

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012
(junto con el Informe de Auditoría)**



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Itínere Infraestructuras, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Itínere Infraestructuras, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Itínere Infraestructuras, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 2 (a) de la memoria adjunta, en la que se indica que el fondo de maniobra del Grupo es negativo en 1.347.953 miles de euros, principalmente como consecuencia del vencimiento a corto plazo de deudas con entidades financieras por importe de 1.202.019 miles de euros, circunstancia indicativa de una incertidumbre sobre la continuidad de las operaciones del grupo. En la nota 2 (a) de la memoria consolidada adjunta los Administradores describen las actuaciones que están acometiendo en relación con la refinanciación de la deuda bancaria, sus expectativas favorables sobre la misma, así como las razones por las que estiman que ésta se producirá.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de Itínere Infraestructuras, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Itínere Infraestructuras, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Manuel Martín Barbón
19 de abril de 2013

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Copia gratuita

Año 2013 N° 01/13/00762

MEMBRO EJERCIENTE:
KPMG AUDITORES, S.L.



ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCES CONSOLIDADOS	2
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	4
ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	6
NOTAS EXPLICATIVAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	
1.- NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	7
2.- BASES DE PRESENTACIÓN	12
3.- PRINCIPIOS CONTABLES	17
4.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS	28
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	30
6.- ACUERDOS CONCESIONALES	31
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS	33
8.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	34
9.- FONDO DE COMERCIO	35
10.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	36
11.- APORTACIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL	37
12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	37
13.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	38
14.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	38
15.- OTRAS CUENTAS A COBRAR	39
16.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	40
17.- PATRIMONIO NETO	40
18.- INGRESOS DIFERIDOS	43
19.- PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES	44
20.- POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS	47
21.- ACREEDORES NO CORRIENTES	51
22.- PROVISIÓN POR ACTUACIONES DE REPOSICIÓN	54
23.- ACREEDORES CORRIENTES	54
24.- PARTES VINCULADAS	55
25.- SITUACIÓN FISCAL	58
26.- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	61
27.- GASTOS DE PERSONAL	62
28.- SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	62
29.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	63
30.- ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	63
31.- RESULTADO DEL EJERCICIO	64
32.- BENEFICIO POR ACCIÓN	65
33.- REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	65
34.- AVALES Y GARANTÍAS	66
35.- LITIGIOS Y CONTINGENCIAS	67
36.- MEDIO AMBIENTE	67
37.- OTRA INFORMACIÓN	67
38.- PLANES ECONÓMICO-FINANCIEROS	67
39.- INFORMACIÓN POR SUBGRUPOS DE ACTIVIDAD	69
40.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	74
ANEXO I.- PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011	75
ANEXO II.- DETALLE DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	76
ANEXO III.- DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	77
ANEXO IV.- ARTÍCULO 229.2 DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	78
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012	80

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Balances Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de euros)**

	NOTAS	2012	2011
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES		4.460.357	4.914.381
Inmovilizaciones materiales	5	5.008	5.720
Acuerdos concesionales	6	3.274.288	3.417.566
Inversiones inmobiliarias	7	2.229	2.399
Otros activos intangibles	8	1.047	1.279
Fondo de comercio	4 y 9	986.045	1.291.522
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10	-	(2.169)
Activos financieros no corrientes	12	742	3.261
Activos por impuesto diferido	25	190.998	194.803
ACTIVOS CORRIENTES		145.158	158.200
Existencias		1.162	1.202
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		53.371	50.342
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	10.870	10.267
Activo por impuesto corriente	25	8.823	912
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	31.671	37.378
Otras cuentas a cobrar	15	2.007	1.785
Inversiones financieras corrientes		45	1.416
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	89.770	104.527
Otros activos corrientes		810	713
TOTAL ACTIVO		4.605.515	5.072.581

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Balances Consolidados
al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de euros)**

	NOTAS	2012	2011
PATRIMONIO NETO		1.278.859	737.670
Patrimonio neto atribuido a accionistas de la dominante	17	1.277.136	735.944
Capital suscrito		221.874	105.341
Prima de emisión		1.038.560	213.310
Acciones propias		(187)	(130)
Reservas		(44.058)	(46.935)
Ganancias acumuladas y otras reservas		60.947	464.358
Participaciones no dominantes	17	1.723	1.726
PASIVOS NO CORRIENTES		1.833.545	3.966.587
Ingresos diferidos	18	837	669
Provisiones para actuaciones de reposición	22	82.828	79.619
Pasivos financieros no corrientes	19	1.471.812	2.726.343
Acreedores no corrientes	21	122.751	990.980
Pasivos por impuesto diferido	25	155.317	168.976
PASIVOS CORRIENTES		1.493.111	368.323
Pasivos financieros corrientes	19	1.411.532	226.646
Provisiones para actuaciones de reposición corrientes	22	20.106	14.494
Acreedores corrientes		61.473	127.183
Derivados	21	19.216	20.670
Pasivo por impuesto corriente	25	834	837
Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	11.383	10.963
Otros acreedores corrientes	23	30.040	94.713
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.605.515	5.072.581

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas de Resultados Consolidadas
de los ejercicios anuales 2012 y 2011
(Expresadas en miles de euros)**

	Notas	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	26	276.355	298.405
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado		116	150
Otros ingresos de explotación		4.752	5.256
Imputación de subvenciones		33	29
Resultado en ventas de activos		10	146
Total ingresos de explotación		281.266	303.986
Aprovisionamientos		(1.788)	(1.404)
Gastos de personal	27	(39.559)	(39.223)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5, 6, 7 y 8	(145.677)	(94.343)
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	28	(28.920)	(30.763)
Variación de las provisiones de tráfico		204	273
Dotación provisión para actuaciones de reposición	22	(12.971)	(9.968)
Total gastos de explotación		(228.711)	(175.428)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		52.555	128.558
Otros intereses e ingresos asimilados		4.655	4.838
Diferencias de cambio		20	4
Total ingresos financieros	29	4.675	4.842
Gastos financieros y gastos asimilados		(151.670)	(209.635)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	21	(2.436)	(12.890)
Total Gastos financieros	29	(154.106)	(222.525)
RESULTADO FINANCIERO		(149.431)	(217.683)
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	10	2.169	(808)
Corrección valorativa por deterioro de activos financieros no corrientes	12	(2.387)	-
Corrección valorativa por deterioro fondo de comercio de consolidación	9	(305.477)	-
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(402.571)	(89.933)
Impuesto sobre sociedades	25	152	17.536
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIV. CONTINUADAS		(402.419)	(72.397)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIV. INTERRUMPIDAS	30	(83)	452
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(402.502)	(71.945)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes	17	(643)	(646)
SOCIEDAD DOMINANTE	31	(403.145)	(72.591)
Beneficio básico por acción (euros)	32	(1,58)	(0,34)
Beneficio diluido por acción (euros)	32	(1,58)	(0,34)

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados de Resultado Global Consolidados
de los ejercicios anuales 2012 y 2011
(Expresados en miles de euros)**

	2012	2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(402.502)	(71.945)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Coberturas de flujos de efectivo	181	(6.047)
Diferencias de conversión	269	996
Efecto impositivo	(56)	1.814
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	394	(3.237)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	3.547	3.073
Efecto impositivo	(1.064)	(922)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.483	2.151
TOTAL RESULTADOS GLOBALES (A+B+C)	(399.625)	(73.031)
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad	(400.268)	(73.677)
- Participaciones no dominantes	643	646
	(399.625)	(73.031)

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
de los ejercicios anuales 2012 y 2011
(Expresados en miles de euros)**

	Capital escriturado	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas	Ganancias acumuladas y otras reservas	Participaciones no dominantes	TOTAL
				Diferencias de conversión	Reservas por cobertura de flujos de efectivo		
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	105.510	213.310	(801)	(15.345)	(30.504)	537.399	811.346
Resultado global del periodo (nota 17)	-	-	-	996	(2.082)	646	(73.031)
Operaciones con acciones de la dominante (nota 17.1)	(169)	-	671	-	-	(1.201)	(699)
Otras variaciones del patrimonio neto (nota 17)	-	-	-	-	-	751	54
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	105.341	213.310	(130)	(14.349)	(32.586)	464.358	737.670
Resultado global del periodo (nota 17)	-	-	-	269	2.608	643	(399.625)
Ampliación de capital (nota 17)	116.533	825.250	-	-	-	-	941.783
Operaciones con acciones de la dominante (nota 17.1)	-	-	(57)	-	-	(266)	(323)
Otras variaciones del patrimonio neto (nota 17)	-	-	-	-	-	(646)	(646)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	221.874	1.038.560	(187)	(14.080)	(29.978)	60.947	1.278.859

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2012 y 2011
(Expresados en miles de euros)**

	Notas	2012	2011
Resultado Neto		(403.145)	(72.591)
Participaciones no dominantes	17	643	646
Amortizaciones/provisiones	5, 6, 7, 8, 21 y 22	158.444	104.387
Corrección valorativa por deterioro fondo de comercio de consolidación	9	305.477	-
Imputación de subvenciones	18	(33)	(29)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	10	(2.169)	808
Resultado enajenación activos		(10)	(146)
Corrección valorativa por deterioro de activos financieros no corrientes	12	2.387	-
Resultado financiero	29	149.431	217.683
Impuesto sobre sociedades	25	(152)	(17.536)
Actividades interrumpidas	30	83	(452)
Fondos Generados por las Operaciones		210.956	232.770
Cientes y otros deudores		65.965	99.359
Existencias		8	9
Acreedores comerciales		(40.955)	(73.624)
Otros activos y pasivos corrientes		(46.671)	(37.585)
Variación del Capital Circulante Neto		(21.653)	(11.841)
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		189.303	220.929
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(508)	(1.077)
Inversiones en acuerdos concesionales / Inversiones de reposición		(8.485)	(13.940)
Inversiones en inmovilizado financiero		(1.762)	(1.425)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		7	1.904
Desinversiones en inmovilizado financiero		3.121	21.001
Intereses y dividendos recibidos		3.122	3.525
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(4.505)	9.988
Incremento del endeudamiento financiero		180.304	681.519
Disminución del endeudamiento financiero		(249.015)	(764.395)
Intereses pagados		(144.735)	(123.508)
Variación del Endeudamiento Financiero		(213.446)	(206.384)
Adquisición/enajenación de acciones propias	17	(57)	(696)
Variación de la Financiación Propia		(57)	(696)
Otras Fuentes de Financiación (accionistas y otros)		15.063	(289)
Otras Fuentes de Financiación		15.063	(289)
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(198.440)	(207.369)
Flujos netos de tesorería por actividades interrumpidas	30	(1.308)	225
Efecto variación tipos de cambio		193	(14)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		(14.757)	23.759
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		104.527	80.768
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		89.770	104.527

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

(a) Naturaleza y actividades principales

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante, ITÍNERE o la Sociedad - anteriormente denominada EUROPISTAS, C.E.S.A. -), se constituyó como Sociedad Anónima el 21 de mayo de 1968.

Su domicilio social actual está fijado en Calle Capuchinos de Basurto, 6 de Bilbao. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 4916 del Libro de Sociedades, folio 21, hoja nº BI-519148; y en el censo de entidades jurídicas del Ministerio de Economía y Hacienda con el C.I.F.: A-28200392.

El objeto social de la Sociedad consiste en:

- La promoción o realización de la construcción, conservación y explotación de cualesquiera autopistas, carreteras, túneles o tramos de los mismos, en régimen de concesión administrativa, de los que pudiera ser adjudicataria, incluyendo la construcción de aquellas obras de infraestructuras viarias distintas 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 de ejecución o solo la ejecución se imponga a la sociedad concesionaria como contraprestación así como 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: estaciones de servicio y centros integrados de transporte y aparcamiento, siempre que todos ellos se encuentren dentro del área de influencia de aquellas infraestructuras, determinada por las disposiciones legales aplicables.
- El diseño, construcción, ejecución, explotación, gestión, administración, conservación y promoción de toda clase de infraestructuras y de obras, tanto públicas como privadas, ya sea directamente o a través de la participación en sociedades, agrupaciones, consorcios o cualquier otra forma jurídica análoga legalmente permitida en el país de que se trate.
- 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, así como la explotación y gestión de toda clase de obras y servicios complementarios que puedan ofrecerse en las áreas de influencia de infraestructuras y obras, públicas y privadas.
- Prestación de servicios relacionados con la conservación, reparación, mantenimiento, saneamiento y limpieza de toda clase de obras, instalaciones y servicios, tanto a entidades públicas como privadas.
- La elaboración de todo tipo de proyectos, estudios e informes de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye, con carácter exclusivo a otras entidades.
- Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración y concesiones administrativas de obras y servicios.
- La explotación y aprovechamiento de yacimientos minerales, minas y canteras, así como la adquisición, uso y disfrute de permisos, concesiones, licencias y autorizaciones y demás derechos de carácter minero, y la distribución y comercialización de productos minerales. Quedan exceptuadas las actividades relacionadas con minerales de interés estratégico.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- La fabricación, compra, venta, suministro, importación, exportación, arrendamiento, instalación, distribución y explotación de maquinaria, herramientas, vehículos, instalaciones, materiales, equipos, y mobiliario de todas clases, incluidos los elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- La dirección y gestión de empresas filiales y sociedades participadas españolas y extranjeras, mediante su participación en los órganos de administración. La dirección estratégica y administrativa de sus sociedades filiales en España y en el extranjero, así como el asesoramiento jurídico, económico, contable, laboral presupuestario, financiero, fiscal, comercial e informático de dichas sociedades, que constituye su actividad principal en la actualidad.

La Sociedad podrá, directa o indirectamente, a través de empresas filiales o participadas, realizar las actividades mencionadas en los apartados anteriores (incluyendo concurrir a cualesquiera procedimientos de adjudicación), tanto en España como en el extranjero.

Tal y como se describe en la nota 17 el accionista principal de ITÍNERE es ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L. (en adelante ARECIBO).

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad pertenece a un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, cuya dominante última en España es ARECIBO, constituida el 27 de abril de 2009 y con domicilio social en Bilbao. Con fecha 22 de marzo de 2012 ARECIBO formuló sus cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, que fueron depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, ARECIBO no ha formulado aún sus cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012, estando prevista su formulación el día 26 de marzo de 2013.

(b) Antecedentes

En el año 2000 la Sociedad se fusionó con EUROVIAS C.E.A., S.A. participada en un 35%, mediante la absorción por EUROPISTAS C.E.S.A. de esta última sociedad que quedó extinguida sin liquidación. La fusión fue aprobada por las Juntas Generales de ambas sociedades y elevada a documento público en dicho ejercicio. A este respecto, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000 incluyeron información detallada del referido proceso de fusión, tal y como requieren la Ley 43/1995, de 27 de diciembre y la Norma Foral 3/96, de 26 de junio, del Territorio Histórico de Bizkaia.

Con fecha 1 de octubre de 2007 y, en el marco de una operación de reorganización societaria llevada a cabo por EUROPISTAS, C.E.S.A., la Sociedad realizó una aportación no dineraria de rama de actividad como desembolso de la ampliación de capital efectuada por la sociedad AP-1 Europistas, C.E., S.A., de la que la Sociedad era accionista directo (actualmente la participación se mantiene de forma indirecta a través de su participada al 100% PARTICIPACIONES AP-1 EUROPISTAS, S.L., constituida el 23 de febrero de 2009). La mencionada aportación supuso el traspaso de todos los medios personales y patrimoniales afectos a la actividad de la autopista AP-1 en dicha fecha.

Con anterioridad a la realización de la citada aportación, el objeto social de Europistas, C.E.S.A. consistía entre otros en la construcción, conservación y explotación de la autopista AP-1 Burgos-Armiñón, en régimen de concesión administrativa.

El 31 de diciembre de 2007, con efectos contables a partir de las 24:00 horas, se formalizó la escritura de la fusión de EUROPISTAS C.E.S.A. con ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U., acordada por los órganos de administración de ambas sociedades con fecha 17 de abril de 2007, y consistente en la absorción de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U. por EUROPISTAS C.E.S.A. con extinción, mediante disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo el patrimonio a la segunda que, con fecha 1 de enero de 2008, adquirió, por sucesión universal, sus derechos y obligaciones. Como consecuencia de la fusión realizada, EUROPISTAS, C.E.S.A.,

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

sociedad absorbente, modificó su denominación social, pasando a adoptar la de la sociedad absorbida, esto es ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Al objeto de atender el canje de la citada fusión, la Sociedad absorbente amplió su capital social por valor de 267.358.402,08 euros, mediante la emisión de 545.629.392 acciones nuevas de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas de la misma clase y serie que las que en dicha fecha se encontraban en circulación. La citada ampliación fue íntegramente desembolsada como consecuencia de la transmisión en bloque del patrimonio social de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.U.

Dado que en la fecha de realización de la mencionada fusión ambas sociedades se encontraban bajo control común de SACYR VALLEHERMOSO, S.A. - en adelante SyV - (sociedad dominante del Grupo al que ITÍNERE pertenecía hasta la liquidación de la oferta pública de adquisición de acciones que se describe en la nota 1 (c)), las nuevas acciones fueron emitidas por su valor nominal de 0,49 euros por acción más la correspondiente prima de emisión, obtenida por diferencia entre el valor neto contable del patrimonio recibido de ITÍNERE a la fecha de presentación a inscripción de la escritura de fusión y el nominal total del aumento de capital.

Conforme a lo establecido en la legislación vigente, la ecuación de canje fue verificada por un experto independiente designado por el Registro Mercantil y aprobada por las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades.

En relación con la citada operación de fusión, la Sociedad optó por el acogimiento de la misma al régimen tributario especial previsto en el capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a cuyo efecto se comunicó la misma al Ministerio de Economía y Hacienda mediante escrito de fecha 31 de enero de 2008.

