



» PRESENTACIÓN DE  
**RESULTADOS**

ENERO-SEPTIEMBRE 2004



## » FE DE ERRORES

Se ha corregido el encabezamiento de la 2ª columna del Balance Combinado, en la página 13 (12 en la versión anterior), indicando que los datos corresponden a diciembre de 2003. En la versión anterior, por error, se indicaba que los datos eran a septiembre de 2003.

## » ÍNDICE

NOTA ACLARATORIA	4
HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS	5
PRINCIPALES MAGNITUDES	8
ANÁLISIS DE RESULTADOS	10
BALANCE COMBINADO	13
ACTIVACIÓN GASTOS FINANCIEROS DE INFRAESTRUCTURAS EN EXPLOTACIÓN	15
DATOS DE CONTACTO	16

*This document does not constitute or form part of any offer for sale or solicitation of any offer to buy any securities, nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment to purchase shares. Any decision to purchase shares in the offering should be made solely on the basis of the information contained in the Spanish Prospectus ("Folleto Informativo") or in the final international offering memorandum published in relation to the offering.*

## » NOTA ACLARATORIA

Cintra, S.A. comenzó a cotizar el día 27 de octubre de 2004. La estructura societaria de las sociedades que dependen de Cintra se configuró legalmente el día 26 de octubre de 2004, produciéndose en este momento una reestructuración de participaciones que consistió básicamente en:

1. Venta a los anteriores socios de Cintra de un 13,87% de la sociedad del grupo 407 ETR, sociedad titular de la participación en la autopista canadiense 407 ETR, uno de los principales activos de Cintra. La compra se hizo a cambio de un 11,99% de acciones de Cintra, S.A.

2. Permuta con Ferrovial Infraestructuras de acciones de Cintra, S.A. a cambio de los siguientes activos, en las siguientes proporciones:

- 7,72% de acciones de Cintra a cambio del 99,92% de la sociedad Cintra Aparcamientos, S.A, sociedad cabecera de la actividad de aparcamientos desarrollada por Ferrovial Infraestructuras que, con esta permuta pasa a formar parte del Grupo Cintra.
- 0,15% de las acciones de Cintra a cambio del 50% de la sociedad Inversora de Autopistas de Levante, S.L., propietaria del 100% de las acciones de la concesionaria del tramo de peaje a construir entre las localidades de Ocaña y La Roda.

Debido a la reestructuración societaria mencionada, la sociedad ha elaborado los estados financieros combinados a septiembre 2004 comparados con 2003 que recoge este documento, que reflejan mejor la situación de Cintra una vez cotizada y realizada la reestructuración societaria, ya que incorporan el 100% de Cintra Aparcamientos y la participación en sociedad Inversora de Autopistas de Levante S.L. **Sin embargo, no está incluida la venta del 13,87% de la 407 ETR, debido a que se ha producido en octubre 2004.**

## » 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 30 de Septiembre de 2004, fecha de cierre de los resultados trimestrales.

### AUTOPISTAS

- El 8 de julio se formalizó el contrato por el cual Cintra adquirió de Europistas un 10% de Ausol por un precio de 50 MM € más la venta a Europistas de su participación en Túneles de Artxanda
- El 10 de julio el árbitro independiente reconoció el derecho de la autopista 407 ETR, en Canadá, a fijar las tarifas aplicables sin necesidad de obtener la autorización de la Administración concedente. Este laudo ha sido recurrido por la Provincia de Ontario.
- El 30 de julio la sociedad Inversora de Autopistas de Levante, SL, cerró la financiación, por un importe de 522 millones de euros, necesaria para la construcción de la autopista de peaje entre Ocaña y La Roda en España.
- El 24 de agosto se publica el acuerdo de Mecanismo de Distribución de Ingresos de Ruta 5, autopista concesionaria del tramo Talca – Chillán en Chile, por el que la concesionaria se asegura que la duración del plazo concesional se extienda hasta la obtención de un valor presente de los ingresos acordado.

### APARCAMIENTOS

- Adquisición de la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A. (EGUISA): El 29 de Septiembre, Cintra Aparcamientos ha adquirido el 57,1% del capital social de Estacionamientos Guipuzcoanos (Eguisa). De esta forma, Cintra Aparcamientos, que era ya titular del 42,9% de Eguisa, alcanza la propiedad del 100% de su capital social. El precio de la operación ha sido 35 millones de euros y guarda relación con el hecho de que Cintra ya tenía una participación relevante en la Compañía.

