

Autopista Vasco-Aragonesa, Concesionaria Española, S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS INDIVIDUALES
CONDENSADOS A
30 DE JUNIO DE 2008**

**BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO**

Miles de €

ACTIVO	Junio 2008	Diciembre 2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	967.973	979.185
1. Inmovilizado Intangible		
2. Inmovilizado Material	549.055	563.482
3. Inversiones Inmobiliarias	-	-
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	900	-
5. Inversiones financieras a largo plazo	323	488
6. Activos por impuesto diferido	14.836	16.433
7. Gastos a distribuir en varios ejercicios	402.859	398.782
B) ACTIVO CORRIENTE	24.762	16.655
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2. Existencias	-	-
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	22.792	15.828
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Inversiones financieras a corto plazo		
6. Periodificaciones a corto plazo	538	10
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.432	817
TOTAL ACTIVO (A+B)	992.735	995.840

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

**BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO**

Miles de €

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Junio 2008	Diciembre 2007
A) PATRIMONIO NETO	290.542	290.767
A1) FONDOS PROPIOS	292.138	296.302
1. Capital	237.095	237.095
2. Prima de emisión	-	-
3. Reservas	54.491	64.012
4. <i>Menos Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio	23.952	65.998
8. <i>Menos dividendo a cuenta</i>	(23.400)	(70.803)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(1.596)	(5.535)
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Operaciones de cobertura	(1.596)	(5.535)
3. Otros	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	631.137	645.977
1. Provisiones a largo plazo	11.683	11.387
2. Deudas a largo plazo	514.612	532.253
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
4. Pasivos por impuesto diferido	102.271	102.337
5. Otros pasivos no corrientes	2.571	8.262
C) PASIVO CORRIENTE	71.056	59.096
1. Pasivos vinculados con activos no ctes. mant. para venta	-	-
2. Provisiones a corto plazo	-	-
3. Deudas a corto plazo	26.607	25.496
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	43.498	33.920
6. Otros pasivos corrientes	951	680
TOTAL PASIVO	990.735	995.840

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y EL 30 DE JUNIO DEL 2008**

Miles de €

	Junio 2008	Junio 2007
Importe neto de la cifra de negocios	72.829	69.214
Otros ingresos de explotación	841	810
Gastos de personal	(8.519)	(7.875)
Otros gastos de explotación	(6.760)	(5.523)
Amortización del inmovilizado	(15.674)	(15.672)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(8)	9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	42.709	40.963
Ingresos financieros	531	485
Gastos financieros	(9.974)	(9.196)
Deterioro de instrumentos financieros	-	(1.095)
RESULTADO FINANCIERO	(9.443)	(9.806)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	33.266	31.157
Impuesto sobre beneficios	(9.314)	6.440
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	23.952	37.597

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS PERIODOS INTERMEDIOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y EL 30 DE JUNIO DEL 2008**

Miles de €

	Junio 2008	Junio 2007
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	23.952	37.597
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	3.939	5.122
1. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	5.471	8.089
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	(1.532)	(2.967)
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	27.891	42.719

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Miles de €

	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambio de Valor	Total Patrimonio Neto
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2008	237.095	64.012	(70.803)	65.998	(5.535)	290.767
I. Total Ingresos/(gastos) reconocidos				23.952	3.939	27.891
II. Operaciones con socios y propietarios		(9.821)	47.403	(65.698)		(28.116)
3. Distribución de dividendos		(9.821)	47.403	(65.698)		(28.116)
II. Otras variaciones de patrimonio neto		300		(300)		-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		300		(300)		-
Saldo final al 30 de Junio de 2008	237.095	54.491	(23.400)	23.952	(1.596)	290.542

**ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Miles de €

	Junio 2008	Junio 2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	43.246	48.800
1) Resultado antes de impuestos	33.266	31.157
2) Ajustes del resultado:	25.109	25.469
Amortización del inmovilizado	15.674	15.672
Otros ajustes del resultado (netos)	9.435	9.797
3. Cambios en el capital corriente	(5.566)	1.527
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(9.563)	(9.353)
Pagos de intereses	(9.667)	(9.497)
Cobros de intereses	104	144
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.232)	(2.018)
1. Pagos por inversiones	(2.236)	(2.018)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.267)	(923)
Otros activos financieros	(969)	(1.095)
2. Cobros por desinversiones	4	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	4	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(40.399)	(46.677)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(12.282)	(7.119)
Devolución y amortización	(12.282)	(7.119)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(28.117)	(39.558)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	615	105
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	817	818
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.432	923



1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Autopista Vasco-Aragonesa, Concesionaria Española, S.A., se constituyó el 19 de diciembre de 1973, con el objeto exclusivo de administrar la concesión administrativa, otorgada por el Estado Español, para llevar a cabo la construcción, conservación y explotación del itinerario Bilbao-Zaragoza de la Autopista del Ebro. El Real Decreto 172/2000, de 4 de febrero, publicado en el Boletín Oficial del Estado del 10 de febrero de 2000, amplió el periodo concesional de 38 a 53 años, por lo que la Autopista revertirá al Estado, sin remuneración alguna, el 11 de noviembre de 2026.

La Sociedad tiene su domicilio social en Barrio de Anuntzibai, s/n., 48410-Orozco (Vizcaya), se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, y su C.I.F. es A-28/337764.

El Real Decreto 1231/2003, de 26 de septiembre, modificó la nomenclatura y el catálogo de las autopistas y autovías de la Red de Carreteras del Estado y a resultas del mismo la autopista Bilbao-Logroño-Zaragoza pasó a denominarse AP-68 en vez de A-68. Según acuerdo de la Junta General Ordinaria y Universal celebrada el 14 de abril de 2005, el artículo 2 de los Estatutos Sociales ha quedado redactado de la siguiente forma:

"La Sociedad tiene por objeto la construcción, conservación y explotación de la autopista AP-68 y, potestativamente, alguna o algunas de las mencionadas actividades, respecto de cualesquiera otros túneles, autopistas o carreteras, o tramos de los mismos, que en el futuro puedan encomendársele, de acuerdo con las disposiciones aplicables.

Se entenderá que forman parte del objeto social de la Sociedad, además de las actividades enumeradas en el párrafo anterior, la construcción de aquellas obras de infraestructuras viarias, distintas a las de las concesiones que tuviera adjudicadas, pero con incidencia en las mismas y que se lleven a cabo dentro de su área de influencia o que sean necesarias para la ordenación del tráfico, cuyo proyecto y ejecución o sólo ejecución se impongan a la Sociedad concesionaria como contraprestación, las actividades dirigidas a la explotación de las Áreas de servicio de las autopistas, túneles o carreteras cuya concesión ostente, las actividades que sean complementarias de las anteriores, así como las siguientes actividades: estaciones de servicio, centros integrados de transporte y aparcamientos, siempre que todos ellos se encuentren dentro del área de influencia de dichas infraestructuras, según quede determinada por las disposiciones aplicables.



La Sociedad también podrá realizar actividades en relación con infraestructuras de transporte y de comunicaciones, de conformidad con las disposiciones aplicables.

Con independencia de lo anterior, la Sociedad concesionaria podrá también, a través de empresas filiales o participadas, realizar las actividades mencionadas y concurrir a procedimientos de adjudicación relacionados con infraestructuras de transporte y de comunicaciones en el extranjero.

Salvo disposición legal en contrario, las actividades que integran el objeto social podrán ser también desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras Sociedades”.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de Junio de 2008 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 (en adelante PGC 2007). Éstos han sido elaborados por los administradores de la Sociedad con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio y de los flujos de efectivo, de acuerdo con la legislación vigente mencionada anteriormente.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 inclusive, las cuentas anuales de la Sociedad se han venido preparando de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje aprobada por Orden de 10 de diciembre de 1998, en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 (PGC 1998).