Las cuentas anuales de ITÍNERE correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 incluían información detallada del referido proceso de fusión.

(c) Cambio en el accionista de control

Con fecha 30 de noviembre de 2008 se firmó un contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de ITÍNERE, sometido a condiciones suspensivas, entre SyV y CITI INFRASTRUCTURE PARTNERS L.P. (en adelante CIP). Para la materialización de dicho compromiso, CIP constituyó la sociedad PEAR ACQUISITION CORPORATION S.L.U. (en adelante PEAR).

Dicho contrato incluía, como parte de la operación, la venta de determinadas participaciones societarias. En virtud de ello, con fecha 15 de diciembre de 2008, ITÍNERE y SyV suscribieron diversos contratos de compraventa de acciones de determinadas sociedades pertenecientes al Grupo ITÍNERE, de forma que, en caso de que la anteriormente mencionada operación de compra de ITÍNERE se materializara, se produciría la transmisión de las acciones de las citadas sociedades al Grupo SyV durante el ejercicio 2009.

Adicionalmente, en el marco del referido contrato, CIP llegó a sendos acuerdos con ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y ATLANTIA, SpA para la adquisición por su parte de determinadas participaciones de ITÍNERE en concesiones en España, Portugal, Brasil y Chile, en caso de que se materializara la oferta pública de adquisición de acciones.

Con fecha 15 de diciembre de 2008 la Sociedad suscribió junto con SACYR CHILE, S.A. un contrato de compraventa de las acciones de SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE, S.A. sometido a condición suspensiva, por el cual, GESTIÓN VIAL, S.A., sociedad participada directa e indirectamente en un 100% por ITÍNERE, adquirió el 0,1027% del capital de la concesionaria ostentado por SACYR CHILE, S.A., asumiendo ITÍNERE la obligación de pago del precio en los términos pactados.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, con fecha 15 de diciembre de 2008 ITÍNERE suscribió un contrato de compraventa del 7,06% del capital de ITÍNERE CHILE, S.A. con la sociedad INCHISACYR, S.A., poseedora de las acciones de la citada sociedad, sujeto a condiciones suspensivas.

Una vez materializada la compraventa de ITÍNERE en los términos que se describen más adelante, todas las operaciones de compraventa de participaciones señaladas en los párrafos anteriores, cuya realización se hallaba condicionada al perfeccionamiento del citado contrato, fueron llevadas a término durante el ejercicio 2009.

Con fecha 3 de junio de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones realizada por PEAR sobre el 100% del capital de ITÍNERE a un precio de 3,96 euros por acción. A través de la citada oferta, liquidada con fecha 26 de junio de 2009, PEAR adquirió un total de 341.334.580 acciones representativas del 47,05% del capital de ITÍNERE. Adicionalmente y con anterioridad, PEAR había adquirido 29.614.997 acciones representativas del 4,08% de ITÍNERE.

Con fecha 30 de junio de 2009, PEAR adquirió a SACYR VALLEHERMOSO, S.A. un total de 68.513.464 acciones de ITÍNERE, representativas del 9,44% de su capital social, en cumplimiento de lo establecido en el citado contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de ITÍNERE.

Asimismo, con fecha 15 de julio de 2009 y en virtud de determinados acuerdos relativos a la adquisición por el oferente de acciones de ITÍNERE al margen de la oferta, PEAR adquirió 15.483.883 acciones de ITÍNERE representativas de un 2,13%.

Con fecha 17 de julio de 2009 ARECIBO vende a PEAR acciones de ITÍNERE representativas del 4,32% de su capital social.

Como consecuencia de las operaciones descritas con anterioridad, PEAR mantenía una participación de un 67% en el capital social de ITÍNERE.

Todas las operaciones anteriores constituyeron una transacción única y previamente acordada, con la finalidad de la toma de control de la Sociedad por parte de PEAR.

(d) Combinaciones de Negocios

Con fecha 15 de julio de 2009, los Administradores de ITÍNERE formularon un proyecto común de fusión por absorción entre ITÍNERE como sociedad absorbente y las siguientes sociedades como absorbidas:

- AVASACYR, S.L.U. participada en un 100% por ITÍNERE.
- PEAR participada indirectamente por CIP y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) a través de ARECIBO.
- SYV PARTICIPACIONES II, S.L.U., sociedad perteneciente al Grupo SACYR VALLEHERMOSO y a través de la cual, ésta última mantenía su participación en ITÍNERE junto con CaixaGalicia y Caixanova (actualmente fusionadas y con denominación social NCG Banco, S.A.) y Cajastur (actualmente Liberbank).

Dicho proyecto de fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas con fecha 24 de agosto de 2009, una vez cumplidos los diferentes trámites que a estos efectos exige la Ley.

La fusión por absorción entre la sociedad absorbente y las sociedades absorbidas consistió en la disolución sin liquidación de las absorbidas y la transmisión en bloque de la totalidad de sus activos y pasivos a la sociedad absorbente, por sucesión universal de derechos y obligaciones.

A este respecto, se llevó a cabo una fusión inversa en virtud de la cual ITÍNERE absorbió a sus accionistas, PEAR y SYV PARTICIPACIONES II, S.L.U., lo que permitió que los socios de las citadas sociedades participaran directamente en el capital de la sociedad absorbente, recibiendo un número de acciones de ITÍNERE proporcional a sus participaciones, conforme a lo establecido en la ecuación de canje.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La citada ecuación de canje se fue determinada conforme a los valores reales de los patrimonios de las sociedades intervinientes en la fusión, sobre el precio de la oferta pública de adquisición de acciones descrita en el apartado anterior, y en ningún caso supuso una valoración de las acciones de ITÍNERE superior al citado precio (4,30046913692 acciones de ITÍNERE por cada participación social de PEAR y 0,9206199141274 acciones por las correspondientes a SyV PARTICIPACIONES II, S.L.U.).

Como consecuencia de la ecuación de canje aplicada en la citada fusión, verificada por un experto independiente designado por el Registro Mercantil conforme a lo establecido por la legislación vigente, la participación que ARECIBO mantenía en el capital social de ITÍNERE al 31 de diciembre de 2009 se situaba en el 53,17%. Al 31 de diciembre de 2012, ARECIBO participa en un 54,19% en el capital de ITÍNERE (54,09% al 31 de diciembre de 2011), tras las amortizaciones de acciones propias realizadas en los ejercicios 2011 y 2010, y el aumento de capital por compensación de créditos y aportaciones dinerarias llevado a cabo por ITÍNERE en 2012 (véase nota 17).

El citado proceso de fusión supuso la realización de una reducción del capital social de ITÍNERE mediante amortización de 506.855.250 acciones, al quedar la sociedad absorbente, después de haber efectuado el canje, con un número de acciones propias representativo de un porcentaje superior al máximo legalmente permitido (véase nota 17).

Asimismo, se realizó una fusión impropia, a través de la cual ITÍNERE absorbió a su sociedad participada al 100%, AVASACYR, S.L.U. Dada la naturaleza de la citada fusión, no se llevó a cabo aumento del capital social de ITÍNERE para la absorción del patrimonio de la mencionada filial.

Las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente desde del 26 de junio de 2009, fecha de liquidación de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones, y a partir de la cual, PEAR adquirió el control de ITÍNERE.

La citada fusión se realizó en el contexto de la adquisición de ITÍNERE por parte de PEAR a través de la Oferta Pública de Adquisición de acciones descrita en la nota 1 (c) y tuvo como resultado la reestructuración de la titularidad accionarial de ITÍNERE, inicialmente necesaria para la presentación de la mencionada oferta pública, por lo que todo este proceso formaba parte de una transacción única y previamente acordada. Con el citado proceso de fusión se ha conseguido la mejora de la gestión empresarial de la Sociedad en la medida en que contribuyó a simplificar las relaciones económicas y jurídicas entre sus accionistas mediante la creación de un único centro de decisión estable, que permite agilizar la toma de decisiones empresariales. Asimismo, la citada fusión supuso la creación de una entidad más sólida y solvente, con una mejor estructura de endeudamiento, lo que redundaba en una mayor autonomía de gestión y eficiencia de los recursos financieros del Grupo. Adicionalmente, la fusión realizada permitió la reestructuración de las posiciones acreedoras y deudoras surgidas en relación con las distintas operaciones de venta de sociedades del Grupo a SyV, ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y ATLANTIA, SpA (véase nota 1 (c)).

Los balances de las sociedades absorbidas que fueron incorporados como consecuencia del citado proceso de fusión, se incluyen en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

A este respecto, la Sociedad optó por el acogimiento de la operación de fusión descrita al régimen tributario especial (de neutralidad fiscal) previsto en el capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a cuyo efecto se comunicó la misma al Ministerio de Economía y Hacienda, mediante escrito de fecha 14 de diciembre de 2009.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Evolución del Grupo

Con fecha 26 de mayo de 2010 la Sociedad TUNELES DE ARTXANDA participada en un 50% por ITÍNERE solicitó mediante escrito a la Diputación Foral de Bizkaia el inicio de un proceso de negociación para la extinción por mutuo acuerdo del contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación del Túnel de Artxanda.

A este respecto, la Diputación Foral de Bizkaia autorizó, mediante acuerdo de su Consejo de Gobierno de fecha 1 de junio de 2010, el inicio de tal proceso, concluido mediante la aprobación definitiva con fecha 28 de octubre de 2010 de un Convenio para la resolución por mutuo acuerdo del contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación del Túnel de Artxanda (en adelante, el "Convenio") por parte del citado Consejo de Gobierno. Dicho convenio fue ratificado por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 8 de octubre de 2010, para su posterior firma por las partes.

El citado Convenio fue firmado en Bilbao el 29 de octubre de 2010, fecha de entrada en vigor del mismo y en la que la Sociedad procedió a la reversión, en favor de la Diputación Foral de Bizkaia, de la totalidad de las obras e instalaciones de la Infraestructura, percibiendo a cambio una indemnización, por importe de 62.567 miles de euros, destinada en su mayor parte a la cancelación de las deudas que la Sociedad mantenía a dicha fecha con las entidades financieras que otorgaron la financiación necesaria para su construcción y explotación.

Con fecha 20 de diciembre de 2010 la Junta General Universal de dicha sociedad adoptó el acuerdo de modificar su denominación social, que actualmente es Túneles de Artxanda, S.A.

Tal y como se estableció en el citado convenio, desde la fecha en que se produjo la efectiva resolución del contrato concesional, la mencionada sociedad ha continuado encargada de la gestión de la explotación y mantenimiento de la infraestructura, realizando la exacción de los peajes a los usuarios, por cuenta de la Diputación Foral de Bizkaia, hasta el 31 de mayo de 2012.

Pese a la finalización del citado periodo transitorio, la sociedad no ha procedido a la adopción de los acuerdos societarios necesarios para proceder a su disolución y liquidación, tal y como estaba previsto, por encontrarse iniciado un procedimiento judicial que se encuentra pendiente de resolución y por el que se ha presentado una solicitud de devolución de ingresos indebidos ante la Diputación Foral de Bizkaia.

La firma del citado Convenio de resolución supuso que TUNELES DE ARTXANDA fuera considerada como actividad interrumpida de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, y por tanto, su contribución al resultado consolidado, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en la rúbrica de "Resultado consolidado del ejercicio por actividades interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los dichos ejercicios (véase nota 30).

Con fecha 28 de noviembre de 2012, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de TUNELES DE ARTXANDA adoptó el acuerdo de proceder a la reducción de su capital social mediante devolución de aportaciones a los accionistas en proporción a su participación en el capital social, así como una distribución de reservas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

(a) Imagen fiel y empresa en funcionamiento

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de ITÍNERE y de las entidades incluidas en el Grupo y han sido elaboradas de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ITÍNERE y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio 2012.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 1 de enero de 2011 entraron en vigor las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, aprobadas por la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, aplicables en la elaboración de las cuentas anuales de las sociedades concesionarias que forman parte del Grupo ITÍNERE. Las citadas normas, que tienen el objetivo de ahondar en la armonización de la normativa contable nacional con la europea, en particular con la CINIIF 12, incluyen, sin embargo, determinadas adaptaciones para tratar adecuadamente la especialidad del negocio concesional. En particular, dichas normas establecen que una vez reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, los gastos en que incurre la empresa concesionaria para financiar la infraestructura deben calificarse a efectos contables como un «activo regulado» siempre y cuando exista evidencia razonable de que la tarifa (precio público) permitirá la recuperación de los citados costes. En definitiva, una solución contable similar a la recogida en la normativa contable vigente en España hasta la entrada en vigor de las citadas normas, pero que supone un tratamiento que difiere significativamente de lo previsto en las NIIF-UE a estos efectos.

El Grupo ITÍNERE, ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables emitidas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea (NIIF-UE), cuya aplicación sea obligatoria al 31 de diciembre de 2012.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los instrumentos financieros derivados y los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios, que figuran registrados a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2012 la cuenta de resultados consolidada arroja un resultado negativo de 403.145 miles de euros, si bien el Grupo presenta una situación patrimonial saneada con un patrimonio de 1.278.859 miles de euros tras la capitalización de préstamos participativos y otros préstamos mantenidos con sus accionistas, llevada a cabo en el ejercicio 2012, por importe de 941.783 miles de euros (véase nota 17). Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 el fondo de maniobra del Grupo es negativo en 1.347.953 miles de euros (210.123 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) como consecuencia de los traspasos a corto plazo de deuda mantenida por sociedades del Grupo cuyo vencimiento tendrá lugar en 2013: deuda con entidades de crédito de ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1, por importe de 984.361 miles de euros y 191.876 miles de euros, respectivamente y 193.000 miles de euros correspondientes a una emisión de obligaciones de AUDASA. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado las presentes cuentas anuales consolidadas bajo el principio de gestión continuada, dado que razonablemente estiman que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013.

Respecto a la deuda financiera de ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ya se han iniciado los contactos con bancos y realizado los análisis y trabajos preliminares sobre los proyectos, que permiten concluir que ambas compañías se encuentran en una posición financiera adecuada para acometer con una perspectiva razonable de éxito sus procesos de refinanciación. A la experiencia de estas sociedades en el acceso a los mercados financieros, se une la calidad de los activos concesionales en los que participan, en los que, en definitiva, se sustenta la solvencia de dichas sociedades, y que presentan las siguientes características: dilatado periodo concesional restante; importante generación de flujos de caja junto con un alto margen de explotación sobre cifra de negocios a pesar de la situación de crisis económica generalizada; elevado grado de madurez de las concesiones que se traduce en ingresos recurrentes, mostrando notable resistencia ante circunstancias adversas; y un marco legal estable.

Asimismo, y por lo que respecta a la refinanciación de deuda de AUDASA, prevista también para 2013, (193.000 miles de euros correspondientes al vencimiento en junio de 2013 de obligaciones emitidas por la sociedad -véase nota 19-), a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el proceso se encuentra avanzado. Más concretamente, la sociedad dispone ya de las preceptivas autorizaciones oficiales para el plan de financiación de 2013, que contempla no sólo la refinanciación de la citada emisión, sino el nuevo endeudamiento para hacer frente a las inversiones previstas en el Real Decreto 1.733/2011 de 18 de noviembre (véase nota 5), lo que hace un total de 493 millones de euros. Dichas autorizaciones son la de la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera, que autoriza la emisión del citado endeudamiento, así como de la Dirección General de Tributos, que permite que el mismo se beneficie de la bonificación fiscal, que es un elemento que aporta un importante atractivo para los potenciales inversores, debido a la rentabilidad financiero-fiscal que ofrece. En relación con esta refinanciación, es también conveniente destacar la amplia experiencia de que dispone el Grupo en este

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

tipo de operaciones, y que, incluso en situaciones tan adversas cómo las que se vienen produciendo en los dos últimos ejercicios en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en 2011 y 2012 (por importes de 66 y 180 millones de euros respectivamente) han sido un éxito, y se colocaron con unos elevados niveles de sobresuscripción, lo que resulta un claro indicador de la confianza de los inversores en el proyecto que desarrolla AUDASA.

Todo lo anterior, y con las circunstancias actuales de los mercados financieros, permite a los Administradores estimar razonablemente que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a su vencimiento.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales están expresadas en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, salvo que se indique lo contrario.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades que han sido objeto de consolidación están pendientes de la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante, estiman que se aprobarán sin modificaciones que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas.

(b) Principios de consolidación

Los métodos de consolidación aplicados para la obtención de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

- Integración global: para aquellas sociedades en las que ITÍNERE mantiene, de forma directa o indirecta, más del 50% de los derechos de voto, o bien que se consoliden por integración global en el subgrupo al que pertenecen, o bien en las que se ejerza dominio sobre su gestión y administración.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto - Participaciones no dominantes" del balance consolidado y "Resultado consolidado del ejercicio - atribuible a Participaciones no dominantes" de la cuenta de resultados consolidada, respectivamente.

- Integración proporcional: comprende las sociedades sobre las que existe un acuerdo contractual con un tercero para compartir el control de su actividad, y las decisiones estratégicas relacionadas con la misma, tanto financieras como de explotación, y para las cuales se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes que comparten el control.
- Método de la participación: aplicado en aquellas sociedades en cuya gestión se ejerce una influencia significativa, sin ostentarse el control o sin que exista gestión conjunta con terceros.

La totalidad de los saldos y transacciones realizadas entre las sociedades que integran el perímetro de consolidación han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Se han aplicado criterios contables homogéneos en todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

(c) Comparación de la información

En cumplimiento de la normativa vigente, las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 reflejan cifras comparativas relativas al ejercicio 2011.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Composición del Grupo

El Grupo ITÍNERE está constituido por la sociedad dominante ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas. El detalle de las sociedades que configuran el Grupo ITÍNERE al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los porcentajes e importes correspondientes a cada participación, el método de consolidación aplicado y las actividades y domicilio social de cada una de ellas, se muestra en el Anexo I adjunto que forma parte integrante de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación tienen como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre.