Eguisa es la 7ª empresa del sector en España por facturación, siendo titular de 8 aparcamientos subterráneos de rotación, 5 de ellos en San Sebastián, y los otros 3 en Madrid, con cerca de 4.400 plazas.

Los aparcamientos de Eguisa están localizados en lugares céntricos, presentando una tasa de ocupación media ponderada del 31% y una duración media restante de las concesiones de 18 años, y constituyendo una de las carteras de aparcamientos con más calidad del sector.

Durante el año 2003 Eguisa tuvo ingresos por 13,1 MM €, un EBITDA de 7,4 MM€ y un beneficio neto de 3,7 MM €.

La nueva participación adquirida de Eguisa no está incluida en los presentes Estados Financieros de Cintra, y empezará a consolidarse a partir de Octubre.

### **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

- El 27 de octubre las acciones de la compañía fueron admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de valores españolas.
- El gobierno portugués ha notificado oficialmente a las sociedades concesionarias Euroscut Algarve y Euroscut Norte Litoral su interés en iniciar las negociaciones tendentes a modificar el régimen tarifario desde peaje en sombra a peaje real.
- La Autopista del Maipo (Chile) emitió una línea de bonos denominados en Unidades de Fomento por importe de 5,8 millones (aprox. 166 millones de euros) que se destinarán a completar las obras del acceso Sur de Santiago así como las obras comprometidas en la firma del Mecanismo de Distribución de Ingresos. De esta forma, tras esta emisión, no existen aumentos de capital previstos para la concesionaria. El cupón del bono es de 4,85%, siendo su margen el más bajo obtenido nunca por un proyecto de infraestructuras, y su plazo hasta el año 2025.
- Adjudicación de la concesión de la Autopista Chicago Skyway Toll Bridge, en Estados Unidos: El día 27 de Octubre, el consorcio liderado por Cintra (55%) y participado por Macquarie Infrastructure Group (MIG) (45%) ha firmado con el Ayuntamiento de la Ciudad de Chicago el contrato de concesión del proyecto Chicago Skyway Toll Bridge, primera autopista de peaje en servicio que se privatiza en Estados Unidos.

La concesión permitirá a la empresa concesionaria operar durante 99 años una autopista urbana de peaje de 12,5 Km que conecta la zona Sur de Chicago con la frontera con Indiana, y que lleva en funcionamiento desde 1959.

Sus principales magnitudes de operación recientes son las siguientes:

	2001	2002*	2003*
Miles de vehículos/día	51,3	51,3	47,7
Vehículos pasajeros	46,3	46,9	44,0
Vehículos comerciales	5,0	4,4	3,8
Ingresos	US\$ 44 m	US\$ 43,2 m	US\$ 39,7 m
Vehículos pasajeros	US\$ 33,8 m	US\$ 34,2 m	US\$ 32,1 m
Vehículos comerciales	US\$ 10,1 m	US\$ 9 m	US\$ 7,6 m
EBITDA	US\$ 34,9 m	US\$ 33,2 m	US\$ 28,2 m

\* Años 2002 y 2003 afectados por obras.

Las proyecciones usadas no prevén recuperar el tráfico existente antes de la obras hasta el año 2008. El régimen tarifario permitirá aumentar progresivamente el peaje desde los 2 US\$ actuales hasta 5 US\$ en el 2017, con un aumento posterior anual igual con un aumento posterior anual igual al mayor de los siguientes incrementos: 2%, inflación del período, o crecimiento del PIB per cápita.

A cambio de la concesión, el consorcio liderado por Cintra abonará al Ayuntamiento de la Ciudad de Chicago, actual propietario de la infraestructura, un precio de 1.830 MM US\$. La tasa de rentabilidad del capital considerada para la licitación de este proyecto supone una prima de más de un 6% sobre el tipo de interés de los bonos del Tesoro USA a 10 años.