Por tanto, los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados son los primeros que se presentan bajo PGC 2007. Debido a dicha obligación, la adaptación al PGC 2007 se ha efectuado de acuerdo con la Disposición Transitoria Sexta del citado Real Decreto. La Sociedad presenta información comparativa del ejercicio anterior adaptada al PGC 2007 habiéndose establecido como fecha de transición el 1 de enero de 2007.



La conciliación y descripción de la transición del PGC 1998 al PGC 2007 en el patrimonio de la Sociedad al 1 de enero de 2007 y 31 de diciembre de 2007 y en el resultado de dicho ejercicio se detalla en la Nota 3.

Los citados Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados no incluyen toda la información y los desgloses que se exigen en la preparación de cuentas anuales bajo normas de contabilidad, por lo que deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales correspondientes al 31 de diciembre de 2007.

La Sociedad ha aplicado en su elaboración políticas y criterios contables que no difieren sustancialmente de los adoptados en la preparación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, excepto por los ajustes y reclasificaciones que ha sido necesario realizar en aplicación de las normas y criterios contables contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 (véase nota 3).

Los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados incluyen cifras comparativas del mismo periodo del ejercicio anterior en el la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, mientras que en el balance se presentan las cifras comparativas correspondientes al 31 de diciembre de 2007.

Asimismo, los cuadros incluidos en las notas explicativas de estos Estados Financieros Intermedios presentan información comparativa referida al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 respecto de las rúbricas de balance de las que se facilita información y al 30 de junio de 2008 y 2007 en relación con los detalles relativos a la cuenta de resultados, salvo que expresamente se indique lo contrario.

La información financiera intermedia incluida en los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados y que corresponde al 30 de junio de 2008 ha sido firmada por todos los miembros del Consejo de Administración.

Tal y como se menciona en la nota 21, los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados correspondientes al periodo intermedio que termina el 30 de junio de 2008 no han sido sometidos a auditoría ni a revisión limitada por parte de los auditores de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo indicación en contrario.



3. AJUSTES DE PRIMERA APLICACIÓN DERIVADOS DE LA ADOPCIÓN DEL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD

En la preparación del balance de situación a 1 de enero de 2007 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2007 bajo PGC 2007, la Sociedad ha introducido determinados ajustes y reclasificaciones respecto a las cifras incluidas en las cuentas anuales del ejercicio 2007 preparadas conforme PGC 1998. La conciliación entre el patrimonio neto de la Sociedad a 1 de enero de 2007 y 31 de diciembre de 2007 y el resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 obtenido bajo normativa PGC 1998 y PGC 2007 se detalla a continuación:

	1/01/2007	Resultado 2007	Pago dividendos	Otros movimientos	31/12/2007
Patrimonio neto (Fondos propios) según PGC 1998	286.670	75.821	(74.760)	1.500	289.231
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a l/p	(1) (9.015)	(2.388)	-	-	(11.403)
Amortización inmovilizado revertible	(2) 47.965	(4.735)	-	-	43.230
Baja de inversión neta en firmas	(3) (15.787)	(1.901)	-	-	(17.688)
Provisión por inversiones futuras	(4) (6.488)	(893)	-	-	(7.381)
Gastos de formalización de deudas	(5) 219	94	-	-	313
Instrumentos financieros derivados	(6) (10.285)	-	-	4.750	(5.535)
Patrimonio neto según PGC 2007	293.279	65.998	(74.760)	6.250	290.767

Los importes de los ajustes patrimoniales se muestran netos de los correspondientes impactos fiscales en su caso.

En relación a los Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7), tal y como se incluye en la disposición transitoria quinta del Nuevo Plan General de Contabilidad hasta que se aprueben las nuevas adaptaciones del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, se mantienen en vigor los criterios relativos a los gastos financieros diferidos de financiación de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, establecidos en la norma 7.3 de valoración contenida en la quinta parte de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a estas empresas, aprobadas ambas por Órdenes del Ministerio de Economía y Hacienda de 10 de diciembre de 1998.