Todas las sociedades que integran el Grupo ITÍNERE son auditadas por KPMG AUDITORES. S.L.

(e) Juicios y estimaciones contables relevantes utilizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante y las de las sociedades dependientes, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, incluyendo el fondo de comercio.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La estimación de la cuantía y los periodos relativos a las actuaciones de reposición y gran reparación cuando se realicen respecto a periodos de utilización superiores al año, que sean exigibles en relación con los elementos que ha de reunir la infraestructura al objeto de que los servicios y actividades que se prestan y realizan puedan ser desarrollados adecuadamente, son complejas (véase nota 3 (o)).
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo. El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se realiza sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Sociedad relativas a la probabilidad de que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.
- Estimados contables basados en proyecciones. Las hipótesis de crecimiento del tráfico constituyen una de las bases principales de las proyecciones económico-financieras.
- Test de efectividad de coberturas. Los test que se realizan para medir la efectividad de las coberturas contables se basan en la estimación de determinadas variables del elemento cubierto y de la propia cobertura, por lo que su cálculo está sujeto a variaciones.

Las estimaciones se realizan según la información disponible a la fecha de balance sobre los hechos analizados, si bien, es posible que acontecimientos futuros puedan obligar a modificarlas. Las estimaciones realizadas se revisan, por tanto, de forma continuada, procediéndose al reconocimiento de los efectos que cualquier cambio en las mismas pudiera producir en el periodo en que son conocidos.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Cambios de estimación

La situación actual de crisis económica generalizada por la que atraviesa España ha provocado un descenso en sus niveles de tráfico, que ha hecho que el Grupo revise el método de amortización utilizado para el cálculo de la amortización anual de los acuerdos concesionales, hasta ahora basado en la demanda o utilización de las infraestructuras. En consecuencia, dada la reducción que se está produciendo en el nivel de utilización de las infraestructuras, así como la actual incertidumbre sobre el comportamiento futuro que dificulta la estimación de la evolución del tráfico en los próximos ejercicios, se ha considerado que el estimado que mejor refleja el patrón de consumo de los beneficios asociados al activo en estas circunstancias, y por tanto, su depreciación efectiva, es el método de amortización lineal (véase nota 3 (c)).

Por ello, a efectos del cierre del ejercicio 2012, el Grupo ha optado por modificar el método de amortización aplicado a sus Acuerdos concesionales, de forma que a partir del 1 de enero de 2012, las sociedades del Grupo aplican un método de amortización lineal a lo largo del periodo concesional remanente. El efecto que el citado cambio de método de amortización supone en las cuentas anuales consolidadas, se registrará de forma prospectiva al corresponder a un cambio de estimado. Dicha modificación supone el registro de una mayor dotación a la amortización por importe de 52.780 miles de euros en el ejercicio 2012.

(g) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Los estados financieros de la sociedad nominada en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el método del tipo de cambio de cierre, y en aplicación de los tipos de cambio que a continuación se detallan:

	2012	
Tipo de cambio	Medio	Cierre
Peso chileno / euro	625,54	632,90

Las diferencias de cambio surgidas en el proceso de consolidación se muestran en el epígrafe de "Reservas" del patrimonio neto del balance consolidado.

(h) Normas, modificaciones e Interpretaciones de las NIIF con fecha de entrada en vigor posterior al 31 de diciembre de 2012 y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación:

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Desgloses de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 19	Retribuciones a los empleados	1 de enero de 2013

La Dirección del Grupo ha optado por la no aplicación anticipada de la norma detallada anteriormente. No obstante, no se espera que los efectos de su aplicación resulten significativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES

Las principales políticas contables, aplicadas uniformemente por todas las sociedades del Grupo, son las siguientes:

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios a partir de la fecha de transición a las NIIF-UE, se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes del negocio adquirido en la fecha de la transacción. De acuerdo con la NIIF 3 la Sociedad optó por valorar las participaciones no dominantes a su valor razonable. Esta valoración supone el reconocimiento de las participaciones no dominantes en el fondo de comercio de la combinación de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las agrupaciones de unidades generadoras de efectivo (UGE) identificadas a las que cabe atribuir capacidad de generación del valor correspondiente a la citada diferencia.

En este sentido, el Grupo ha definido como UGE a cada una de las sociedades concesionarias que componen el Grupo, siendo las citadas agrupaciones, las sub-holdings en las que ITÍNERE participa y de las que dependen las principales sociedades concesionarias del Grupo, esto es ENAITÍNERE, S.L.U. y PARTICIPACIONES AP-1 EUROPISTAS. S.L.U. (véase nota 39).

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su valor contable menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, que no podrán ser objeto de reversión posterior.

(b) Otros activos intangibles

Los activos intangibles que incluyen concesiones administrativas, derechos de uso de elementos del inmovilizado y aplicaciones informáticas, se valoran a su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado. La amortización se efectúa linealmente en 4 años para las aplicaciones informáticas y, en 10 años, en el caso de los derechos de traspaso. Las concesiones administrativas se amortizan a lo largo del plazo concesional.

Los activos intangibles únicamente se reconocen si se tiene certeza de que generarán beneficios futuros al Grupo, y siempre que su coste pueda ser valorado de forma fiable. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los gastos de desarrollo activados, no se capitalizan, sino que se registran como gastos del ejercicio en que se incurren.

(c) Acuerdos concesionales

De acuerdo con los términos de los distintos contratos concesionales que explotan las sociedades del Grupo, la propiedad de los activos concesionales corresponde a las respectivas Administraciones Concedentes, teniendo los concesionarios el derecho a la explotación de la infraestructura, en virtud del cual reciben el precio pagado por los usuarios. Dicho precio se encuentra regulado por el concedente, en virtud de lo establecido en los respectivos contratos. En consecuencia, Acuerdos concesionales recoge el valor razonable de la contraprestación neta a percibir (flujos de caja generados) como consecuencia de la explotación de los activos concesionales.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como consecuencia de la distribución del precio de adquisición realizada en el marco de la combinación de negocios llevada a cabo durante el ejercicio 2009, se valoró la rúbrica de activos concesionales por su valor razonable. La metodología aplicada para la determinación del valor razonable de los acuerdos concesionales fue la del enfoque de ingresos, mediante el descuento de los flujos de caja después del servicio de la deuda generados por las concesiones, añadiéndole posteriormente la deuda neta asociada a cada uno de esos activos. La premisa fundamental de esta metodología es que los acuerdos concesionales tienen un valor razonable igual al valor presente de los flujos de caja que generan los activos (véase nota 4).

Los acuerdo concesionales se amortizan una vez la infraestructura se encuentra en condiciones de explotación, de manera sistemática y racional a lo largo de la vida de la concesión. Hasta el 31 de diciembre de 2011 su amortización se calculaba en función de un patrón de consumo basado en la demanda o utilización de la infraestructura, siendo aplicado a partir de dicha fecha un método de amortización lineal a lo largo del periodo concesional remanente (véase nota 2 (f)).

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se refleja a coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos, incluidos los costes financieros, hasta que dichos elementos están en condiciones de funcionamiento, menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por el deterioro que haya podido experimentar.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de vida útil
Otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 10
Otro inmovilizado	3 a 10

En cada cierre de ejercicio el Grupo revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se producen.

(e) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados o disponibles para su arrendamiento a terceros. Las construcciones se amortizan de forma lineal sobre una vida útil estimada de 33 años.

Las normas de valoración descritas respecto al capítulo de "Inmovilizaciones materiales" son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias.

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias únicamente cuando se produce un cambio en el uso de los correspondientes activos.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Deterioro de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, incluyendo el correspondiente a las entidades contabilizadas por el método de la participación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de resultados consolidada.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o Grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's, se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor entre su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor entre su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

(g) Arrendamientos

Determinadas sociedades del Grupo han cedido el derecho de uso de determinadas instalaciones bajo contratos de arrendamiento. En estos arrendamientos las citadas sociedades no han transferido a terceros, de forma sustancial, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, por lo que se han clasificado como arrendamientos operativos.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Asimismo, las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran, en su caso, como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(h) Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: préstamos y otras cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones y se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

- Préstamos y partidas a cobrar: Son aquellos activos financieros que se originan por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de las sociedades; se incluyen además en esta categoría, los créditos por operaciones no comerciales que son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y con posterioridad, por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Son valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que las sociedades tienen la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial por su valor razonable, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de resultados, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran inicialmente por su valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de resultados.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o han sido designados desde el momento de su reconocimiento inicial.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo en un futuro inmediato.
- En el reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Es un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

El Grupo evalúa en la fecha de cierre si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que pudieran tener un impacto sobre los flujos futuros estimados del activo o Grupo de activos financieros, siempre que estos puedan ser estimados con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. En el momento en que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la corrección valorativa. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la citada corrección.

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es equivalente a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuro estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro se reconoce en el resultado del ejercicio y se revierte si la disminución en los importes reconocidos puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, siempre que dicha reversión no excediera el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado deterioro alguno.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores sólo se produce si se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que el Grupo ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- Si el Grupo no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.
- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por la implicación continuada del Grupo en el mismo y registra un pasivo asociado. La implicación continuada en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valora en función de los derechos y obligaciones que el Grupo ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por el Grupo, si el activo se valora a valor razonable. El Grupo sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su implicación continuada y los gastos derivados del pasivo asociado.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos.

(i) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Esta rúbrica del balance consolidado adjunto recoge la participación directa e indirecta de la Sociedad dominante en los fondos propios de la sociedad TACEL INVERSIONES, S.L., integrada en aplicación del método de la participación.

Posteriormente, se evalúa la existencia de deterioro en relación con la citada valoración, al objeto de reconocer las oportunas pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta en dicha asociada.

(j) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición que incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento y todos los gastos adicionales directamente atribuibles a su adquisición.

Las sociedades utilizan el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y en caso de pago aplazado, por su coste amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las sociedades no serán capaces de cobrar todos los importes que se les adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

(l) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(m) Instrumentos financieros de patrimonio

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento de patrimonio, con la excepción de aquellos relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio en el contexto de una combinación de negocios, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

El coste de adquisición de acciones propias o los importes resultantes de su enajenación posterior se registran en una categoría separada del patrimonio neto consolidado no reconociéndose resultado alguno en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio neto.

(n) Préstamos y otros pasivos remunerados

Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las sociedades del Grupo dan de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

El intercambio de instrumentos de deuda entre las sociedades del Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

Las sociedades del Grupo reconocen la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de resultados consolidada.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ñ) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se registran cuando existe una seguridad razonable de que la subvención será recibida y se cumplirán todas las condiciones establecidas para su obtención.

Las subvenciones de carácter no reintegrable que financian inversiones en activos revertibles que se recogen en la rúbrica de "Acuerdos concesionales", se registran como menor importe del citado acuerdo de concesión.

Adicionalmente, se incluyen subvenciones que se corresponden con la diferencia entre el valor razonable al que se encuentran registrados determinados préstamos otorgados a la Sociedad dominante a tipo de interés cero y el importe al que éstos han sido concedidos, por considerarse que dicha diferencia es una subvención de tipo de interés.

La imputación a resultados de la citada subvención se realiza en la misma proporción en la que los citados préstamos se actualizan a un tipo de descuento que se ha estimado adecuado en función del calendario establecido contractualmente para su amortización.

(o) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance consolidado cuando las sociedades del Grupo tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, cuando además es probable que tengan que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y cuando puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se puedan determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión. El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de resultados consolidada en el que se ha registrado el correspondiente gasto cuando éste se produce en el mismo ejercicio y si el gasto se ha producido en ejercicios anteriores, la reversión se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de resultados consolidada.

Las sociedades concesionarias están supeditadas al cumplimiento de ciertas obligaciones contractuales tales como el mantenimiento de un nivel determinado de operatividad de la infraestructura así como de restablecimiento de unas condiciones determinadas de la infraestructura antes de su entrega a la Administración concedente al término de la vigencia del acuerdo de servicios. Las citadas obligaciones contractuales se reconocen y valoran de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 37, según la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente en la fecha del balance.

(p) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida y con posterioridad por su coste amortizado.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

No obstante, aquellas deudas por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

(q) Impuesto sobre sociedades

Con efectos desde el 1 de enero de 2009, la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal formando parte del Grupo 36/09 del que ITÍNERE es la sociedad dominante. Dicho Grupo ha sido constituido tras la exclusión de ITÍNERE y de sus sociedades dependientes del Grupo de tributación consolidada del que SACYR VALLEHERMOSO, S.A. es la sociedad dominante y en el que las citadas sociedades estaban integradas hasta que, con la materialización de la oferta pública de adquisición de acciones descrita en la nota 1 (c), se dejaron de cumplir los requisitos establecidos a tal efecto.

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos en resultados, excepto si han surgido de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, en cuyo caso se cargan o abonan directamente al patrimonio neto o bien cuando han surgido de una combinación de negocios, que no tendrá ningún impacto ni en resultados ni en el resto de cuentas del patrimonio neto.

El impuesto corriente es la cantidad que se estima pagar o recuperar en el ejercicio por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran utilizando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Las diferencias temporarias impositivas se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base impositiva fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases impositivas positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base impositiva fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases impositivas futuras positivas para compensar las diferencias.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuesto diferido, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuesto diferido que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance consolidado. Las sociedades del Grupo reconsideran al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuesto diferido que previamente no hubieran sido reconocidos.

Las sociedades del Grupo sólo compensan los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tienen la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(r) Instrumentos financieros derivados

Determinadas sociedades del Grupo tienen contratadas diversas operaciones de futuros sobre tipos de interés, con el fin de reducir el riesgo en sus flujos de caja, derivado de las variaciones en los tipos de interés contratados en diversas operaciones de financiación.

Asimismo, en el ejercicio 2009 se contrataron operaciones de cobertura con el objetivo de cubrir el riesgo de variación en la tasa de inflación en la sociedad AP-1 EUROPISTAS, C.E.S.A., magnitud en base a la cual se actualiza anualmente la tarifa que, junto al tráfico que circula por la autopista, determina su cifra de negocios.

Los derivados contratados por las sociedades del Grupo, designados como instrumentos derivados de cobertura de flujos de efectivo, son inicialmente registrados a su coste de adquisición, realizándose posteriormente las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en los epígrafes de "Activos financieros no corrientes" o "Inversiones financieras corrientes" del activo si son positivas, y de "Acreedores no corrientes" o "Acreedores corrientes - Derivados" del pasivo si son negativas, dependiendo del plazo de realización o liquidación. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada salvo en el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y esta sea altamente efectiva, en cuyo caso, los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, netos de su efecto impositivo, en el epígrafe "Patrimonio Neto". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de resultados consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la misma por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de resultados.

En el caso de las operaciones de cobertura que no cumplan con los requisitos establecido para su designación como de cobertura altamente eficaz, la variación en su valor razonable será registrada en la rúbrica de "variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de resultados consolidada.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(s) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el citado estado como "Efecto variación tipos de cambio".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

La conversión a euros de los negocios que el Grupo mantiene en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos se convierten a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

(t) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos de peaje son reconocidos por las sociedades concesionarias del Grupo, cuando se produce el tránsito de los vehículos por la autopista. En el caso de algunas sociedades, parte de estos ingresos son asumidos por el Estado o Gobiernos Autonómicos, de acuerdo con lo establecido en la legislación al efecto (véase nota 14). Las tarifas de peaje se actualizan anualmente conforme a lo establecido en la normativa aplicable a cada sociedad.

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que las sociedades puedan conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Las comisiones por ventas a crédito, tarjetas o dispositivos Vía T, en que incurren las sociedades concesionarias, se reconocen en la partida servicios exteriores de la cuenta de resultados consolidada.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. En la sociedad del Grupo AUBISA, el reconocimiento de ingresos se determina en función de los costes incurridos respecto a los costes totales estimados.

(u) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

En el balance consolidado se clasifican como corrientes los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes si sus vencimientos son superiores.

(v) Medio Ambiente

Las sociedades del Grupo realizan operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades puedan producir sobre el medio ambiente, siendo los gastos derivados de las actividades medioambientales reconocidos contablemente en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en las notas 5 y 6.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que las diferentes sociedades del Grupo tienen suscritas.

(w) Actividades interrumpidas

Tal y como se describe en la nota 1 (e), la sociedad del Grupo TUNELES DE ARTXANDA ha sido considerada como actividad interrumpida de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, por lo que su contribución al resultado consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en la rúbrica de "Resultado consolidado del ejercicio por actividades interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los citados ejercicios. Asimismo, los estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recogen los flujos de efectivo correspondientes a la citada sociedad en el epígrafe de "flujos netos de tesorería por actividades interrumpidas" (véase nota 30).