La adquisición se va a financiar con deuda bancaria senior sin recurso al accionista, y con capital de los accionistas de acuerdo al siguiente cuadro de origen y aplicación de fondos, en miles de USD:

Origen de Fondos		Aplicación de Fondos	
Capital Cintra	495	Adquisición	1.820
Capital Macquarie	405	Cuenta de reserva	27
Deuda	1.000	Costes de la operación	53
<b>Total origen de fondos</b>	<b>1.900</b>	<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>1.900</b>

La deuda de adquisición está completamente asegurada por entidades bancarias. La operación ha recibido asimismo “ratings” preliminares de “investment grade” para importes de deuda superiores a 1.200 MM US\$ por dos agencias. Tanto los bancos como las agencias de rating han llevado a cabo una revisión completa de la operación, incluida auditoría de tráfico e ingresos

En la valoración de la operación, además de Cintra y MIG, que son las empresas con mayor experiencia en el mundo en la gestión de concesiones de autopistas de peaje urbanas, han intervenido dos de las ingenierías de tráfico más prestigiosas del mundo.

## » PRINCIPALES MAGNITUDES

El crecimiento del resultado neto es del 15,1% hasta los 103,5 millones de euros.

El resultado de explotación crece un 17,1%, hasta los 208,2 millones de euros.

La evolución de las magnitudes más significativas para la valoración del negocio de Cintra hasta el 30 de Septiembre de 2004 son las siguientes:

### GRUPO CINTRA

	sept-04	sept-03	Var.
<b>INCN</b>	<b>416.407</b>	<b>354.084</b>	<b>17,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>270.452</b>	<b>226.368</b>	<b>19,5%</b>
EBITDA/INCN	64,9%	63,9%	
Resultado Explotación	208.210	177.797	17,1%
Resultado Neto	103.554	90.005	15,1%

### CONCESIONARIAS

	sept-04	sept-03	Var.
<b>Autopistas</b>			
Número de concesiones	16	15	6,7%
Kilómetros de concesión	1.688	1.512	11,6%
Kilómetros en construcción	314	221	42,1%
% Km construidos	18,6%	14,6%	27,4%
<b>ETR 407</b>			
Media viajes diarios	269.327	254.883	5,7%
Km. Recorridos (mill)	1.455,6	1.348,8	7,9%
Ingresos de peaje (mill CAD)	252,0	225,5	11,8%
Otros ingresos (mill CAD)	35,3	32,2	9,5%
Margen Bruto sobre INCN	73,1%	72,2%	1,8%
Capex (mill CAD)	38,9	25,7	51,4%

	sept-04	sept-03	Var.
<b>Ausol</b>			
Evolución tráfico (IMD)			
Ausol I	19.971	18.561	7,6%
Ausol II	16.772	15.160	10,6%
Ingresos de peaje (mill €)			
Ausol I	34.961	31.622	10,6%
Ausol II	7.870	6.714	17,2%
Otros ingresos (% sobre ingresos)			
Ausol I	2,9%	2,9%	0%
Ausol II	2,2%	2,2%	0%
Margen Bruto sobre INCN			
Ausol I	83,5%	84,7%	-1,4%
Ausol II	75,2%	74,9%	0,4%
Capex (mill €)	0,9	6,8	-86,7%
<b>Autema</b>			
Evolución tráfico (IMD)	18.001	16.466	9,3%
Ingresos de peaje (mill €)	24.690	21.742	13,6%
Otros ingresos (% sobre ingresos)	2,9%	2,0%	45%
Margen Bruto sobre INCN	75,8%	79,6%	-4,8%
Capex (mill €)	1.575	0,6	152,0%
<b>Resto de Autopistas</b>			
Evolución tráfico (IMD)			
Europistas (España)	22.579	21.596	4,6%
M45 (España)	81.632	78.173	4,4%
Autopista R-4 Madrid Sur (España)	6.639	n.a	n.a
Autopista del Maipo (Chile)	58.541	54.197	8,0%
Ruta 5: Talca – Chillán (Chile)	35.682	33.642	6,1%
Ruta de la Araucanía (Chile)	24.614	23.398	5,2%
Ruta de los Ríos (Chile)	15.762	14.333	10,0%
<b>Aparcamientos</b>			
Plazas de aparcamiento			
Rotación	46.964	40.387	16,3%
Zona Azul	131.881	118.865	11,0%
Residentes	20.017	21.185	-5,5%
Margen bruto sobre Incn			
Rotación	53,8%	59,2%	
Zona Azul	28,5%	30,7%	
Residentes	27,1%	12,2%	
Porcentaje de ocupación (rotación)	15,7%	16,5%	

