1	53,7%
Variación Provisiones de Circulante	-2,1	-2,7	-23,4%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	59,2	45,5	30,3%
Margen de Explotación	39,7%	43,8%	
Ingresos Financieros	9,6	5,8	66,0%
Gastos Financieros	-77,5	-66,6	16,4%
Resultado Financiero	-67,9	-60,8	11,7%
Resultados por Puesta en Equivalencia	3,0	2,0	55,7%
Amortización Fondo Comercio Consolidación	0,0	0,0	0,0%
Resultado No Recurrente	0,1	-0,8	-110,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-5,5	-14,2	60,9%
Impuesto sobre beneficios	1,4	5,0	-72,6%
RESULTADO CONSOLIDADO	-4,2	-9,2	54,8%
Resultado Atribuido a Socios Externos	7,3	4,5	61,3%
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	3,1	-4,7	166,4%

6. BALANCE CONSOLIDADO

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

(datos en millones de euros)	mar-05	dic-04
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,1	0,1
INMOVILIZADO	7.457,7	5.866,4
DERIVADOS FINANCIEROS A FAIR VALUE	17,9	11,5
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	168,1	165,3
GASTOS A DISTRIBUIR	0,0	0,0
IMPUESTOS DIFERIDOS	711,9	661,0
ACTIVO CIRCULANTE	618,4	1.029,8
Existencias	16,6	16,9
Deudores	107,0	112,4
Inversiones Financieras Temporales + Tesorería	482,1	891,8
Ajustes por periodificación	12,8	8,7
TOTAL ACTIVO	8.974,2	7.734,0
FONDOS PROPIOS CON SOCIOS EXTERNOS	1.659,4	1.380,1
FONDOS PROPIOS	1.116,0	1.147,6
SOCIOS EXTERNOS	543,4	232,5
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	167,9	167,8
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	31,2	32,4
DERIVADOS FINANCIEROS A FAIR VALUE	67,6	67,6
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.920,9	5.265,4
Deuda a largo	5.788,9	5.190,9
Concesionarias de Autopistas	5.676,0	5.076,1
Resto de sociedades	112,9	114,8
Acreedores por operaciones de tráfico	132,0	74,5
IMPUESTOS DIFERIDOS	386,4	413,1
ACREEDORES A CORTO PLAZO	741,3	400,7
Deuda a corto	506,7	193,6
Sociedades Concesionarias	476,7	160,4
Resto de sociedades	30,0	33,3
Acreedores comerciales	90,1	135,8
Otras Deudas a corto	109,8	40,3
Ajustes por periodificación	34,7	31,0
Provisiones para operaciones de tráfico	-0,4	6,9
TOTAL PASIVO	8.974,2	7.734,0

7. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (31-Marzo-05)

(datos en millones de euros)	ConcesionariasAutopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Total
Deuda	-6.164,0	-69,4	-81,2	-6.314,7
Largo Plazo	-5.676,6	-36,8	-77,4	-5.790,8
Corto Plazo	-487,4	-32,6	-3,8	-523,9
Tesorería + IFT	357,4	6,6	118,2	482,1
Posición Neta	-5.806,6	-62,8	36,9	-5.832,6

8. INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

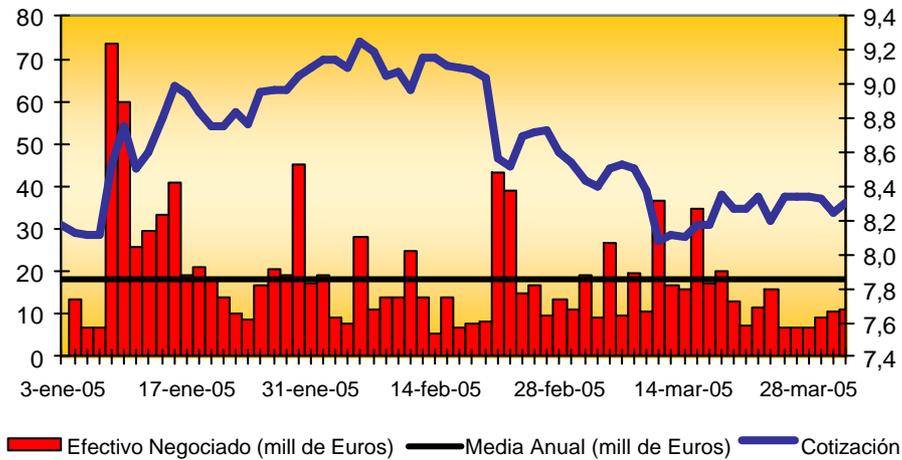
Las inversiones brutas de Matrices de Autopistas y de Aparcamientos durante el primer trimestre del ejercicio son las siguientes:

(datos en millones de euros)	mar-05
Concesionarias de Autopistas	380,9
Aparcamientos	4,3
Matrices Autopistas	0,1
Total	385,3

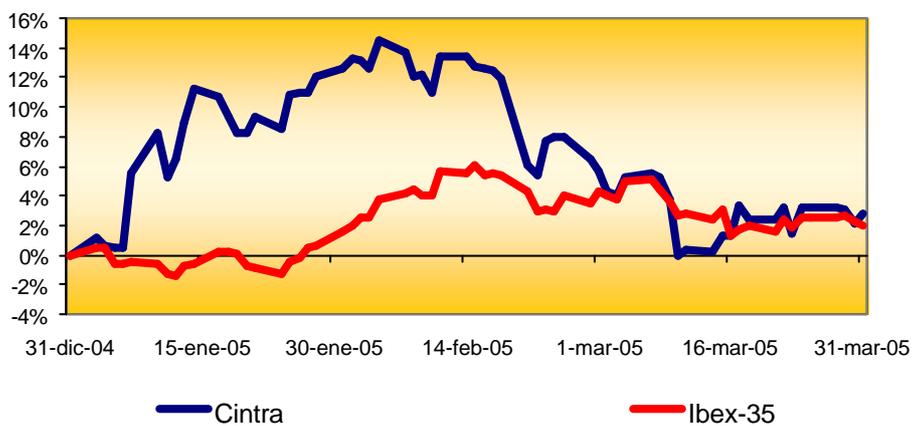
Las inversiones del período básicamente se concentran en los 376 millones de euros en el capital de la concesionaria de Chicago Skyway.

9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN ENERO 2005 – MARZO 2005



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE CINTRA E IBEX-35



ANEXO 1

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

(datos en millones de euros)	mar-05	mar-04	Var
Importe neto de la cifra de negocio	26,5	21,6	22,6%
EBITDA	9,3	7,1	32,1%
EBITDA/INCN	35,3%	32,8%	
Resultado neto de explotación	6,6	3,5	85,8%
Resultado actividades ordinarias	6,5	4,6	39,6%
Resultado antes de impuestos	6,6	5,0	31,1%
Resultado neto atribuible	4,3	3,4	26,5%

El INCN aumenta un 22,6% hasta alcanzar los 26,5 millones de euros.

Las principales razones que explican esta variación son:

- Incorporación de Eguisa desde tras la adquisición del 57,1% de Eguisa que no se controlaba el pasado mes de octubre de 2004.
- Ampliación de los servicios de la SER (Servicio de Estacionamiento Regulado) en Madrid y Palencia.

DATOS DE CONTACTO

Accionistas:

Departamento de Atención al Accionista
Plaza de Manuel Gómez Moreno, 2
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid
Teléfono: 91 418 57 72
Fax: +34 91 555 50 32
e-mail: accionistascintra@cintra.es
web: www.cintra.es

Inversores y Analistas:

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