4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Tal y como se describe en la nota 1(c), con fecha 26 de junio de 2009 se procedió a la liquidación de la oferta pública de adquisición de acciones, mediante la cual se produjo un cambio en la sociedad que ostentaba el control sobre ITÍNERE. Asimismo, con efectos contables desde la citada fecha, se realizó la fusión de la Sociedad con sus accionistas PEAR y SYV PARTICIPACIONES II, S.L.U., combinación de negocios que supuso el reconocimiento de un fondo de comercio que se corresponde con el exceso entre el precio de adquisición de ITÍNERE y el valor razonable en la fecha de la transacción de los activos adquiridos y los pasivos asumidos.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los activos netos adquiridos en la mencionada combinación de negocios así como del fondo de comercio generado correspondiente al 100% de la Sociedad, es el siguiente:

	Miles de euros
Precio de adquisición	2.905.548
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(1.614.026)
Fondo de comercio	1.291.522

En el marco de la citada combinación de negocios, se llevó a cabo una distribución del precio de adquisición, en aplicación del enfoque de ingresos, con la finalidad de ajustar el valor de los activos adquiridos y pasivos asumidos a su valor razonable. Dicho enfoque consistió en el cálculo del valor actual en la fecha de la transacción, de los flujos de caja libres generados por cada uno de los citados activos. El detalle de los mencionados ajustes, es como sigue:

ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	Miles de euros		
	Importe en Libros (*)	Ajuste a valor razonable	Valor razonable
Inmovilizaciones materiales	4.570	-	4.570
Proyectos concesionales	3.222.077	434.800	3.656.877
Inversiones inmobiliarias	4.317	-	4.317
Otros activos intangibles	1.832	-	1.832
Inversiones contabilizadas por el método de participación	(1.959)	-	(1.959)
Activos financieros no corrientes	12.333	-	12.333
Activos por impuesto diferido	127.509	-	127.509
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14.735	41.523	56.258
Existencias	937	-	937
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.268.365	-	1.268.365
Inversiones financieras corrientes	6.238	-	6.238
Efectivo y equivalentes al efectivo	77.024	-	77.024
Otros activos corrientes	1.575	-	1.575
Ingresos diferidos	(66.888)	61.090	(5.798)
Recursos ajenos l/p	(2.664.253)	-	(2.664.253)
Acreedores l/p	(250.956)	-	(250.956)
Pasivos por impuesto diferido	(42.886)	(148.767)	(191.653)
Recursos ajenos c/p	(262.583)	-	(262.583)
Acreedores c/p	(159.844)	-	(159.844)
Deudas corrientes con empresas del Grupo y Asociadas	(66.763)	-	(66.763)
TOTAL ACTIVOS NETOS	1.225.380	388.646	1.614.026
Participaciones no dominantes	(1.323)	-	(1.323)
TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	1.224.057	388.646	1.612.703

(*) Estados Financieros consolidados al 30 de junio de 2009 antes de asignación del fondo de comercio.

El detalle del ajuste realizado en la rúbrica de acuerdos concesionales, es el siguiente:

	Miles de euros
AUDASA	208.300
AUCALSA	(147.300)
AUDENASA	72.500
AUTOESTRADAS	6.200
AP-1 EUROPISTAS	295.100
Ajuste Valor Razonable Acuerdos Concesionales	434.800

Los ingresos diferidos ajustados por importe de 61.090 miles de euros se correspondían con subvenciones de carácter no reintegrable pendientes de imputar a resultados en la citada fecha, por lo que no representaron pasivos asumidos en la combinación de negocios. A este respecto, y según figura en la escritura de la concesión administrativa otorgada el 11 de septiembre de 1995, la Xunta de Galicia concedió a AUTOESTRADAS, subvenciones de capital de carácter no reintegrable por un importe original de 72.121 miles de euros. Dicha subvención, que se contempla en el Pliego de Cláusulas Particulares de la Concesión, fue concedida para garantizar la rentabilidad de la concesión y se encontraba íntegramente cobrada. A su vez, a AUTOESTRADAS le fue concedida una subvención de capital no reintegrable, en virtud del convenio acordado con la Xunta de Galicia para la subvención del

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

tramo comprendido entre el PK 19+600 y 19+960 de la autopista AG-57, por importe de 1.052 miles de euros.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta que se recogían en el balance consolidado al 30 de junio de 2009 correspondían a la inversión en Alazor Inversiones, S.A., sociedad que fue transmitida en octubre de 2009, una vez cumplidas las condiciones suspensivas que se establecían en el contrato de compraventa suscrito a tal efecto. Dicha participación estaba ajustada a su valor razonable menos los costes de venta, equivalente al precio de transmisión fijado en el citado contrato.

Los ajustes realizados, excepto el correspondiente a los activos no corrientes mantenidos para la venta, supusieron el reconocimiento de un impuesto diferido calculado al tipo impositivo vigente (130.440 miles de euros en el caso de la revalorización de proyectos concesionales –actualmente activos concesionales- y 18.327 miles de euros en el caso de los ingresos diferidos) (véase nota 25).

Como consecuencia de todo lo anterior, el balance presenta un fondo de comercio remanente después de la distribución del precio de adquisición de la combinación de negocios, correspondiente al valor que el Grupo preveía generar, derivado de su estructura financiera y fiscal. Dichos aspectos suponen una optimización de los flujos de caja libres globales del Grupo, por lo que no pueden ser imputados individualizadamente a ninguno de sus activos. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha registrado una corrección valorativa por deterioro del citado fondo de comercio por importe de 305.477 miles de euros (véase nota 9).

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 31 de diciembre de 2010	2.216	10.954	2.426	3.595	19.191
Altas	3	727	51	57	838
Bajas	-	(1.500)	(10)	(198)	(1.708)
Traspasos	-	45	-	(45)	-
Coste al 31 de diciembre de 2011	2.219	10.226	2.467	3.409	18.321
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(640)	(8.175)	(1.851)	(2.548)	(13.214)
Altas	(43)	(627)	(103)	(264)	(1.037)
Bajas	-	1.443	9	198	1.650
Traspasos	-	(8)	-	8	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(683)	(7.367)	(1.945)	(2.606)	(12.601)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	1.536	2.859	522	803	5.720
Coste al 31 de diciembre de 2011	2.219	10.226	2.467	3.409	18.321
Altas	-	350	21	45	416
Bajas	-	(198)	(27)	(2)	(227)
Traspasos	-	31	-	(31)	-
Coste al 31 de diciembre de 2012	2.219	10.409	2.461	3.421	18.510
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(683)	(7.367)	(1.945)	(2.606)	(12.601)
Altas	(43)	(744)	(95)	(241)	(1.123)
Bajas	-	192	28	2	222
Traspasos	-	(31)	-	31	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(726)	(7.950)	(2.012)	(2.814)	(13.502)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	1.493	2.459	449	607	5.008

Tal y como se menciona en la nota 3 (d) anterior, el Grupo valora los elementos del inmovilizado material a su valor de coste, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen elementos, dentro del inmovilizado material, afectos a garantías así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad. Asimismo, el Grupo tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 9.054 miles de euros (8.510 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

6. ACUERDOS CONCESIONALES

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	Acuerdos concesionales
Coste al 31 de diciembre de 2010	3.663.443
Altas	1.335
Traspasos	(10.986)
Coste al 31 de diciembre de 2011	3.653.792
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(143.379)
Altas	(92.847)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(236.226)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	3.417.566
Coste al 31 de diciembre de 2011	3.653.792
Altas	708
Coste al 31 de diciembre de 2012	3.654.500
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(236.226)
Altas	(143.986)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(380.212)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	3.274.288

Las principales adiciones registradas en 2012 y 2011, se corresponden con los estudios y proyectos realizados por AUDASA asociados al convenio aprobado mediante el Real Decreto 1733/2011, de 18 de noviembre, suscrito con el Ministerio de Fomento, para la ampliación de capacidad de diversos tramos de la autopista (circunvalación de Santiago de Compostela y acceso a Vigo incluido el Puente de Rande). El citado convenio contempla, con carácter extraordinario, un incremento moderado de tarifas que se mantendrá en vigor hasta la total compensación de las inversiones por las obras de ampliación, los gastos de conservación y demás costes derivados de éstas.

El detalle por sociedad del epígrafe de "Acuerdos concesionales" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
AUDASA	2.184.827	(125.249)	2.059.578
AUCALSA	531.682	(28.111)	503.571
AUDENASA	296.280	(40.893)	255.387
AUTOESTRADAS	153.933	(10.022)	143.911
AP-1 EUROPISTAS	487.778	(175.937)	311.841
Total Acuerdos concesionales	3.654.500	(380.212)	3.274.288

Miles de euros	2011		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
AUDASA	2.184.119	(67.460)	2.116.659
AUCALSA	531.682	(14.759)	516.923
AUDENASA	296.280	(25.381)	270.899
AUTOESTRADAS	153.933	(5.529)	148.404
AP-1 EUROPISTAS	487.778	(123.097)	364.681
Total Acuerdos concesionales	3.653.792	(236.226)	3.417.566

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los acuerdos concesionales que integran el Grupo, es como sigue:

Sociedad concesionaria	Acuerdo concesional	Kilómetros concesión	Puesta en servicio	Final de la concesión
AUDENASA	AP-15 Túdela-Irurzún	112,6 kms	1976	2029
AP-1 EUROPISTAS	AP-1 Burgos-Armiñon	84,3 kms	1978	2018
AUDASA	AP-9 El Ferrol-Tuy	219,6 kms	1979	2048
AUCALSA	AP-66 Campomanes-León	77,8 kms	1983	2050
AUTOESTRADAS	AG-55 A Coruña-Carballo y	33,1 kms	1997	2045
	AG-57 Puxeiros- Val Miñor	25,0 kms		

En el ejercicio 2008, AUTOESTRADAS inició los trabajos de construcción de nuevos enlaces en la autopista de Val Miñor AG-57, en virtud de la aprobación de un convenio con la Xunta de Galicia para la modificación de la concesión y la integración de la misma en el proyecto aprobado por las Autoridades Autonómicas a tales efectos. Así pues, y de acuerdo con lo previsto en el Decreto 100/2008, la Xunta de Galicia se comprometió a la financiación de dos de los cuatro enlaces previstos en el citado Decreto. Concretamente, la Xunta de Galicia asumió íntegramente la inversión total necesaria para completar el enlace de Sabarís y la ejecución de un nuevo enlace de acceso a la autopista en Porto de Molle. Ambos enlaces comprometieron recursos de la Administración Autonómica por importe de 10.640 miles de euros.

Por su parte, AUTOESTRADAS asumió íntegramente la financiación total de la inversión necesaria para la ampliación de la autopista en los enlaces de Nigrán y A Ramallosa, para lo cual dispuso, por una parte, de recursos propios, así como de recursos proporcionados por su accionista único, ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A., no habiendo sido necesario acudir a financiación ajena al Grupo.

Dichos trabajos de construcción se ejecutaron con total normalidad a lo largo de los ejercicios 2009 y 2010, concluyéndose dentro de los plazos previstos en el proyecto de construcción.

En relación con las subvenciones recibidas por la citada sociedad para la financiación de las mencionadas obras, en el ejercicio 2011 se procedió a su reclasificación como menor valor de la rúbrica de "Acuerdos concesionales" por considerarse que las mismas tienen la consideración de componente del acuerdo. Dicho movimiento se presenta en la línea de "Traspasos" del cuadro de movimiento anterior (véase nota 18).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "acuerdos concesionales" afectos a garantías, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes Administraciones cedentes al término de sus respectivos periodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus Planes Económico-Financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos periodos.

Las sociedades del Grupo tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que está sujeta la inversión incluida en la rúbrica de "Acuerdos concesionales".

Tal y como establece la normativa contable, el Grupo ha comprobado la posible existencia de deterioro de su activo concesional al cierre del ejercicio 2012, sin que tras el citado análisis se haya puesto de manifiesto la necesidad de registrar ningún tipo de corrección valorativa. El indicio de posible deterioro que se ha identificado ha sido, fundamentalmente, la reducción de un 8,1% de los ingresos de peaje de 2012 como consecuencia del descenso del tráfico de cobro en las sociedades concesionarias en un promedio del 10,8%, que no pudo ser compensado con la revisión anual de tarifas practicada por las sociedades en 2012 conforme a lo establecido en la legislación aplicable a estos efectos.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Para la realización del test de deterioro, se ha procedido a la determinación del valor en uso de los activos concesionales, para lo que se han estimado las entradas y salidas futuras de efectivo derivadas de la utilización continuada de los activos, es decir, los flujos de la operación del mismo que las sociedades esperan obtener del acuerdo de concesión en dicha fecha. Dichos flujos se han descontado a una tasa adecuada a su naturaleza (ingresos y gastos de explotación). Respecto a la estimación de los flujos de caja futuros se han considerado:

- Hipótesis razonables y mejores estimaciones de la Dirección, sobre la base de la información disponible a la fecha del análisis, teniendo en consideración las condiciones económicas previstas a lo largo de la vida restante de la concesión y que constituyen el Plan de Negocio de cada una de las sociedades. A este respecto, se han tenido en cuenta las características propias de cada acuerdo de concesión.
- Estimaciones presupuestarias y proyecciones económicas y de explotación hasta el final de la vida concesional. Para ello se han utilizado estimaciones de tráfico basadas en las elaboradas por un experto independiente, así como proyecciones de IPC obtenidas mediante el análisis de diferentes estudios de terceros independientes.

Adicionalmente, y sin que ello prejuzgue que pudiera existir un riesgo importante de variación en las hipótesis clave, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del test de deterioro, al objeto de comprobar si el importe recuperable de los acuerdos concesionales excedería de su valor en libros al cierre del ejercicio. Dicho análisis de sensibilidad contempla incrementos en la tasa de descuento y descensos en el porcentaje de cumplimiento de los tráficos estimados de hasta un 10%, y los resultados obtenidos muestran que el importe recuperable de los acuerdos de concesión al 31 de diciembre de 2012 es superior a su valor en libros en los escenarios contemplados.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	Inversiones inmobiliarias
Coste al 31 de diciembre de 2010	5.894
Efecto variación tipos de cambio	(9)
Coste al 31 de diciembre de 2011	5.885
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(3.309)
Altas	(177)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(3.486)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	2.399
Coste al 31 de diciembre de 2011	5.885
Efecto variación tipos de cambio	6
Coste al 31 de diciembre de 2012	5.891
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(3.486)
Altas	(176)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(3.662)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	2.229

Las inversiones inmobiliarias registradas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden a dos locales situados en inmuebles en Bilbao y Vitoria propiedad de ITÍNERE, el primero de los cuales estuvo arrendado hasta el mes de agosto de 2011 a AP-1 EUROPISTAS. Al 31 de diciembre de 2012, ambos locales se encuentran disponibles para su arrendamiento.

Asimismo, se recogen 3 locales situados en un inmueble en Madrid propiedad de ENA que se encuentran arrendados a terceros o disponibles para su arrendamiento.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos procedentes de los locales arrendados a terceros que figuran registrados en la cuenta de resultados del ejercicio 2012 ascienden a 224 miles de euros (193 miles de euros durante el ejercicio 2011).

Los gastos derivados de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo se corresponden con su amortización anual así como a los gastos de mantenimiento, los cuales han ascendido a 139 miles de euros en el ejercicio 2012 (94 miles de euros durante el ejercicio 2011). Todos los gastos se registran en la cuenta de resultados en base al principio de devengo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen restricciones a la realización de las inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Las sociedades tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos que integran las inversiones inmobiliarias.

8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Concesiones administrativas y patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Miles de euros				
Coste al 31 de diciembre de 2010	2.674	1.483	10	4.167
Altas	121	181	40	342
Coste al 31 de diciembre de 2011	2.795	1.664	50	4.509
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(2.044)	(899)	(5)	(2.948)
Altas	(227)	(54)	-	(282)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(2.271)	(953)	(5)	(3.230)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	524	711	45	1.279
Coste al 31 de diciembre de 2011	2.795	1.664	50	4.509
Altas	-	145	15	160
Traspasos	-	18	(18)	-
Coste al 31 de diciembre de 2012	2.795	1.827	47	4.669
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(2.271)	(953)	(5)	(3.230)
Altas	(308)	(84)	-	(392)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(2.579)	(1.037)	(5)	(3.622)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	216	790	42	1.047

Concesiones administrativas recoge, fundamentalmente, el contrato suscrito por la sociedad del Grupo AUBISA con Bizkaiko Hegoaldeko Akzesibilitatea, S.A. (Interbiak) que regula el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones para la explotación y conservación de la autopista A-8, en el tramo que discurre por el territorio histórico de Bizkaia, por un período de 10 años.

Aplicaciones informáticas recoge los costes incurridos por ITÍNERE desde el ejercicio 2007 para el desarrollo de un sistema de energía aislado que permita la alimentación de un pórtico de señalización variable preservando el medio ambiente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se han registrado costes asociados a este proyecto por importe de 436 miles de euros. Este proyecto es financiado mediante un préstamo concedido por el Ministerio de Industria (véase nota 19).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 1.285 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen elementos dentro de otros activos intangibles afectos a garantías o reversión así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

9. FONDO DE COMERCIO

Tal y como se describe en la nota 4, en el marco de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2009, la Sociedad reconoció un fondo de comercio remanente después de la distribución del precio de adquisición de la citada combinación, por importe de 1.291.522 miles de euros, correspondiente al valor que el Grupo preveía generar, derivado principalmente de su estructura financiera y fiscal. Dichos aspectos suponían una optimización de los flujos de caja libres globales del Grupo, por lo que no pudieron ser imputados individualizadamente a ninguno de sus activos, sino a las agrupaciones de unidades generadoras de efectivo, que se corresponden con los segmentos ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 (véase nota 39).