## » ANÁLISIS DE RESULTADOS

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	sep-04	sep-03	Var.
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	416.407	354.084	17,6%
Otros Ingresos	12.490	9.354	33,5%
Total Ingresos de Explotación	428.897	363.438	18,0%
Gastos Externos y de Explotación	-100.877	-84.055	-20,0%
Gastos de Personal	-57.568	-53.015	-8,6%
<b>EBITDA</b>	<b>270.452</b>	<b>226.368</b>	<b>19,5%</b>
<b>EBITDA / INCN</b>	<b>64,9%</b>	<b>63,9%</b>	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-28.557	-25.817	-10,6%
Dotaciones al Fondo de Reversión	-25.156	-19.453	-29,3%
Variación Provisiones de Circulante	-8.529	-3.301	-158,4%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>208.210</b>	<b>177.797</b>	<b>17,1%</b>
<b>Margen de Explotación</b>	<b>50,0%</b>	<b>50,2%</b>	
Ingresos Financieros	16.704	5.634	196,5%
Gastos Financieros	-41.556	-29.990	-38,6%
Resultado Financiero	-24.852	-24.356	-2,0%
Resultados por Puesta en Equivalencia	11.785	6.481	81,8%
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-8.557	-7.642	-11,9%
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	-	9.235	100,0%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>186.586</b>	<b>161.515</b>	<b>15,5%</b>
Resultado Extraordinario	-1.583	-386	-310,1%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>185.003</b>	<b>161.129</b>	<b>14,8%</b>
Impuesto sobre Beneficios	-52.424	-45.456	-15,3%
<b>RESULTADO COMBINADO</b>	<b>132.579</b>	<b>115.673</b>	<b>14,6%</b>
Resultado Atribuido a Socios Externos	-29.025	-25.668	-13,1%
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>103.554</b>	<b>90.005</b>	<b>15,1%</b>

## IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO – VENTAS

Presenta un incremento del 17,6%.

La evolución de esta magnitud por negocios es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios	sept-04	sept-03	Var.
<b>Autopistas</b>	<b>341.079</b>	<b>284.557</b>	<b>19,9%</b>
407 ETR	176.947	162.313	9,0%
Ausol	42.831	38.336	11,7%
Autema	24.690	21.742	13,6%
Autopistas chilenas	57.687	50.150	15,0%
Otras Autopistas	38.924	12.016	223,9%
<b>Aparcamientos</b>	<b>72.473</b>	<b>61.857</b>	<b>17,2%</b>
Otros	2.855	7.670	-62,8%
<b>Total</b>	<b>416.407</b>	<b>354.084</b>	<b>17,6%</b>

Las principales razones que explican las variaciones son:

Mayor tráfico en todas las autopistas y aumento de tarifas en la 407ETR.

Apertura en enero de Euroscut Algarve, en abril de Autopista R-4 y de peajes adicionales en la Autopista del Maipo.

El efecto tipo de cambio es negativo en la 407 ETR (depreciación CAD 2,3% según tipos de cambio medios 2003/2004) compensando parcialmente por el positivo de las autopistas chilenas (apreciación CLP 4,7%).

Entrada en explotación de nuevos aparcamientos de rotación y aumento de plazas de la SER de Madrid.

## EBITDA

EBITDA	sept-04	sept-03	Var.
<b>Autopistas</b>	<b>253.398</b>	<b>206.625</b>	<b>22,6%</b>
407 ETR (*)	129.348	117.163	10,4%
Ausol	35.181	31.755	10,8%
Autema	18.708	17.313	8,1%
Autopistas chilenas	39.836	33.674	18,3%
Otras autopistas	30.325	6.720	351,1%
<b>Aparcamientos</b>	<b>22.902</b>	<b>19.895</b>	<b>15,11%</b>
Otros	-5.848	-152	-3.747,4%
<b>Total</b>	<b>270.452</b>	<b>226.368</b>	<b>19,5%</b>

(\*) Esta cifra es ligeramente diferente al dato proporcionado por la compañía debido principalmente a la reclasificación del PDA (provisiones por dudoso cobro).

La aportación por divisiones al EBITDA es:

Aportación al EBITDA	sept-04	sept-03
<b>Autopistas</b>	<b>93,7%</b>	<b>91,3%</b>
407 ETR	47,8%	51,8%
Ausol	13,0%	14,0%
Autema	6,9%	7,6%
Autopistas chilenas	14,8%	14,9%
Otras Autopistas	11,2%	3,0%
<b>Aparcamientos</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,8%</b>
Otros	-2,2%	-0,1%
<b>Cintra Combinado</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La aportación de las actividades fuera de España alcanza el 70,1% del EBITDA frente al 66,5% el año 2003.