Las principales diferencias en el patrimonio neto a 1 de enero y 31 de diciembre de 2007, así como en el resultado del 2007 entre principios PGC 1998 y PGC 2007, son los siguientes:



(1) Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

La Sociedad ha deteriorado la participación en Infraestructuras y Radiales, S.A. por importe de 11.403 miles de euros, sociedad participada al 15%.

Este deterioro se ha reconocido debido a que el importe recuperable de la inversión es inferior a su importe en libros. El importe recuperable de la inversión se ha calculado en función del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la participada.

Para determinar el valor, las entradas de efectivo futuras que éste se estima generará, se han descontado a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleja el valor actual del dinero a largo plazo y los riesgos específicos del activo (prima de riesgo).

(2) Amortización del inmovilizado revertible

El inmovilizado revertible que bajo la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje se estaba amortizando en base a ingresos, con la aplicación del PGC 2007 conforme a la definición recogida en el Marco Conceptual de la Contabilidad pasa a amortizarse linealmente en la vida de la concesión. El registro de esta operación se ha contabilizado como mayores reservas a la fecha de transición (47.965 miles de euros).

(3) Baja de inversión neta en firmes

Las inversiones en firmes, siguiendo lo indicado en la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, se activaban pasando a formar parte del inmovilizado revertible; con la aplicación del PGC 2007 esto no cumple con la definición de activo recogida en el Marco Conceptual de la Contabilidad considerándose como un gasto de reparaciones en el ejercicio en que se incurren. El registro de esta operación se ha contabilizado como menos reservas a la fecha de transición (15.787 miles de euros).

(4) Provisión por inversiones futuras

El PGC 2007 indica que las inversiones futuras en concepto de reposición o sustitución que se puedan estimar de forma razonable y cuya vida útil estimada es superior a la fecha de finalización de la



concesión, se provisionan por el valor neto contable (en función de su vida útil) previsto a dicha fecha, con cargo al epígrafe de inmovilizado material por el importe actualizado al inicio de la concesión, y con cargo a resultados de cada ejercicio por la actualización de dicha provisión por el tipo de interés efectivo. La aplicación de esta provisión se ha contabilizado como menos reservas a la fecha de transición (6.488 miles de euros).

(5) Gastos de formalización de deudas

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluían gastos de formalización de deudas, que se amortizaban en el periodo de vigencia de los correspondientes contratos de préstamo. Conforme al PGC 2007, este concepto forma parte del coste financiero de las deudas correspondientes, y se incluyen en el cálculo del tipo de interés efectivo, que se utiliza a su vez para obtener el coste amortizado de las mismas.

(6) Instrumentos financieros derivados

Como se indica en la Nota 4.5, bajo PGC 2007 los instrumentos financieros derivados deben registrarse por su valor razonable, con impacto en reservas o en resultados en función de su naturaleza y de su consideración o no como de cobertura, y del tipo de cobertura.

A 1 de enero de 2007 el impacto de los instrumentos financieros derivados existentes en dicha fecha se ha contabilizado contra reservas de cobertura.

Adicionalmente a los impactos en el balance de situación indicados anteriormente como contrapartida de los ajustes patrimoniales PGC 2007, en el balance de situación a 31 de diciembre 2007 bajo PGC 2007 se han realizado las siguientes reclasificaciones significativas respecto el balance formulado bajo PGC 1990 a dicha fecha:

- Las amortizaciones y los deterioros de valor de elementos de activo se presentan en el balance de situación minorando el valor de adquisición de los correspondientes elementos patrimoniales, mientras que con la anterior normativa contable se presentaban separadamente.
- El fondo de reversión registrado por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2006 y que hasta dicha fecha se presentaba dentro del capítulo de "Provisiones para riesgos y gastos" del balance, se presenta a partir del 1 de enero de 2007 minorando el valor de adquisición del correspondiente elemento patrimonial junto con la amortización acumulada de dichos elementos.