Tal y como se menciona en la nota 3 (a), al cierre del ejercicio se evalúa si existen pérdidas por deterioro en relación con el fondo de comercio atribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo, a partir del cálculo de su valor en uso. Para ello, se realizan estimaciones mediante métodos de descuento de flujos de efectivo, a través de los cuales se determina el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo entre las que se ha asignado el fondo de comercio. Dicho valor recuperable es el importe mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Para la realización de este test de deterioro, el Grupo dispone de proyecciones a partir de las cuales obtiene el valor en uso de las unidades generadoras de efectivo, que tienen en consideración la estructura financiera y fiscal del Grupo, y están basadas en los planes económico-financieros de cada acuerdo concesional, en los cuales se prevé la completa recuperación de la inversión realizada por las distintas sociedades, así como la amortización de la deuda suscrita, a lo largo de sus respectivos periodos concesionales.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo futuros, se tienen en cuenta las siguientes variables:

- ◇ Plazo estimado de generación de flujos de efectivo de las concesionarias, el cual se corresponde con el periodo de duración de los correspondientes contratos concesionales.
- ◇ Proyección de ingresos y gastos de acuerdo con los siguientes criterios:
 - Sobre la base de la evolución prevista del índice de precios al consumo (IPC) y, tomando en consideración otras variables como el grado de madurez de cada una de las sociedades así como cualesquiera otros aspectos específicos que pudieran afectar a la actividad futura de las mismas, se han estimado los ingresos que serán generados por las citadas sociedades a lo largo de sus vidas concesionales. Para ello, se han tenido en cuenta las estimaciones de tráfico de cada una de las sociedades concesionarias correspondientes a los periodos concesionales que restan hasta la fecha prevista de reversión a las respectivas Administraciones concedentes, las cuales se han realizado sobre la base de un estudio de tráfico realizado por un experto independiente.
 - En relación con los gastos, se han estimado sobre la base de la evolución prevista del IPC, así como en función de la evolución prevista de la actividad.
- ◇ Respecto a las inversiones futuras, que incluyen las actuaciones de mantenimiento, reposición y mejora de las infraestructuras, se han empleado las mejores estimaciones de que disponen las sociedades en base a su experiencia y a la evolución esperada de su actividad.
- ◇ Un coste de capital medio ponderado (WACC) calculado en el 7,44% para 2012.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha identificado diversos factores que son un indicio de deterioro de su fondo de comercio, en particular la evolución del negocio en las sociedades concesionarias del Grupo como consecuencia de la adversa evolución que viene experimentando el tráfico y su consiguiente impacto en las estimaciones futuras; los cambios en la normativa fiscal -en especial el Real Decreto Ley 12/2012 y su normativa de desarrollo que han introducido limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros- que afectan a la estructura de financiación del Grupo y cuya evolución prevista difiere de las proyecciones iniciales; así como el endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros y su impacto en las proyecciones futuras.

Así pues, y como resultado de la prueba de deterioro realizada, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2012 una corrección valorativa por deterioro por importe de 305.477 miles de euros (véase nota 4).

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	Saldo al 31/12/2010	Variación en patrimonio	Participación en resultado	Saldo al 31/12/2011	Variación en patrimonio	Participación en resultado	Saldo al 31/12/2012
TACEL INVERSIONES, S.A.	(1.726)	365	(808)	(2.169)		2.169	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(1.726)	365	(808)	(2.169)	-	2.169	-

TACEL INVERSIONES, S.A. es el accionista único de “AUTOPISTA CENTRAL GALLEGA, C.E.S.A.”, concesionaria para la construcción, conservación y explotación en régimen de peaje de la autopista Santiago de Compostela-Ourense, tramo Santiago-Alto de Santo Domingo.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo ha registrado una corrección valorativa por deterioro del 100% del valor de su participación en Tacel Inversiones, S.A. Dicha corrección deriva del test de deterioro realizado al cierre del ejercicio, mediante el que se ha estimado el valor actual de los flujos de efectivo futuros que espera obtener del proyecto de Autopista Central Gallega, C.E.S.A. El citado deterioro es consecuencia del efecto que, sobre las previsiones de negocio, ha generado la evolución de la actividad de este proyecto, cuyo descenso de los niveles de tráfico afecta de manera significativa al desarrollo del mismo. Como consecuencia de lo anterior, el epígrafe “Resultado de sociedades integradas por el método de la participación” de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2012 presenta un ingreso por valor de 2.169 miles de euros, derivado de la cancelación de la valoración que dicha participación presentaba en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011.

El detalle de la información financiera básica de la sociedad integrada por el método de la participación al 31 de diciembre de 2012, obtenida de sus estados financieros elaborados bajo Plan General de Contabilidad vigente desde 1 de enero de 2008, en miles de euros, es como sigue:

Nombre de la sociedad	% Participación	Importe inversión	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Otros resultados	Patrimonio neto	Dividendos recibidos
TACEL INVERSIONES, S.A.	18,36%	6.141	33.450	(114)	(13)	4	33.327	-

El detalle de la información financiera de esta sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, se recoge en las cuentas anuales consolidadas referidas al mencionado ejercicio.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

11. APORTACIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL

El detalle de la información financiera básica al 31 de diciembre de 2012 de las sociedades integradas por el método de integración proporcional, obtenida de sus estados financieros elaborados bajo Plan General de Contabilidad vigente desde 1 de enero de 2008, así como en aplicación de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, aprobadas por la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, es como sigue:

Miles de euros	% Participación	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio neto	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Total ingresos	Total gastos
AUDENASA	50%	232.783	28.228	183.212	15.796	62.004	39.148	24.412
TUNELES DE ARTXANDA (*)	50%	-	142	78	-	64	1.740	1.904

(*) Tal y como se describe en las notas 1 (e) y 3 (w), la sociedad del Grupo TUNELES DE ARTXANDA ha sido considerada como actividad interrumpida de acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, por lo que su contribución al resultado consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en la rúbrica de "Resultado consolidado del ejercicio por actividades interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los citados ejercicios (véase nota 30).

El detalle de la información financiera de las sociedades anteriores, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, se recoge en las cuentas anuales consolidadas referidas al mencionado ejercicio.

12. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance consolidado correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	Otros créditos	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Derivados	Creditos a soc. contab. Mét. Particip.	Total
Coste al 31 de diciembre de 2010	674	596	20.193	3.655	2.387	27.505
Altas	42	-	3	-	-	45
Bajas	(123)	(502)	(20.009)	(3.655)	-	(24.289)
Coste al 31 de diciembre de 2011	593	94	187	-	2.387	3.261
Altas	34	-	1	-	-	35
Bajas	(71)	-	(2)	-	-	(73)
Traspasos	-	(94)	-	-	-	(94)
Coste al 31 de diciembre de 2012	556	-	186	-	2.387	3.129
Correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	(2.387)	(2.387)
Correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-	(2.387)	(2.387)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	556	-	186	-	-	742

12.1 OTROS CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge fundamentalmente anticipos y créditos al personal, los cuales devengan intereses de acuerdo con el tipo establecido en los convenios colectivos vigentes en las sociedades del Grupo.

12.2 VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Al 31 de diciembre de 2011, este epígrafe recogía valores de renta fija a largo plazo, representados mediante anotaciones en cuenta, admitidos a cotización en la Bolsa de Valores de Valencia, y con un vencimiento original situado en julio de 2022. Estos valores estaban remunerados a Euribor a 6 meses más un diferencial de un 0,10%.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha canjeado parte de los citados valores por acciones, las cuales se presentan en la rúbrica de Inversiones financieras corrientes del balance consolidado adjunto.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

12.3 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 20122 recoge fundamentalmente fianzas a largo plazo, entregadas por las sociedades del Grupo.

12.4 CRÉDITOS A SOCIEDADES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, este epígrafe recogía el préstamo participativo que con fecha 28 de diciembre de 2006 la sociedad Tacel Inversiones, S.L. suscribió con sus accionistas por importe total de 13.000 miles de euros y cuyo vencimiento tendrá lugar el 31 de julio de 2013. La participación del Grupo en el citado préstamo asciende a 2.387 miles de euros. Este préstamo se otorgó con la finalidad de que la prestataria pudiera atender sus obligaciones de pago con la U.T.E. constructora, y devenga intereses en función de la evolución de la sociedad prestataria. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han cumplido las condiciones establecidas a tal efecto, por lo que no se han devengado intereses.

Al 31 de diciembre de 2012 se ha registrado una corrección valorativa por deterioro del importe total del citado préstamo, derivado del test de deterioro realizado al cierre del ejercicio mediante el que se ha estimado el valor actual de los flujos de efectivo futuros que espera obtener del proyecto de Autopista Central Gallega, C.E.S.A. Tal y como se menciona en la nota 10, el citado deterioro es consecuencia del efecto que, sobre las previsiones de negocio, ha generado la evolución de la actividad de este proyecto, cuyo descenso de los niveles de tráfico afecta de manera significativa al desarrollo del mismo.

13. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Clientes por ventas y prestación de servicios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge los saldos derivados de tránsitos por las autopistas del Grupo abonados mediante tarjeta de crédito o telepeaje, por lo que su periodo de cobro es inferior a 30 días. Recoge, asimismo, el saldo que la sociedad del Grupo AUBISA mantiene con la sociedad pública dependiente de la Diputación Foral de Bizkaia a la que presta el servicio de explotación y conservación de la autopista A-8.

14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestran a continuación:

Miles de euros	2012	2011
Hacienda Pública, deudora		
Por otros conceptos	30	2.829
Seguridad Social, deudora	3	4
Otras entidades públicas deudoras:		
Ministerio de Fomento (incluidos intereses)	22.010	26.770
Xunta de Galicia	8.984	6.230
Gobierno de Navarra	644	1.545
Administraciones Públicas deudoras	31.671	37.378

El saldo con el Ministerio de Fomento incluye entre otros, la compensación económica realizada anualmente por la Administración como consecuencia de la menor recaudación que se ha venido produciendo en AUDASA, AUCALSA y AP-1 EUROPISTAS debido a la reducción de tarifas del 7% del volumen de ingresos de peaje de cada una de las mencionadas sociedades decretada en febrero de 2000, en aplicación de lo establecido en el Real Decreto 6/1999 de de 16 de abril, de medidas urgentes de liberalización e incremento de la competencia.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En relación con lo anterior, con fecha 13 de julio de 2012 se publicó el Real Decreto 20/2012 de medidas para la estabilidad presupuestaria, por el que se deroga la compensación que la Administración General del Estado liquidaba a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje por la pérdida de ingresos establecida en el mencionado Real Decreto 6/1999. Dicha derogación ha sido materializada mediante una Orden del Ministerio de Fomento de 27 de julio de 2012, por la que se aprobó una subida de tarifas del 7,5269% con el fin de equilibrar la supresión de la citada compensación. Las nuevas tarifas entraron en vigor el 29 de julio de 2012.

Adicionalmente a lo anterior, a partir del 1 de septiembre de 2012, los peajes aplicados por las sociedades concesionarias se incrementaron como consecuencia de la subida del IVA del 18% al 21%.

Al 31 de diciembre de 2012 se encuentran pendientes de cobro al Ministerio de Fomento el importe de la compensación generada hasta el 29 de julio de 2012, así como un importe restante de la compensación correspondiente al ejercicio 2011 (2.959 miles de euros).

Adicionalmente, esta rúbrica incluye las compensaciones a percibir por AUCALSA con motivo de la reducción del 30% de las tarifas a aplicar a vehículos pesados, así como por AUDASA por la supresión del cobro del peaje de determinados recorridos de la autopista, compensación que es financiada por el Ministerio de Fomento y la Xunta de Galicia a partes iguales.

El saldo con la Xunta de Galicia recoge, además de la parte de la compensación comentada en el párrafo anterior, los ingresos mínimos garantizados por las aperturas de los nuevos enlaces de AUTOESTRADAS que han ascendido a 1.132 miles de euros en 2012 y 2011, de los cuales se encuentran pendientes de pago 472 miles de euros al 31 de diciembre de cada uno de los citados ejercicios.

El saldo con el Gobierno de Navarra recoge la parte pendiente de cobro de la facturación realizada por AUDENASA, correspondiente a la compensación económica derivada del acuerdo existente con dicha Administración, la cual ha supuesto un 29% de los ingresos de peaje que registra la citada sociedad.

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Miles de euros	2012	2011
Hacienda Pública, acreedora		
Por conceptos fiscales	4.598	4.169
Por IVA	5.702	5.669
Seguridad Social, acreedora	688	753
Otros impuestos	395	372
Administraciones Públicas acreedoras	11.383	10.963

15. OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de Otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Partes vinculadas deudores (nota 24)	367	96
Otras cuentas a cobrar	1.640	1.689
Otras cuentas a cobrar	2.007	1.785

Otras cuentas a cobrar incluye saldos pendientes de cobro derivados de actividades accesorias realizadas por las sociedades concesionarias.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle de esta rúbrica del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Efectivo	17.097	18.999
Cartera de Valores a c/p	72.673	85.528
Efectivo y equivalentes al efectivo	89.770	104.527

El efectivo que se presenta en el balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 está nominado, fundamentalmente, en euros.

Cartera de valores a corto plazo recoge las inversiones realizadas por las Sociedades del Grupo en depósitos bancarios e imposiciones a plazo con vencimiento no superior a 3 meses desde su contratación, las cuales devengan intereses a tipo de mercado.

La remuneración de la cartera de valores a corto plazo al cierre del ejercicio 2012 se sitúa en una tasa media del 2,80% (2,72% en el ejercicio 2011).

17. PATRIMONIO NETO

Su detalle y movimiento correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

17.1 CAPITAL SUSCRITO

Con fecha 25 de septiembre de 2012, la Junta General de Accionistas de ITÍNERE adoptó el acuerdo de aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad nominal de 116.936.050,49 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 238.645.001 nuevas acciones de la misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones del emisor, y con derecho de suscripción preferente para los accionistas de la Sociedad, de las cuales como se detalla a continuación, finalmente se suscribieron y desembolsaron 237.824.238 acciones. La gastos relacionados con la citada operación ascendieron a 266 miles de euros, los cuales han sido registrados directamente contra patrimonio neto como menores reservas.

Dicho acuerdo preveía el desembolso de parte de las nuevas acciones y la correspondiente prima de emisión, mediante la compensación de los préstamos participativos otorgados a la Sociedad por sus accionistas principales, los cuales, en cumplimiento de lo dispuesto en la legislación mercantil fueron declarados vencidos, liquidados y exigibles con fecha 27 de julio de 2012. El importe capitalizado de los citados préstamos fue de 928.031 miles de euros.

Adicionalmente, fueron también capitalizados préstamos simples suscritos por la Sociedad con sus accionistas en junio de 2012 por importe de 13.752 miles de euros.

El detalle por accionista de los préstamos capitalizados por la Sociedad, es como sigue:

Accionista	Miles de euros
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	511.135
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	146.282
NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.	115.073
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	109.575
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	54.787
CAIXANOVA I, FONDO DE PENSIONES	409
AHORROPENSIÓN UNO, FONDO DE PENSIONES	3.080
AHORROPENSIÓN CUATRO, FONDO DE PENSIONES	1.442
TOTAL	941.783

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En base a lo anterior, con fecha 25 de septiembre de 2012, los accionistas principales de la Sociedad suscribieron y desembolsaron el valor nominal y la prima de emisión de 237.824.220 acciones emitidas, lo que ha supuesto un incremento en la cifra de capital social por importe de 116.533 miles de euros. Asimismo, y una vez transcurrido el plazo que establece la legislación mercantil a estos efectos, otros accionistas de la Sociedad suscribieron 18 acciones.

Las acciones nuevas fueron emitidas por su valor nominal de 0,49 euros por acción, más una prima de emisión de 3,47 euros por acción, de lo que resultó un tipo de emisión total de 3,96 euros por acción.

Así pues, y como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2012, el capital social de ITÍNERE está representado por 452.804.870 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Miles de euros	2012		2011	
	Número de acciones	% participación	Número de acciones	% participación
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	245.367.361	54,19%	116.292.782	54,09%
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	70.216.145	15,51%	33.276.229	15,48%
NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.	55.230.809	12,20%	26.171.853	12,17%
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	52.595.928	11,62%	24.925.551	11,59%
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	26.297.964	5,81%	12.462.776	5,80%
OTROS ACCIONISTAS	3.049.520	0,67%	1.818.696	0,85%
AUTOCARTERA	47.143	0,01%	32.745	0,02%
TOTAL	452.804.870	100,00%	214.980.632	100,00%

Con fecha 21 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas de ITÍNERE aprobó la amortización de la totalidad de las acciones propias que la Sociedad poseía en cartera a dicha fecha, y que ascendían a 345.238 acciones. Como consecuencia, al 31 de diciembre de 2011, el capital social estaba representado por 214.980.632 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha adquirido un total de 14.398 acciones propias por valor de 57 miles de euros, por lo que al 31 de diciembre de 2012 posee 47.143 acciones de 0,49 euros de valor nominal y cuyo precio medio de adquisición asciende a 3,96 euros por acción (175.681 acciones por valor de 696 miles de euros adquiridas en 2011, de las que al 31 de diciembre de 2011 mantenía 32.745 acciones).

17.2 PRIMA DE EMISIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 la prima de emisión asciende a 1.038.560 miles de euros, e incluye el aumento por valor de 825.250 miles de euros, derivado de la ampliación de capital llevada a cabo por la Sociedad, con una prima de emisión de 3,47 euros por acción.

Esta reserva es de libre disposición en la medida en que los fondos propios resultantes no sean inferiores al capital social.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

17.3 RESERVAS

El detalle y movimiento de las reservas durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	Reservas por cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Total Reservas
Saldo al 1 de enero de 2011	(30.504)	(15.345)	(45.849)
Resultado global del ejercicio	-	996	996
Cambios en el valor razonable	(2.082)	-	(2.082)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(32.586)	(14.349)	(46.935)
Resultado global del ejercicio	-	269	269
Cambios en el valor razonable	2.608	-	2.608
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(29.978)	(14.080)	(44.058)

17.4 GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS

El detalle y movimiento de las ganancias acumuladas y otras reservas durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	Ganancias acumuladas y otras reservas
Saldo al 1 de enero de 2011	537.399
Resultado global del ejercicio	(72.591)
Operaciones con acciones de la dominante	(1.201)
Otras variaciones en el patrimonio neto	751
Saldo al 31 de diciembre de 2011	464.358
Resultado global del ejercicio	(403.145)
Operaciones con acciones de la dominante	(266)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	60.947

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ITÍNERE tiene dotada su reserva legal obligatoria, por importe de 24.005 miles de euros.