## RESULTADO FINANCIERO

	sept-04	sept-03
Autopistas	-20.285	-19.807
Aparcamientos	-1.343	-1.537
Otros	-3.224	-3.012
<b>Total</b>	<b>-24.852</b>	<b>-24.356</b>

El resultado financiero es ligeramente inferior respecto al mismo periodo del año anterior, recogiendo sin embargo varios efectos de signo contrapuesto. Por un lado, empeora en la 407 ETR por un cambio en el criterio de contabilización de los bonos indexados a la inflación (RRB's) y a la entrada en explotación de Euroscut Algarve. Por otro lado, mejora en las españolas por menores tipos y en las chilenas por evolución favorable de los tipos y de la corrección monetaria.

## IMPUESTOS

El gasto contable por impuestos asciende a 52,4 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 28,3% superior al 28,2% del año anterior.

## RESULTADO NETO

El resultado neto asciende a 103,5 millones de euros con un incremento del 15.1%.

## » BALANCE COMBINADO

	sept-04	dic-03
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.342	6.302
INMOVILIZADO	6.123.281	5.557.732
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	209.029	168.025
GASTOS A DISTRIBUIR	1.225.226	1.128.354
ACTIVO CIRCULANTE	574.148	585.350
Existencias	16.230	15.088
Deudores	206.683	192.126
Inversiones Financieras Temporales	215.567	260.125
Tesorería	95.976	87.033
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.136.025</b>	<b>7.445.763</b>
Ajustes por Periodificación	39.692	30.978
FONDOS PROPIOS	1.481.341	1.353.508
SOCIOS EXTERNOS	428.151	387.106
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	27.740	27.780
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	115.834	103.234
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	172.294	152.262
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.309.757	4.969.742
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	3.198.882	3.084.437
Deudas con entidades de crédito	1.690.705	1.521.341
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.942	1.919
Otros acreedores	418.229	362.045
Desembolsos pend/acciones no exigidos	—	—
ACREEDORES A CORTO PLAZO	600.909	452.131
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	62.763	67.302
Deudas con entidades de crédito	169.960	169.540
Deudas con empresas del grupo y asociadas	44.065	43.681
Acreedores comerciales	176.344	74.104
Acreedores no comerciales	106.525	86.366
Provisiones para operaciones de tráfico	16.049	5.171
Ajustes por Periodificación	25.202	5.967
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.136.025</b>	<b>7.445.763</b>

### POSICIÓN NETA DE TESORERÍA A 30-9-04

	Autopistas	Aparcamientos	“Holding” autopistas	Total
Deuda	5.052.310	93.710	4.234	5.150.254
Largo Plazo	4.858.247	31.657	1.942	4.891.846
Corto Plazo	194.063	62.053	2.292	258.408
Tesorería+ IFT	280.198	4.959	26.387	311.543
<u>Posición Neta</u>	<u>-4.772.112</u>	<u>-88.751</u>	<u>22.152</u>	<u>-4.838.711</u>

La deuda de las concesiones no tienen recurso directo a Cintra, S.A.

### INVERSIONES BRUTAS DEL PERIODO

Las inversiones brutas en inmovilizado material a septiembre 2004 son las siguientes:

	sept. 04
Autopistas	497.153
Aparcamientos	14.015
<u>Total</u>	<u>511.168</u>

## » ACTIVACION GASTOS FINANCIEROS DE INFRAESTRUCTURAS EN EXPLOTACION

La normativa contable española (Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998) establece, siempre que se cumplan determinadas condiciones, la obligación para las sociedades concesionarias de autopistas de activar parte de los gastos financieros devengados tras la finalización del periodo de construcción.

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en las Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados del grupo la no activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del periodo de construcción.

	sep-04 (a)	Activación financieros (b)	sep-04 (a+b)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	416.407		416.407
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	208.210		208.210
Resultado Financiero	-24.852	-197.376	-222.2
Resultados por Puesta en Equivalencia	11.785	-8.695	3.090
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-8.557		-8.557
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	-		-
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	186.586	-206.071	-19.485
Resultado Extraordinario	-1.583		-1.583
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	185.003	-206.071	-21.068
Impuesto sobre Beneficios	-52.424	62.223	9.799
RESULTADO COMBINADO	132.579	-143.848	-11.269
Resultado Atribuido a Socios Externos	-29.025	41.455	12.430
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	103.554	-102.393	1.161

## » 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](mailto:accionistascintra@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](mailto:ir@cintra.es)