4. DIVIDENDOS PAGADOS

Según lo acordado por la Junta General de Accionistas de Autopista Vasco Aragonesa C.E. , S.A. celebrada el 9 de Mayo del 2008, con fecha 16 de junio de 2008 se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 por un total de 4.717 miles de euros, de acuerdo con la siguiente distribución:

	Numero de Acciones	Euros por acción	TOTAL EUROS
Serie B)	11.007.956	0,1193716	1.314.037,32
Serie C)	57.015.660	0,0596858	3.403.025,28
		TOTAL	4.717.062,60

El Consejo de Autopista Vasco Aragonesa C.E. , S.A., acordó distribuir con fecha 16 de junio de 2008 un dividendo a cuenta del presente ejercicio por un total de 23.400 miles de euros, de acuerdo con la siguiente distribución:

	Numero de Acciones	Euros por acción	TOTAL EUROS
Serie B)	11.007.956	0,592164	6.518.515,26
Serie C)	57.015.660	0,296082	16.881.310,64
		TOTAL	23.399.825,90



5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento de las inmobilizaciones materiales en el primer semestre del 2008 son como sigue:

	31/12/2007	Entradas	Trasposos	Bajas	Miles de € 31/06/2008
Coste :					
Inversión en Autopista	1.096.135	1.128			1.097.263
Terrenos y construcciones	4				4
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	14.786	125		(70)	14.841
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.188	12			1.200
Otro Inmovilizado material	155	2			157
Total coste	1.112.268	1.267		(70)	1.113.465
Amortización acumulada:					
Inversión en autopista	(541.146)	(15.080)			(556.226)
Terrenos y construcciones	(2)				(2)
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	(6.539)	(566)		50	(7.055)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(970)	(23)			(993)
Otro inmovilizado material	(129)	(5)			(134)
Total amortización acumulada	(548.786)	(15.674)		50	(564.410)
Neto	563.482				549.055

Las principales adiciones habidas en el primer semestre de 2008 corresponden fundamentalmente a Inversión en Autopista.



6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

El detalle y movimiento del epígrafe son los siguientes:

Sociedad	Miles de €			
	Saldo a 31/12/2007	Entradas	Salidas	Saldo a 36/06/08
Infraestructuras y Radiales, S.A.	17.264			17.264
Créditos a Largo Plazo		900		900
Deterioro valoración participación	(17.264)			(17.264)
Total Inversiones en empresas grupo	-	900		900

Infraestructuras y Radiales, S.A., fue constituida el 19 de diciembre de 2000, no encontrándose sus acciones admitidas a cotización en ningún mercado secundario oficial y con domicilio en Ctra. M-100 Alcalá de Henares a Daganzo, Alcalá de Henares. Tiene por objeto principal la gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones de infraestructuras de transporte. A 31 de diciembre de 2007 la participación de Autopista Vasco Aragonesa, C.E., S.A. en la citada sociedad ascendía al 15% con 1.741.530 acciones totalmente desembolsadas.

Con fecha 21 de Enero de 2008 la sociedad concedió un préstamo participativo a Infraestructuras y Radiales, S.A. por importe de 900 miles de euros.

La sociedad ha realizado las oportunas correcciones por deterioro de la participación en la sociedad Infraestructuras y Radiales, S.A. utilizando la última información financiera disponible de dicha sociedad (ver Nota 3).

7. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo del epígrafe gastos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 recoge el importe de los gastos financieros diferidos de financiación de autopistas para los que, en virtud de lo establecido en la disposición transitoria quinta del Real Decreto 1514/2007 de 20 de noviembre (véase nota 2), se mantienen vigentes los criterios establecidos por las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de



autopistas y, en base al cual, los gastos financieros se imputan a resultados proporcionalmente a los ingresos previstos en el Plan Económico Financiero, activándose la diferencia entre estos y los gastos financieros devengados, por entender que los ingresos futuros contemplados en el mencionado plan permitirán la recuperación de dichos gastos. Al 30 de junio de 2008, se han activado gastos financieros por importe de 4.077 miles de euros (4.670 miles de euros al 30 de junio de 2007).

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de los deudores es como sigue:

	Miles de €
	30/06/08
Clientes por prestaciones de servicios	7.030
Anticipos a acreedores diversos	126
Deudores diversos	15.155
Anticipos de remuneraciones al personal	28
Activos por impuesto corriente	453
Total	22.792

En la cuenta de Clientes por prestaciones de servicios se recogen las deudas a favor de la Sociedad por la utilización de los usuarios de las tarjetas de crédito más habituales (Visa, A-68, 6.000, Ressa, DKV, etc.), las facturas emitidas a la Comunidad Autónoma de la Rioja por los peajes a su cargo respecto a los vehículos ligeros y pesados entre los enlaces de Navarrete, Logroño y Agoncillo, y viceversa, y respecto a los vehículos ligeros entre los enlaces de Haro y Alfaro, las facturas enviadas a la Diputación Foral de Álava en virtud del convenio de colaboración para la financiación del peaje de vehículos pesados en el tramo Zorroga-Altube, y las facturas emitidas el Ministerio de Fomento por los peajes a su cargo respecto a los vehículos ligeros y pesados en los recorridos Cenicero-Logroño, Cenicero-Agoncillo y Cenicero-Navarrete, e inversos.

En la cuenta de Deudores diversos se recoge fundamentalmente la deuda que el Ministerio de Fomento tiene con la Sociedad por la compensación del 0,068091 sobre los ingresos de peaje (IVA excluido), por la pérdida de ingresos producida por las reducciones de peaje establecidas en el artículo



1 del Real Decreto 167/2000, de 4 de febrero (reducción lineal del 7% de las tarifas vigentes en la autopista), correspondientes al ejercicio de 2007 y al primer semestre del 2008.

9. CAPITAL SOCIAL

La composición del capital suscrito y totalmente desembolsado a 30 de junio de 2008 es como sigue:

Acciones nominativas

Serie	Número	Valor nominal	Total
B	11.007.956	6,00	66.048
C	57.015.660	3,00	171.047
			237.095

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas en el capital social a 30 de junio de 2008, es como sigue:

Relación de accionistas	% de participación a 30/06/08
IBERPISTAS, S.A.C.E. (Sociedad unipersonal)	50,00
AVASACYR, S.L. (Sociedad unipersonal)	50,00
Total	100,00

10. RESERVAS

El detalle de las reservas es como sigue:

	Miles de €
	30/06/08
Reserva legal	47.419
Otras reservas	7.072
Total	54.491



Reserva legal

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios netos de cada ejercicio a la constitución

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios netos de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Junta General celebrada el 9 de Mayo de 2008 acordó dotar la reserva legal en 300 miles de euros con cargo a los beneficios del ejercicio 2007.

Otras Reservas

El saldo de esta reserva corresponde íntegramente al impacto de la transición al PGC 2007 que se explica en la Nota 3.

11. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones y otros valores negociables a corto y largo plazo al 30 de junio de 2008 incluidos en la rubrica de deudas del balance de situación adjunto, es como sigue:

	Miles de €		
	30/06/2008		Total
	Largo plazo	Corto plazo	
Emisión de Obligaciones	200.000		200.000
Gastos formalización de obligaciones	(8.595)		(8.595)
Intereses devengados		3.852	3.852
Total	191.405	3.852	195.257

Con fecha 15 de junio de 2005, la Sociedad, al amparo de los acuerdos adoptados por la Junta General y el Consejo de Administración de fecha 14 de abril de 2005, llevó a cabo una emisión de obligaciones bonificadas a la par, por 200 millones de euros (200.000 obligaciones simples de 1.000 euros de valor nominal cada una) con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid como Entidad Directora, con vencimiento final el 15 de junio de 2015.