17.5 PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

El detalle del patrimonio neto que corresponde a las participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Miles de euros	Porcentaje minoritarios	Total Reservas	Resultado del ejercicio	Total
AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A.	30%	1.080	643	1.723
Participaciones no dominantes		1.080	643	1.723

17.6 DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad dominante no ha realizado reparto alguno de dividendos.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

18. INGRESOS DIFERIDOS

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	Subvenciones	Otros ingresos diferidos	Total
Coste al 31 de diciembre de 2010	11.812	508	12.320
Imputación a resultados	(38)	(109)	(147)
Trasposos	(11.504)	-	(11.504)
Coste al 31 de diciembre de 2011	270	399	669
Adiciones	279	-	279
Imputación a resultados	(29)	(82)	(111)
Coste al 31 de diciembre de 2012	520	317	837

18.1 SUBVENCIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, esta rúbrica recoge la concesión de una ayuda a ITÍNERE por importe de 110 miles de euros otorgada en 2007 por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, para el desarrollo de un sistema de energía aislado. Dicha subvención será imputada a resultados una vez finalice la fase de desarrollo en que actualmente se encuentra el proyecto y se inicie la amortización de los correspondientes activos.

Adicionalmente, recoge la diferencia entre el valor razonable al que se encuentran registrados los préstamos otorgados a la Sociedad por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a tipo de interés cero y el importe al que éstos han sido concedidos, por considerarse que dicha diferencia es una subvención de tipo de interés.

En el ejercicio 2012, ITÍNERE ha realizado una disposición del crédito privilegiado sin intereses transformable en subvención formalizado por ITÍNERE y el CDTI en 2007, registrando la parte no reembolsable de la misma bajo esta rúbrica. El alta registrada en 2012 recoge también la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso de dicho préstamo, por considerarse que dicha diferencia es una subvención de tipo de interés.

Hasta el 31 de diciembre de 2012 se han traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias ingresos por importe de 179 miles de euros, de los cuales 20 miles de euros corresponden al ejercicio 2012 (24 miles de euros durante el ejercicio 2011).

Las subvenciones otorgadas por la Xunta de Galicia a AUTOESTRADAS para la financiación de las obras relativas a la ejecución del enlace en Porto do Molle así como para completar el enlace de Sabaris, fueron reclasificadas, en 2011, como menor valor de la rúbrica de "Acuerdos concesionales" por considerarse que las mismas tienen la consideración de componente del acuerdo. Dicho movimiento se presenta en la línea de "Trasposos" del cuadro de movimiento de la nota 18 (véase nota 6).

18.2 OTROS INGRESOS DIFERIDOS

Su detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
AP-1 EUROPISTAS	214	243
AUTOESTRADAS	103	156
Otros ingresos diferidos	317	399

El importe correspondiente a AP-1 EUROPISTAS recoge las cantidades recibidas por la sociedad en compensación por la remodelación realizada en determinadas instalaciones de las áreas de servicio de Ameyugo y Briviesca. Dichos importes se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Por lo que respecta a AUTOESTRADAS, el saldo de esta cuenta recoge la bonificación en el tipo de interés de un préstamo del BEI otorgado a la citada sociedad, que se imputa a resultados durante el plazo de vencimiento de dicho préstamo siguiendo un criterio financiero (véase nota 19.2).

19. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluidos en la rúbrica de pasivos financieros no corrientes y corrientes del balance consolidado, es como sigue:

Miles de euros	2012		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Emisión de obligaciones	864.417	192.518	1.056.935
Deudas con entidades de crédito	607.395	1.202.019	1.809.414
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones	-	2.063	2.063
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de crédito	-	14.932	14.932
Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes	1.471.812	1.411.532	2.883.344

Miles de euros	2011		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Emisión de obligaciones	881.054	180.121	1.061.175
Deudas con entidades de crédito	1.845.289	28.375	1.873.664
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones	-	1.773	1.773
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de crédito	-	16.377	16.377
Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes	2.726.343	226.646	2.952.989

19.1 EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El capítulo de obligaciones y otros valores negociables, recoge, en su totalidad, los importes de emisiones de obligaciones no convertibles realizadas por las sociedades AUDASA y AUCALSA, todas ellas avaladas por su único accionista ENA y fiscalmente bonificadas. En el Anexo II que forma parte integrante de esta nota, se muestra un detalle de las obligaciones en circulación.

Su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Saldo al inicio del periodo	881.054	993.416
Emisiones realizadas en el ejercicio	180.304	66.111
Traspaso a corto plazo	(192.518)	(180.121)
Ajuste por valoración a coste amortizado	(4.423)	1.648
Saldo al final del periodo	864.417	881.054

El coste medio de las obligaciones en circulación emitidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, se sitúa en el 4,386 % (4,150 % al 31 de diciembre de 2011).

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012, ascienden a 2.063 miles de euros (1.773 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Los citados intereses son pagaderos anualmente.

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
a dos años	354.899	189.070
a tres años	61.858	356.623
a cuatro años	114.496	62.159
a cinco años y posteriores	333.164	273.202
Total Vencimientos	864.417	881.054

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

19.2 DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito que las sociedades del Grupo mantienen al 31 de diciembre de 2012, se muestra en el Anexo III que forma parte integrante de esta nota.

Con fecha 3 de agosto de 2011, ITÍNERE procedió a la refinanciación de su deuda bancaria mediante la cancelación de los préstamos bilaterales que tenía suscritos con diversas entidades financieras y su sustitución por un préstamo sindicado por importe de 608.500 miles de euros con vencimiento único en 2016. Adicionalmente, ITÍNERE suscribió una línea de liquidez por importe de 25.000 miles de euros con el objetivo de reforzar sus disponibilidades y de la que no se ha dispuesto cantidad alguna durante los ejercicios 2012 y 2011.

De acuerdo con las condiciones de dicho contrato, el préstamo devenga un interés variable referenciado a Euribor a 6 meses más un margen. El tipo de interés aplicable al 31 de diciembre de 2012 es de 4,223% (5,337% al 31 de diciembre de 2011).

En el marco de la operación de refinanciación descrita, y siguiendo las cláusulas del contrato del citado préstamo, la Sociedad suscribió diversos contratos de cobertura de tipo de interés cuyos notacionales suponen un total de 313.250 miles de euros. Como consecuencia de lo anterior, durante el ejercicio 2011 la Sociedad procedió a la cancelación de los instrumentos de cobertura asociados a las operaciones de préstamo existentes al 31 de diciembre de 2010 (véase nota 21.4).

Con fecha 2 de marzo de 2011, ITÍNERE formalizó un contrato de póliza de crédito con el Banco Espíritu Santo por importe de 8.571 miles de euros, como consecuencia de lo cual, procedió a la cancelación del préstamo que mantenía con esta entidad desde 2009. La citada póliza devenga un interés variable referenciado a Euribor a 3 meses más margen, siendo su vencimiento final en 2016. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no ha realizado disposiciones de dicha póliza.

Con fecha 5 de junio de 2007 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio concedió a ITÍNERE un préstamo privilegiado sin intereses reembolsable, por importe de 678 miles de euros, para la ejecución de un proyecto de análisis de los sistemas de telecomunicación aplicados a peajes por posicionamiento por satélite (véase nota 18). Dicho préstamo tiene como vencimiento final el 30 de junio de 2021 y prevé 11 amortizaciones parciales del mismo importe, habiéndose producido las dos primeras el 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio concedió a ITÍNERE un préstamo privilegiado sin intereses, reembolsable por importe de 441 miles de euros para la ejecución del proyecto de desarrollo de un sistema de energía aislado (véanse notas 5 y 14). Su vencimiento final tendrá lugar el 30 de diciembre de 2020. En el ejercicio 2012, se han reembolsado revocaciones parciales de dicho préstamo por importe de 51 miles de euros, así como la primera de las amortizaciones parciales previstas hasta su vencimiento, por importe de 10 miles de euros.

Con fecha 30 de enero de 2009, PARTICIPACIONES AP-1 formalizó un crédito sindicado por importe de 300.000 miles de euros. El desembolso del mismo tuvo lugar con fecha 6 de julio de 2009. Dicho crédito devenga un tipo de interés variable, liquidable semestralmente, referenciado al Euribor a 6 meses más margen y su vencimiento tendrá lugar el 31 de octubre de 2013. Este préstamo devenga intereses a tipo variable, pagaderos semestralmente, empleándose como tipo de referencia el Euribor a seis meses más un margen que oscila entre el 2,25% y el 2,75%. El importe de los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 asciende a 28 miles de euros (34 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Siguiendo las cláusulas del contrato del citado préstamo, la citada sociedad tiene suscrito un contrato de cobertura de tipo de interés cuyo notacional es por valor de 167.567 miles de euros (véase nota 21.4).

Al 31 de diciembre de 2012, ENAITÍNERE mantiene un saldo vivo con las entidades prestamistas por el préstamo sindicado suscrito para la financiación de la adquisición de ENA, que asciende a 983.459 miles de euros. Siguiendo las cláusulas del citado contrato, la Sociedad tiene suscritos determinados contratos de cobertura de tipos de interés cuyo notacional es por valor de 692.975 miles de euros (véase nota 21.4). Este préstamo devenga intereses a tipo variable, pagaderos semestralmente, empleándose como tipo de referencia el Euribor a seis meses más un margen del 0,65%.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 27 de noviembre de 1996, la sociedad AUTOESTRADAS suscribió un contrato de préstamo con el Banco Europeo de Inversiones por importe máximo de 39.066 miles de euros, con la finalidad de financiar la construcción de la autopista. Dicho importe fue reducido, según acuerdo de 29 de junio de 1998, hasta un importe total de 15.025 miles de euros. En dicho contrato se contemplaba, asimismo, la concesión de una ayuda financiera de la Unión Europea en forma de bonificaciones a un tipo de interés del 2% (véase nota 18.2).

Asimismo, con fecha 26 de octubre de 1998, AUTOESTRADAS dispuso del total del citado préstamo recibiendo un importe de 16.702 miles de euros, siendo la diferencia con respecto a los 15.025 miles de euros, el importe de la ayuda financiera. La remuneración de dicho préstamo es a un tipo de interés del 5,07%, equivalente al Líbor existente en el momento del desembolso más un diferencial del 0,15%.

Con fecha 2 de diciembre de 2005 AUDENASA suscribió un préstamo sindicado a largo plazo por importe de 53.200 miles de euros, con la finalidad de refinanciar el importe neto de la emisión de obligaciones y su correspondiente permuta financiera cuyo vencimiento tuvo lugar en diciembre de 2005. Este préstamo sindicado devenga un interés variable, empleándose como tipo de referencia el Euribor a 6 meses, salvo cambio del período a solicitud de la prestataria, más un diferencial de un 0,375%. El citado préstamo tiene vencimiento único el 12 de diciembre de 2013.

La totalidad de las deudas con entidades de crédito que se presentan en el balance consolidado adjunto están nominadas en euros.

Las sociedades del Grupo tienen suscritas pólizas de crédito que al 31 de diciembre 2012 y 2011 tienen un límite global de 34.571 miles de euros, y de las que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha dispuesto de cantidad alguna. El coste de las citadas pólizas está referenciado a Euribor a 3 ó 6 meses más un diferencial.

Los intereses devengados y pendientes de pago de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012 ascienden a 14.932 miles de euros (16.377 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Los citados intereses son pagaderos anualmente.

Al 31 de diciembre de 2012, el coste medio de los préstamos suscritos por el Grupo con entidades de crédito se sitúa en el 2,273% (3,544% al 31 de diciembre de 2011).

Las sociedades del Grupo tienen como política la renovación de todas sus facilidades crediticias al vencimiento de las mismas.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito a largo plazo que se presentan en el balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
a dos años	1.612	1.236.209
a tres años	1.353	1.361
a cuatro años	603.953	1.370
a cinco años	477	606.349
Total Vencimientos	607.395	1.845.289

Conforme se indica en los contratos de crédito suscritos por las diferentes sociedades del Grupo, las sociedades asumen el cumplimiento entre otras condiciones, de determinados compromisos respecto al cumplimiento de ciertos ratios financieros. Los citados contratos imponen, asimismo, determinadas restricciones al reparto de dividendos por las sociedades.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los ratios más relevantes que establecen los contratos de crédito suscritos por ITINERE, ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1, son los siguientes:

- Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda
- Límite al Endeudamiento Global

En relación con lo anterior, las sociedades del Grupo cumplen con las distintas cláusulas, por lo que a este respecto, no se ponen de manifiesto motivos que pudieran dar lugar a la resolución de los contratos por parte de los prestamistas.

A este respecto, con fecha 16 de marzo de 2011, ENAITÍNERE obtuvo la autorización de las entidades acreditantes que forman parte del sindicato de entidades financieras participantes en el préstamo que la sociedad tiene suscrito, para incrementar el límite de endeudamiento global que contempla el contrato de préstamo suscrito, como consecuencia de la captación de fondos que, previsiblemente, llevará a cabo AUDASA en 2013, en relación con obras de ampliación de capacidad de su autopista, de acuerdo con lo dispuesto por el Ministerio de Fomento en el convenio suscrito entre las partes a estos efectos (véase nota 6).

Los contratos de crédito suscritos por las sociedades gozan de garantías reales constituidas por las mismas, incluyendo la prenda sobre las acciones de determinadas sociedades, así como la prenda sobre derechos de crédito de diversa naturaleza.

20. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sociedad y del Grupo, y, consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida, en cuanto se refiere a las sociedades concesionarias, por la legislación y normativa específicas del sector de actividad de concesiones de infraestructuras, de los respectivos contratos de concesión, del grado de madurez del proyecto, de los años restantes de concesión y de la propia naturaleza del negocio, sin olvidar, lógicamente, la situación de los mercados financieros en cada momento.

Así, la estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, el resto de los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a los proyectos a financiar, al objeto de mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al debido equilibrio entre coste, riesgo, garantías y plazo.

La gestión y política financiera de ITÍNERE, se determina y ejecuta, previa aprobación por la alta dirección de la compañía, por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, siendo esta, en cuanto a gestión de riesgos financieros, sucintamente, la siguiente:

20.1 RIESGO DE CRÉDITO

Es prácticamente inexistente debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras. Asimismo, una parte de los ingresos proviene de los pagos que las distintas Administraciones concedentes, Administración Central y Comunidades Autónomas, realizan conforme a los condicionados de los respectivos contratos de concesión, disfrutando, todas ellas, de calificaciones crediticias adecuadas. Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

20.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

En relación con las distintas sociedades concesionarias que conforman el Grupo ITÍNERE, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Las financiaciones de las concesionarias así como de ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 se engloban en las denominadas “financiaciones de proyecto” donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas. Dos de las principales sociedades del Grupo (AUDASA y AUCALSA) se financian íntegramente mediante la emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas, dirigidas principalmente al mercado minorista. En la nota 19 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo.

20.3 RIESGO DE MERCADO

Las sociedades concesionarias del Grupo ITÍNERE operan en función de contratos de concesión otorgados por las Administraciones, que establecen el derecho al restablecimiento del equilibrio económico financiero en el caso de que se produzcan circunstancias ajenas al riesgo y ventura del concesionario, lo que limita de forma significativa los riesgos de la actividad. No obstante, se pueden identificar algunos factores de riesgo, que se resumen a continuación:

- **Riesgos de tipo de interés:** Una parte muy sustancial de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, a través de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses, reduciendo la exposición de los negocios a evoluciones al alza de los tipos de interés.

La estructura de la deuda financiera del Grupo que se presenta en el balance consolidado adjunto, clasificada por riesgo de tipo de interés entre deuda a tipo fijo o protegido, una vez considerados los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por las sociedades del Grupo, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

Miles de euros	Deuda Financiera	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.245.725	78%
Deuda a tipo de interés variable	637.619	22%
Total	2.883.344	100%

El riesgo de tipo de interés está limitado, en gran medida, mediante contratos de cobertura, todos ellos contratos de permuta de tipo de interés (IRS), por lo que una eventual subida en el tipo de interés variable al que están referenciadas las operaciones de financiación, se ve amortiguada por el efecto de las coberturas. Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos inherentes a la financiación de los proyectos concesionales. La práctica totalidad de la cartera de derivados de esta naturaleza contratados por las sociedades del Grupo son coberturas eficaces. El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la deuda que cubren, y el notional vivo igual o inferior al principal vivo de la deuda cubierta. El tipo variable de referencia en todos los casos es el EURIBOR.

El análisis de sensibilidad en resultados y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés, realizado sobre la base del gasto financiero correspondiente al ejercicio 2012 calculado sobre la deuda viva al 31 de diciembre de 2012 y al coste medio actual de la citada deuda, es como sigue:

Gasto fcro. al coste medio actual (Co):	122.433	
	(Co) + 1 punto	(Co) - 1 punto
Gasto fcro. al coste medio +/- 1 punto	128.760	116.310
Variación en Resultado	(4.429)	4.287
Variación en Patrimonio	11.656	(12.098)

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- **Riesgo de tipo de cambio:** La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos del negocio, por lo que no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe también destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. La única inversión en el exterior que mantiene la Sociedad se encuentra en Chile país de elevada estabilidad económica, política y social. No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2012, la Sociedad dominante ha registrado una importante diferencia negativa de cambio derivada de la cuenta a pagar nominada en pesos chilenos que la Sociedad mantiene con su participada ITINERE CHILE, S.A., eliminada en el proceso de consolidación, si bien, debido al propio carácter de esta operación, se espera que el impacto patrimonial de la citada diferencia de cambio, en su conjunto, no sea significativo.
- **Riesgo de refinanciación:** La mayoría de los proyectos son financiados a término y aquellos en los que no, el riesgo queda mitigado al ser negocios con ingresos recurrentes, cash-flows crecientes y periodos de concesión a plazos largos. En consecuencia los Administradores de la Sociedad consideran que este riesgo es limitado.

No obstante, y como se menciona en la nota 2 (a), en 2013 tendrá lugar el vencimiento de determinadas deudas que mantienen sociedades del Grupo, cuyos procesos de refinanciación ya se han iniciado a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas. A este respecto, los Administradores estiman razonablemente que, con las circunstancias actuales de los mercados, las citadas deudas podrán ser refinanciadas a su vencimiento.

- **Riesgo de demanda:** En las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que las utilizan y de su capacidad para captar tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, el estado de conservación, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, las condiciones meteorológicas, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), la existencia de desastres naturales, y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, y otros medios de transporte interurbano. Dadas las características actuales de la cartera de ITÍNERE (en su mayor parte negocio maduro y ampliamente consolidado), el riesgo de demanda puede considerarse reducido en lo referente a algunos de los factores mencionados.
- **Riesgo regulatorio:** Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de normativa tanto específica sectorial como de carácter general (normativa contable, medioambiental, laboral, protección de datos, fiscal, etc.). Como en todos los sectores altamente regulados, los cambios regulatorios podrían afectar negativamente al negocio de la Sociedad. En el caso de cambios regulatorios significativos (incluyendo modificaciones tributarias), las sociedades concesionarias del Grupo, en determinadas circunstancias, tendrían derecho a ajustar los términos de la concesión o a negociar con la Administración competente determinados cambios en estos para restablecer el equilibrio económico-financiero.

Por otra parte, y en relación con modificaciones en la Normativa Reguladora, señalar los cambios que se han producido en la normativa fiscal -en especial el Real Decreto 12/2012, de 30 de marzo, y normativa de desarrollo-, que introduce una limitación a la deducibilidad de gastos financieros hasta un importe del 30% del beneficio operativo del ejercicio. Dichos cambios han afectado de forma significativa a la estructura de financiación del Grupo, cuya evolución prevista difiere significativamente de las proyecciones iniciales, lo que ha supuesto un importante impacto en el deterioro del fondo de comercio registrado al cierre del ejercicio 2012 (Ver nota 9).

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Mencionar, asimismo, la entrada en vigor de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, aprobadas mediante la Orden EHA/3362/2010 de 23 de diciembre de 2010 y de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. Dicha normativa permitió esclarecer el tratamiento de aspectos específicos propios de las sociedades concesionarias y su armonización con el de la normativa contable europea.

No obstante lo anterior, las cuentas anuales consolidadas del Grupo ITÍNERE se formulan conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la UE (NIIF-UE), por lo que la aplicación de dicha Orden a las cuentas individuales de las sociedades del Grupo, no tiene incidencia significativa sobre las presentes cuentas anuales consolidadas.

- **Riesgo de capital:** El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre del ejercicio 2012 es del 69,96% de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros	2012
+ Deuda financiera	2.883.344
+ Deudas comerciales y otras cuentas a pagar	184.224
(-) Efectivo y equivalentes al Efectivo	(89.770)
Total Deuda Neta	2.977.798
Patrimonio Neto	1.278.859
Patrimonio Neto + Deuda Neta	4.256.657
Ratio de apalancamiento	69,96%

- **Riesgo de expansión del negocio a otros países:** En caso de que ITÍNERE realice una expansión de su negocio hacia otros países, si se considera que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura, de forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realizará un análisis exhaustivo sobre el terreno. Si bien toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo, la experiencia previa del equipo gestor en dicho desarrollo internacional puede mitigar dichos riesgos.
- **Riesgo de precio:** Este riesgo es inexistente, dado que las sociedades concesionarias operan en un mercado regulado en el que las tarifas aplicadas son revisadas en función de la variación experimentada por el IPC. Asimismo, tal como se indica en la nota 21.4, la sociedad AP-1 EUROPISTAS tiene contratadas operaciones de cobertura con el objetivo de cubrir el riesgo de variación en la tasa de inflación. Respecto a dicho instrumento financiero, señalar que una variación en la tasa de inflación de ± 100 puntos básicos, tendría un efecto en la cuenta de resultados consolidada de 5.185 miles de euros de gasto financiero o de 5.086 miles de euros de ingreso financiero, como consecuencia de la variación en su valor razonable.
- **Evolución económica general:** Respecto a la evolución económica general, el panorama actual resulta de crisis generalizada, lo que ha supuesto una situación de recesión económica en España. No obstante, la experiencia de años precedentes respecto al comportamiento de la economía de las regiones en las que se encuentran los activos del Grupo, pone de manifiesto crecimientos superiores a la media, lo que hace prever que la recuperación puede ser más rápida que la que pueda producirse en otras zonas de la geografía nacional. Todo ello se ve, además, favorecido por la inexistencia, en las zonas en cuestión, de vías alternativas de alta capacidad.

Otros riesgos a los que se encuentran sometidas las sociedades del Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de conservación de las infraestructuras, o, en su caso, de obras de construcción y ampliación.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ITÍNERE y sus sociedades participadas cuentan con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

20.4 POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en España y con lo establecido en los pliegos de adjudicación de cada una de las sociedades concesionarias que conforman el Grupo.

Los contratos de concesión establecen un porcentaje máximo de financiación de los activos concesionales mediante recursos ajenos que actualmente el Grupo cumple.

21. ACREEDORES NO CORRIENTES

El detalle de esta rúbrica del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Deudas con partes vinculadas (nota 24)	1.916	875.241
Otros pasivos a Largo plazo	50.481	47.319
Otros acreedores	38.670	36.821
Instrumentos financieros a valor razonable	31.685	31.599
Acreedores No Corrientes	122.751	990.980

21.1 DEUDAS CON PARTES VINCULADAS

Tal y como se describe en la nota 17, con fecha 27 de julio de 2012, se declaró el vencimiento anticipado de los préstamos participativos otorgados por los accionistas a la Sociedad, con la finalidad de proceder a su compensación en la ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas con fecha 25 de septiembre de 2012. Estos préstamos fueron otorgados como consecuencia de la fusión inversa realizada durante el ejercicio 2009 y mediante la cual ITÍNERE absorbió a las sociedades PEAR y SyV PARTICIPACIONES II, S.L. (véase nota 1 (d)) y tenían un vencimiento inicial situado en marzo de 2021.

Como consecuencia de lo anterior, la remuneración de los citados préstamos durante el ejercicio 2012 ha consistido en un tipo fijo del 1% calculado sobre el principal y los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011. Los intereses generados por estos préstamos durante 2012 y hasta la fecha de capitalización ascendieron a 4.931 miles de euros, los cuales fueron capitalizados junto con el principal de los préstamos vivos. Hasta el 31 de diciembre de 2011 dichos préstamos eran remunerados a un tipo de interés nominal formado por un tramo fijo del 1% anual sobre el capital pendiente de pago, más un interés variable del 23,5% sobre determinadas magnitudes financieras basadas en el EBITDA de las principales sociedades operativas del Grupo (AP-1 EUROPISTAS, C.E.S.A., AUTOPISTA DEL ATLANTICO, C.E.S.A., AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR-LEONESA, S.A., AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A. y AUTOESTRADAS DE GALICIA, A.G., C.X.G., S.A.). El interés nominal correspondiente al ejercicio 2011 se situó en el 7,75%, devengándose intereses en 2011 por importe total de 65.619 miles de euros, los cuales se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011, figurando como deudas a corto plazo en el balance adjunto de dicho ejercicio.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 20 de julio de 2012, ITÍNERE suscribió un contrato de préstamo con PEAR (LUX.) INVESTMENT S.Á.R.L., sociedad vinculada con su accionista principal, en sustitución del que mantenía hasta dicha fecha, por importe de 1.916 miles de euros, correspondientes al principal más los intereses devengados durante 2012 y hasta la citada fecha y pendientes de pago. El vencimiento del citado préstamo tendrá lugar el 31 de marzo de 2021, y su remuneración consiste en un tipo de interés fijo anual del 8,5%. Dicho contrato prevé la capitalización de intereses en caso de que estos no sean abonados al término del periodo de liquidación. Este préstamo ha devengado intereses desde su formalización por importe de 74 miles de euros.

21.2 OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Recoge el pasivo registrado por el Grupo por importe de 50.481 miles de euros, correspondiente a la estimación del impuesto derivado de la repatriación de los beneficios generados por la venta, en 2009, de las sociedades participadas por ITÍNERE CHILE (47.319 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

21.3 OTROS ACREEDORES

Esta rúbrica recoge principalmente anticipos reintegrables registrados por AUDASA y AUCALSA cuyo importe conjunto al 31 de diciembre de 2012 asciende a 38.377 miles de euros (36.788 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Los citados anticipos se devolverán de acuerdo con la normativa que los regula dentro de los cinco ejercicios siguientes al primero en que cada sociedad haya amortizado la totalidad de su endeudamiento interior y exterior, que se estima será a más de cinco años a partir de 31 de diciembre de 2012 y, en todo caso, antes de que finalice el plazo concesional. El importe total de los anticipos a reintegrar por ambas sociedades, asciende a 170.565 miles de euros.

21.4 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

El detalle de la valoración de los instrumentos financieros derivados suscritos por las diversas sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Instrumentos Financieros a valor razonable a largo plazo	31.685	31.599
Instrumentos Financieros a valor razonable a corto plazo	19.216	20.670
Total Instrumentos financieros	50.901	52.269

De acuerdo con las políticas de gestión del riesgo adoptadas por el Grupo, únicamente en determinadas circunstancias se recurre a la contratación de instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de interés o similares, procurando, en todo caso, conseguir el máximo de eficacia en su relación de cobertura con el subyacente de que se trate.

Adicionalmente, la sociedad AP-1 EUROPISTAS tiene contratadas operaciones de cobertura con el objetivo de cubrir el riesgo de variación en la tasa de inflación, magnitud en base a la cual se actualiza anualmente la tarifa que, junto al tráfico que circula por la autopista, determina su cifra de negocios. Dichas operaciones de cobertura se contemplan en el contrato de financiación suscrito por su Accionista Único, PARTICIPACIONES AP-1, S.L. con la finalidad de reestructurar la financiación de la Sociedad.

La fecha de inicio de los citados contratos fue el 30 de diciembre de 2009 y su vencimiento tendrá lugar en diciembre de 2017. El tipo de interés fijo asociado a los mismos se sitúa en el 1,3975%.

En ocasiones, el Grupo opta por proceder a la refinanciación de parte de su deuda, en un intento de reducir el coste de su pasivo financiero, adaptándolo a unas condiciones de mercado más favorables. En estos casos, y siempre que resulte posible, se procura que los instrumentos derivados contratados con anterioridad, actúen como instrumentos de cobertura del riesgo asociado a los nuevos flujos.

El Grupo identifica los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo desde el momento de su contratación, ya que estos permiten cubrir los flujos de caja asociados a la deuda.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado tests de eficacia, prospectivos y retrospectivos sobre todos los instrumentos derivados de cobertura contratados, a partir de los cuales, estos han sido clasificados como de cobertura eficaz, puesto que la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. Consecuentemente, los cambios en la valoración del derivado son registrados contra patrimonio neto.

No obstante lo anterior, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el derivado de inflación de AP-1 EUROPISTAS no cumple con los requisitos establecidos por la normativa contable para su designación como instrumento de cobertura, por no tratarse de una cobertura altamente eficaz, por lo que la variación en su valor razonable al cierre del ejercicio 2012, por importe de 2.398 miles de euros de resultado negativo, se ha registrado en la rúbrica "Variación de valor de Instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de resultados consolidada (9.647 miles de euros de resultado negativo al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 29).

En el marco del proceso de refinanciación de la deuda corporativa llevado a cabo en 2011 (véase nota 19.2), los instrumentos de cobertura de tipo de interés asociados a los contratos de financiación cancelados, fueron liquidados por un valor total de 3.073 miles de euros, importe que fue transferido desde patrimonio neto al epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada (véase nota 29).

Adicionalmente, la Sociedad tiene suscrito un contrato de permuta financiera asociado a un contrato de préstamo que durante el ejercicio 2011 fue cancelado, por lo que al 31 de diciembre de 2011 y 2012 el citado instrumento derivado ha dejado de calificarse como de cobertura. La valoración de la citada operación al 31 de diciembre de 2012 asciende a 132 miles de euros y, de acuerdo con su designación contable, los cambios habidos durante el ejercicio en su valor razonable, se registran en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada (véase nota 29).

El detalle de los instrumentos derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, así como su valoración, y el desglose por vencimiento de los valores nominales, se presenta a continuación:

Miles de euros	Nominales	Valoración 31/12/12	VENCIMIENTOS NOMINAL			
			2013	2014	2015	2016 y resto
Cobertura de tipo de interés	1.173.792	42.825	718.303	30.445	33.298	391.115
Derivado de tipo de interés especulativo	6.429	132	6.429	-	-	-

Miles de euros	Tipo	Valoración 31/12/12	CALENDARIO DE INGRESOS CUBIERTOS			
			2013	2014	2015	2016 y resto
Cobertura de inflación	Variable a fijo	7.944	41.684	44.052	45.031	91.260
Total vencimientos		50.901				

El importe nominal de los contratos de derivados formalizados se corresponde con la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no constituye el riesgo asumido por el Grupo.

El impacto contra patrimonio neto durante el ejercicio 2012 correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo, ha supuesto el registro de un ingreso neto de 2.608 miles de euros después de impuestos (2.082 miles de euros de gasto en 2011).

El detalle de la imputación a resultados en los próximos ejercicios, del importe de los derivados de cobertura de flujos de efectivo registrados en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

Miles de euros	2012
Un año	19.215
Dos años	11.810
Tres años	10.239
Cuatro años	6.114
Cinco años y posteriores	3.523
Total Vencimientos	50.901

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

22. PROVISIÓN POR ACTUACIONES DE REPOSICIÓN

Tal y como se menciona en la nota 3 (p), las sociedades concesionarias están sujetas al cumplimiento de ciertas obligaciones contractuales, las cuales se reconocen y valoran de acuerdo con la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente en la fecha del balance.

El movimiento de la provisión por actuaciones de reposición a largo y corto plazo durante el ejercicio 2012, es el siguiente:

Miles de euros	Largo plazo	Corto plazo
Provisión por actuaciones de reposición al 31 de diciembre de 2011	79.619	14.494
Dotaciones del periodo	12.971	-
Actualización financiera (nota 29)	2.708	-
Aplicaciones del periodo	-	(6.710)
Exceso de provisión	-	(148)
Traspaso a corto plazo	(12.470)	12.470
Provisión por actuaciones de reposición al 31 de diciembre de 2012	82.828	20.106

Las aplicaciones de provisión realizadas se corresponden fundamentalmente con las actuaciones de renovación del firme llevadas a cabo por las autopistas del Grupo, así como con la reposición de estructuras y diversas instalaciones.

23. ACREEDORES CORRIENTES

El detalle de esta rúbrica del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Deudas con partes vinculadas (nota 24)	3.290	65.619
Acreedores comerciales	6.425	7.396
Personal	6.544	5.746
Otras deudas corrientes	9.843	14.870
Otros pasivos financieros	3.938	1.082
Otros Acreedores Corrientes	30.040	94.713

Con fecha 9 de marzo y 26 de junio de 2009 ITÍNERE suscribió sendos contratos de préstamo con SyV por importes de 100.000 miles de euros y 33.000 miles de euros, respectivamente, cuya remuneración estaba referenciada a Euribor a 1 año más un diferencial y cuyo vencimiento se situaba originalmente en diciembre de 2013. No obstante lo anterior, durante los meses de noviembre y diciembre de 2009, se llevó a cabo la cancelación anticipada de los citados préstamos, por lo que la deuda por este concepto que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, asciende a 1.071 miles de euros. El importe de los intereses devengados durante 2012 asciende a 32 miles de euros, los cuales han sido liquidados al 31 de diciembre de 2012 (27 miles de euros durante el ejercicio 2011, los cuales fueron también liquidados al 31 de diciembre de 2011). El importe vivo de este préstamo se recoge en el epígrafe de deudas con partes vinculadas del pasivo corriente del balance consolidado adjunto.

23.1 INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las sociedades del Grupo no mantienen saldos pendientes de pago por operaciones comerciales que acumulen un aplazamiento superior al plazo legal de pago, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La información sobre los pagos efectuados durante los ejercicios 2012 y 2011 a proveedores se presenta a continuación:

Miles de euros	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	96.584	100	72.769	100
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	96.584	100	72.769	100

24. PARTES VINCULADAS

El detalle de los gastos e ingresos y otras transacciones, realizadas por las empresas del Grupo con partes vinculadas en los ejercicios 2012 y 2011, desglosado por tipo de operación y por parte vinculada que ha intervenido en la misma, se presenta en el cuadro adjunto.