El interés nominal es del 3,55% anual (base 365) durante toda la vida del empréstito. El pago de los intereses se realizará por años vencidos, los días 15 de diciembre de cada año y en la fecha de amortización.

Como consecuencia de la aplicación de los criterios y normas contables contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 se ha procedido a reclasificar los gastos de formalización de las obligaciones y se presentan en el pasivo del balance de situación minorando el pasivo financiero que los ha originado al objeto de su valoración a coste amortizado. (ver nota 3).

12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo es como sigue:

	Miles de €		Total
	Largo plazo	Corto plazo	
Préstamo	324.000		324.000
Gastos formalización del préstamo	(793)		(793)
Pólizas de crédito		21.613	21.613
Intereses devengados		759	759
Total	323.207	22.372	345.579

La deuda a largo plazo corresponde al préstamo sindicado concedido a la Sociedad el 15 de junio de 2005, por diversas entidades financieras actuando como Banco Agente BNP Paribas.

El principal del préstamo deberá estar totalmente amortizado el 15 de junio de 2012, siendo posible la amortización anticipada, total o parcial, del mismo. Con fecha 16 de Junio de 2008 la sociedad ha realizado una amortización anticipada de 10.000 miles de euros.

El tipo de interés aplicable es el Euribor más un margen del 0,375% anual.

Asimismo, la Sociedad tiene suscrito con diversas entidades financieras, varios contratos de cobertura de riesgos de tipo de interés (swaps).

Las características principales de estos contratos a 30 de Junio de 2008 se detallan a continuación:



Entidad	Importe en miles €	Inicio	Vencimiento	Tipo Interés fijo a Pagar	Tipo Interés flotante a Cobrar
JP Morgan	127.564	17-06-02	16-11-2010	5,6870	Euribor 6 meses
BBVA	54.470	27-12-00	16-11-2010	5,6670	Euribor 6 meses
BBVA	30.690	23-03-01	15-12-2010	5,6820	Euribor 6 meses
Barclays	107.000	15-11-01	15-12-2011	4,3950	Euribor 6 meses

Como consecuencia de la aplicación de los criterios y normas contables contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 se ha procedido a reclasificar los gastos de formalización de las obligaciones y se presentan en el pasivo del balance de situación minorando el pasivo financiero que los ha originado al objeto de su valoración a coste amortizado (ver nota 3).

La Sociedad tiene suscritas 2 pólizas de crédito, cuyos límites y saldos dispuestos respectivos a 30 de junio de 2008 son como sigue:

Entidad financiera	Límite disponible	Miles de €
		Dispuesto a 30/06/2008
Banco Bilbao Vizcaya	15.000	12.186
Bilbao Bizkaia Kutxa	18.000	9.427
Total	33.000	21.613

13. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Junio 2008
Activos por impuesto diferido	14.836
Pasivos por impuesto diferido	(102.271)



14. SITUACIÓN FISCAL

	Miles de €
	Junio 2008
Resultado contable antes del impuesto sobre sociedades	33.266
Diferencias permanentes	
Reinversión de beneficios extraordinarios	
Depreciación monetaria venta de elementos del inmovilizado	
Base imponible	33.266
28% Cuota a pagar	9.314
Deducciones ejercicio 2007	
Cuota líquida	9.314
Deducción doble imposición internacional y retenciones	0
Impuesto sobre sociedades a pagar	9.314

A la Sociedad le es de aplicación la normativa fiscal de Vizcaya, al tener establecido en ese territorio su domicilio fiscal.

Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos de los cuatro últimos ejercicios. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o bien hasta que haya transcurrido el plazo de prescripción, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación podrían existir contingencias fiscales, las cuales se estima no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

La Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, de las Juntas Generales de Vizcaya fijó como tipo general de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades el 28%. El Tribunal Superior de Justicia del País Vasco rechazó la solicitud de suspensión cautelar de dicha norma planteada en recurso interpuesto contra ella por los Gobiernos de La Rioja y Castilla León.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.



15. INFORMACION SOBRE CIFRA DE NEGOCIO

La cifra neta de negocio se obtiene en su totalidad en el área geográfica de Bilbao-Logroño-Zaragoza, por donde discurre la autopista.

16. PLANTILLA MEDIA

A 30 de Junio de 2008 la distribución de la plantilla de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Hombres	Mujeres	TOTAL
Licenciados, ingenieros y titulados	32	8	39
Mandos, técnicos no titulados y personal administrativo	20	23	43
Cobradores de peaje, operarios de comunicaciones y mantenimiento	175	73	248
Total	226	104	330

(Estos datos incluyen sustituciones por larga enfermedad, accidentes, maternidad, negociación laboral, etc.).

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR ADMINISTRADORES

Las remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas ascendieron durante el ejercicio 2008 a la cantidad de 60 miles de euros. No se han producido remuneraciones a los miembros de dicho Consejo por dicha condición, ni existen compromisos de la Sociedad sobre plan de pensiones, seguros de vida, etc.

**18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

	Accionistas Significativos	Otras Partes Vinculadas	TOTAL
GASTOS E INGRESOS			
Recepción de Servicios		1.320	1320
<i>UTE Bilbao Zaragoza</i>		1.320	1.320
Otros Gastos	100		100
<i>Itinere Infraestructuras, S.A.</i>	50		50
<i>Iberpistas, S.A.C.E.</i>	50		50
TOTAL GASTOS	100	1.320	1.420
Ingresos Financieros			
<i>AP1 Europistas, C.E.S.A.U.</i>		5	5
TOTAL INGRESOS		5	5
OTRAS TRANSACCIONES			
Compra de activos materiales, intangibles y otros activos		509	509
<i>UTE Bilbao Zaragoza</i>		509	509
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		900	900
<i>Infraestructuras y Radiales, S.A.</i>		900	900
Dividendos y otros beneficios distribuidos	28.117		28.117
<i>Iberpistas, S.A.C.E.</i>	14.048,5		14.048,5
<i>Itinere Infraestructuras, S.A.</i>	14.048,5		14.048,5



19. OTRA INFORMACION RELEVANTE

En relación con la información financiera semestral al 30 de junio de 2008 y 2007, a continuación se mencionan los siguientes aspectos:

- ✓ La actividad realizada por las sociedades concesionarias de autopistas del peaje tiene un cierto carácter cíclico siendo los meses de mayores ingresos los correspondientes al periodo estival. La cuenta de resultados que forma parte de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de junio de 2008 y 2007 no recoge el impacto de la estacionalidad de los ingresos durante el periodo citado. No obstante, dicho impacto no afecta de forma significativa a los activos, pasivos, patrimonio neto, resultado o flujos de efectivo al 30 de junio de 2008 y 2007.
- ✓ No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros intermedios.
- ✓ No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes Estados Financieros intermedios Individuales Condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto, se menciona lo siguiente:
 - No existen pérdidas significativas por deterioro de valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como tampoco reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
 - No existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
 - No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo distinta de las que conforman el tráfico ordinario de la Sociedad.
 - No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos distintos de los que conforman el tráfico ordinario de la Sociedad.



- No se han producido cambios significativos en activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha del último balance anual.
- Asimismo no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No se han detectado errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de contratos de préstamo.

20. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio terminado el 30 de junio de 2008 que por su carácter significativo deban ser reflejados en los presentes Estados Financieros Intermedios.

21. INFORME DEL AUDITOR

Los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados no han sido auditados ni revisados por los auditores de la Sociedad.