Los cuadros adjuntos no incluyen las operaciones que han sido objeto de eliminación en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada. Asimismo, tampoco se incluyen las operaciones que, realizándose en condiciones de mercado son de escasa relevancia en relación con la posición financiera y con los resultados que se presentan en las cuentas anuales consolidadas. Las citadas transacciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

- Operaciones con Partes Vinculadas realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011:

Miles de euros	2012			
	Accionistas Significativos	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
GASTOS E INGRESOS				
Gastos de explotación	-	6.668	-	6.668
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	-	104	-	104
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	6.564	-	6.564
Gastos financieros - Préstamos participativos	2.636	74	2.221	4.931
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	2.636	-	-	2.636
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	-	74	-	74
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	755	755
NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.	-	-	594	594
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	-	565	565
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	-	-	283	283
FONDOS CASER (*)	-	-	24	24
Gastos financieros - otras deudas	-	74	32	106
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	-	74	-	74
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	32	32
TOTAL GASTOS	2.636	6.816	2.253	11.705
Ingresos de explotación	-	482	-	482
AUTOPISTA DE NAVARRA, S.A.	-	340	-	340
TÚNELES DE ARTXANDA, S.A.	-	143	-	143
TOTAL INGRESOS	-	482	-	482

(*) FONDOS CASER engloba la participación conjunta de un 0,52% en el capital social de ITÍNERE de 5 fondos de pensiones gestionados por CASER. Los citados accionistas no tienen presencia en el Consejo de Administración de la Sociedad.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	2011			
GASTOS E INGRESOS	Accionistas Significativos	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Gastos de explotación	-	6.633	203	6.836
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	-	188	-	188
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	6.441	-	6.441
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	203	203
IDEYCO, S.A.	-	4	-	4
Gastos financieros - Préstamos participativos	35.543	130	29.946	65.619
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	35.543	-	-	35.543
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	-	130	-	130
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	10.172	10.172
NOVACAIXAGALICIA	-	-	8.002	8.002
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	-	7.619	7.619
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	-	-	3.810	3.810
FONDOS CASER (*)	-	-	343	343
Gastos financieros - otras deudas	-	-	28	28
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	28	28
TOTAL GASTOS	35.543	6.763	30.177	72.483
Ingresos de explotación	-	624	-	624
AUTOPISTA DE NAVARRA, S.A.	-	333	-	333
TÚNELES DE ARTXANDA, S.A.	-	291	-	291
TOTAL INGRESOS	-	624	-	624

(*) FONDOS CASER engloba la participación conjunta de un 0,52% en el capital social de ITÍNERE de 5 fondos de pensiones gestionados por CASER. Los citados accionistas no tienen presencia en el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Saldos con Partes Vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Miles de euros	2012			
SALDOS	Accionistas Significativos	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Otras Deudas no corrientes	1.916	-	-	1.916
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L. (nota 21)	1.916	-	-	1.916
Otras Deudas corrientes	74	2.144	1.072	3.290
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L. (nota 21)	74	-	-	74
SACYR, S.A.U.	-	26	-	26
SACYR VALLEHERMOSO, S.A. (nota 23)	-	-	1.072	1.072
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	-	28	-	28
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	2.090	-	2.090
TOTAL DEUDAS	1.990	2.144	1.072	5.206
Prestamos concedidos a corto plazo	-	-	-	-
TACEL INVERSIONES, S.A. (nota 12.5)	-	-	-	-
Activos corrientes	-	326	41	367
SACYR, S.A.U.	-	288	-	288
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	41	41
AUTOPISTA DE NAVARRA, S.A.	-	37	-	37
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	1	-	1
TOTAL CREDITOS	-	326	41	367

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	2011			
SALDOS	Accionistas Significativos	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Préstamos participativos recibidos (nota 21.1)	473.510	1.712	398.947	874.169
Principal				
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	431.975	-	-	431.975
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	123.619	123.619
NOVACAIXAGALICIA	-	-	97.230	97.230
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	-	92.600	92.600
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	-	-	46.300	46.300
FONDOS CASER (*)	-	-	4.168	4.168
Intereses				
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	41.535	-	-	41.535
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	-	1.712	-	1.712
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	11.893	11.893
NOVACAIXAGALICIA	-	-	9.373	9.373
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	-	8.909	8.909
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	-	-	4.454	4.454
FONDOS CASER (*)	-	-	401	401
Otras Deudas no corrientes	-	-	1.072	1.072
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	1.072	1.072
Deudas corrientes - Préstamos participativos recibidos	35.543	130	29.946	65.619
Intereses				
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.	35.543	-	-	35.543
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	-	130	-	130
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	-	-	10.172	10.172
NOVACAIXAGALICIA	-	-	8.001	8.001
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	-	7.620	7.620
CAJASTUR CAPITAL, S.C.R.	-	-	3.810	3.810
FONDOS CASER (*)	-	-	343	343
Otras Deudas corrientes	2	1.920	-	1.922
SACYR, S.A.U.	-	26	-	26
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	2	-	-	2
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	-	69	-	69
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	1.821	-	1.821
IDEYCO, S.A.	-	4	-	4
TOTAL DEUDAS	509.055	3.762	429.965	942.782
Prestamos concedidos a largo plazo	-	2.387	-	2.387
TACEL INVERSIONES, S.A. (nota 12.5)	-	2.387	-	2.387
Activos corrientes	44	52	-	96
SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	44	-	-	44
AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.	-	1	-	1
TÚNELES DE ARTXANDA, S.A.	-	51	-	51
TOTAL CREDITOS	44	2.439	-	2.483

(*) FONDOS CASER engloba la participación conjunta de un 0,52% en el capital social de ITÍNERE de 5 fondos de pensiones gestionados por CASER. Los citados accionistas no tienen presencia en el Consejo de Administración de la Sociedad.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- o Operaciones de carácter financiero vivas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 realizadas con entidades vinculadas, siendo, en su caso, los importes que se detallan la participación de las entidades financieras en operaciones sindicadas:

En miles de euros

Ejercicio 2012				
Entidad	Empresa Grupo	Tipo de Operación	Límites disponibles	Importes dispuestos
KUTXABANK (*)	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	112.250	104.000
	ITÍNERE	AVALES	-	1.791
	AUDENASA	FINANCIACIÓN	3.000	3.000
	AUBISA	FINANCIACIÓN	1.000	-
	AUBISA	AVALES	-	3.000
	AP-1 EUROPISTAS	AVALES	-	1.862
NCG BANCO	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	70.500	70.000
	ENAITINERE	FINANCIACIÓN	18.603	18.603
	AUDENASA	FINANCIACIÓN	5.000	5.000
	AUTOESTRADAS	AVALES	-	413
LIBERBANK	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	33.250	25.000
	ENAITINERE	FINANCIACIÓN	6.227	6.227

En miles de euros

Ejercicio 2011				
Entidad	Empresa Grupo	Tipo de Operación	Límites disponibles	Importes dispuestos
BILBAO BIZKAIA KUTXA	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	44.250	36.000
	ITÍNERE	AVALES	-	1.791
	TÚNELES DE ARTXANDA	AVALES	-	1.913
	AUDENASA	FINANCIACIÓN	3.000	3.000
	AUBISA	AVALES	-	3.000
	AP-1 EUROPISTAS	AVALES	-	1.862
NCG BANCO	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	70.500	70.000
	ENAITINERE	FINANCIACIÓN	19.279	19.279
	AUDENASA	FINANCIACIÓN	5.000	5.000
	AUTOESTRADAS	AVALES	-	413
CAJASTUR	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	33.250	25.000
	ENAITINERE	FINANCIACIÓN	6.453	6.453

(*) El incremento en el límite disponible e importe dispuesto en las operaciones de financiación de ITÍNERE, al 31 de diciembre de 2012 respecto al 31 de diciembre 2011, se debe a la fusión de Bilbao Bizkaia Kutxa con Caja Vital y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián llevada a cabo en 2012.

25. SITUACIÓN FISCAL

Como se indica en la nota 3 (q), ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, optaron, mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, por la aplicación, con efectos a partir del 1 de enero de 2009, del Régimen de Consolidación Fiscal, régimen otorgado por la Agencia Estatal de Administración Tributaria en virtud de comunicación de la Delegación Especial de Madrid de la AEAT de fecha 9 de julio de 2009 por la que se comunica a la sociedad dominante el número de Grupo fiscal 36/09.

Las sociedades que conforman el perímetro de consolidación fiscal son las siguientes: ITÍNERE, ENAITÍNERE, S.L.U., ENA, AUDASA, AUCALSA, AUTOESTRADAS, PARTICIPACIONES AP-1 y AP-1 EUROPISTAS.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal, el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 presenta en la rúbrica de "Activo por impuesto corriente", un crédito frente a la Hacienda Pública por importe de 8.823 miles de euros (912 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) resultante de la declaración consolidada correspondiente al ejercicio 2012 por importe de 7.857 miles de euros (522 miles de euros al 31 de diciembre de 2011, de los cuales 519 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012), así como 447 miles de euros correspondientes al impuesto corriente de AUDENASA (390 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el balance consolidado, presenta en la rúbrica de "Pasivo por impuesto corriente", la deuda derivada del impuesto sobre sociedades correspondiente a las sociedades del Grupo radicadas en España que no tributan en régimen de consolidación fiscal, y cuya deuda asciende a 834 miles de euros (837 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

25.1 EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2009 (ejercicio 2008 para el impuesto sobre sociedades), o en su caso, desde su fecha de constitución.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una eventual inspección. Los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

25.2 TIPO DE GRAVAMEN

El impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012 se ha calculado aplicando los tipos nominales de gravamen aplicables a las sociedades del Grupo en función del territorio en el que están obligadas a tributar.

La reforma fiscal publicada en el BOE de fecha 29 de noviembre de 2006 incluyó entre otras, la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre las ganancias, situándolo en el 30% a partir del ejercicio 2008 para las sociedades que tributen por este impuesto en España y no tengan su domicilio fiscal en un territorio foral.

Las sociedades del Grupo TÚNELES DE ARTXANDA y AUBISA tributan en el Impuesto sobre sociedades de acuerdo con la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto, y en la que se incluye, entre otras, la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre las ganancias, que pasa a situarse en el 28% vigente en la actualidad.

Respecto a la sociedad del Grupo radicada en Chile, el tipo impositivo que le es de aplicación en 2012 y 2011 se sitúa en el 20%.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha devengado un ingreso por impuesto sobre sociedades que asciende a 152 miles de euros (17.536 miles de euros de ingreso por impuesto correspondiente al ejercicio 2011).

La conciliación entre el gasto por impuesto correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España, y el impuesto sobre sociedades real, es la siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Resultado consolidado antes de Impuestos	(402.571)	(89.933)
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales	120.771	26.980
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	(122.877)	(12.069)
Deducciones y bonificaciones (2)	67	126
Ajuste por tipos de gravamen distintos (3)	2.190	2.500
Impuesto sobre sociedades	152	17.536
Tipo efectivo	0,0%	19,5%
Activos por impuesto diferido	3.805	(9.930)
Pasivos por impuesto diferido	(13.659)	(9.229)
Impuesto corriente	(9.702)	(1.623)

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- (1) Las diferencias permanentes y los ajustes de consolidación se corresponden principalmente con el impacto de las correcciones valorativas por deterioro del fondo de comercio registradas en 2012, el ajuste derivado de la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros, el efecto impositivo derivado de las diferencias de cambio generadas entre sociedades del grupo, la amortización del fondo de comercio surgido con anterioridad a la combinación de negocios descrita en la nota 1 (d), capitalizado como mayor valor de acuerdos concesionales, así como los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación. Se incluye, asimismo, la exención del impuesto sobre sociedades de que disfruta AUDENASA sobre la parte del resultado que no exceda del 10% de su capital social.
- (2) Las deducciones y bonificaciones corresponden a ITÍNERE y son en concepto de I+D.
- (3) El ajuste por tipos de gravamen distintos recoge el efecto del diferente tipo impositivo aplicable en Chile y en las sociedades que tributan en el régimen foral del País Vasco.

25.3 IMPUESTOS DIFERIDOS

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	ACTIVOS				PASIVOS			
	Diferencias temporarias deducibles	Créditos por pérdidas a compensar	Derechos por deducciones pendientes de aplicar	Total	Por anticipos reintegrables	Por combinación de negocios	Otras diferencias temporarias imponibles	Total
Miles de euros								
Saldo al 31 de diciembre de 2010	156.256	25.330	3.287	184.873	40.607	134.623	2.975	178.205
Altas	6.171	37.772	3.544	47.487	-	-	8.812	8.812
Bajas	(25.850)	(11.707)	-	(37.557)	(456)	(9.924)	(7.661)	(18.041)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	136.577	51.395	6.831	194.803	40.151	124.699	4.126	168.976
Altas	16.460	(3.898)	-	12.562	-	-	876	876
Bajas	(9.555)	-	(6.812)	(16.367)	(477)	(12.056)	(2.002)	(14.535)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	143.482	47.497	19	190.998	39.674	112.643	3.000	155.317

Los activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles se derivan principalmente de los ajustes realizados en aplicación de las NIIF en relación con la carga financiera diferida registrada por las sociedades concesionarias a efectos locales, de acuerdo con lo establecido por las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, aprobadas por la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, vigentes en España.

Los pasivos por impuesto diferido se corresponden fundamentalmente con el efecto impositivo derivado de los ajustes por valoración a valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios llevada a cabo en 2009 (véase nota 4). Recoge asimismo, el efecto impositivo derivado de la valoración a valor razonable de los anticipos reintegrables concedidos a AUDASA y AUCALSA.

En el Estado de Resultado Global consolidado se recoge el efecto impositivo de los ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto derivado de las coberturas de flujo de efectivo, así como el generado por las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las citadas coberturas.

25.4 BASES IMPONIBLES NEGATIVAS Y DEDUCCIONES PENDIENTES DE COMPENSAR

Al 31 de diciembre de 2012 el grupo mantiene créditos fiscales por importe de 47.497 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a bases imponibles negativas pendientes de compensación con beneficios futuros. El detalle por sociedades de los citados créditos fiscales pendientes de compensación o aplicación, es como sigue:

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	Créditos por pérdidas a compensar	Derechos por deducciones pendientes de aplicar
ITÍNERE	21.563	-
ENAITINERE	17.153	-
AUCALSA	5.079	-
AUDENASA	2.511	19
AUTOESTRADAS	1.191	-
Total	47.497	19

Los citados créditos fiscales figuran registrados en la rúbrica de “Activos por impuesto diferido” del balance adjunto. De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades disponen de un plazo de 18 y 7 años para la compensación de bases imponibles negativas y la aplicación de deducciones pendientes de aplicación, respectivamente, contados a partir de la fecha de su generación. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se generarán beneficios fiscales futuros que permitirán la compensación de los citados créditos fiscales dentro de dichos plazos.

Adicionalmente, la Sociedad del Grupo ENAITINERE, tiene bases imponibles negativas pendientes de compensación, generadas con anterioridad a la incorporación de la Sociedad al grupo de tributación consolidada, por importe de 8.950 miles de euros, que no se han registrado al existir dudas sobre su recuperación futura.

26. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El desglose de la cifra de negocios por actividades correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Recaudación de peajes	233.094	248.068
Compensación Administraciones Públicas	42.780	49.714
Prestaciones de servicios	481	623
Importe neto cifra de negocios	276.355	298.405

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por sociedad correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
AUDASA	132.350	144.944
AP-1 EUROPISTAS	60.980	64.084
AUCALSA	35.557	39.813
AUDENASA	18.783	20.935
AUTOESTRADAS	13.827	14.921
AUBISA	14.376	13.085
ITÍNERE	223	371
ENA	257	252
Importe neto cifra negocios	276.355	298.405

La totalidad de la cifra de negocios consolidada se ha realizado en el mercado español.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

27. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal registrados en el ejercicio 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Sueldos salarios y asimilados	30.844	30.526
Cargas sociales	8.715	8.697
Gastos de personal	39.559	39.223

Asimismo, del importe de cargas sociales del ejercicio 2012, 7.348 miles de euros corresponden al coste de Seguridad Social de las empresas del Grupo (7.376 miles de euros en el ejercicio 2011).

El detalle del personal medio en 2012 y 2011, según su categoría profesional, es el siguiente:

Categoría	Número medio	
	2012	2011
Directivos	20	20
Técnicos	65	64
Administrativos	88	91
Otro personal	517	569
Eventuales	54	51
Total	743	795

El detalle de distribución por categoría y sexo a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Categoría	Hombres		Mujeres	
	2012	2011	2012	2011
Directivos	18	18	2	2
Técnicos	60	66	11	12
Administrativos	42	50	51	50
Otro personal	377	405	190	208
Eventuales	22	14	31	42
Total	518	553	285	314

Al 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de ITINERE se compone de 13 hombres y 2 mujeres (12 hombres y 3 mujeres al 31 de diciembre de 2011).

28. SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de las cuentas que componen esta rúbrica referido a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
Suministros	3.022	2.886
Reparación y conservación	13.827	13.672
Seguros	2.411	2.866
Arrendamientos y cánones	815	834
Servicios profesionales independientes	2.088	2.672
Servicios bancarios	1.934	2.082
Publicidad, marketing y relaciones públicas	521	551
Otros gastos de explotación	2.142	2.095
Tributos	2.160	2.480
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	28.920	30.763

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

29. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos e ingresos financieros correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

Miles de euros	2012	2011
Gastos financieros	(148.962)	(206.699)
Actualización provisión para actuaciones de reposición (nota 22)	(2.708)	(2.936)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable (nota 21.4)	(2.436)	(12.890)
Gastos financieros	(154.106)	(222.525)
Ingresos financieros otros valores negociables	4.655	4.838
Diferencias de cambio	20	4
Ingresos financieros	4.675	4.842
Total resultado financiero	(149.431)	(217.683)

El desglose, por concepto, de los gastos financieros registrados en los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Deudas con entidades de crédito	89.097	89.030
Obligaciones emitidas	54.934	52.050
Préstamos participativos recibidos	4.931	65.619
Total Gastos financieros	148.962	206.699

30. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Tal como se indica en la nota 1 (e) la sociedad TUNELES DE ARTXANDA ha sido clasificada como actividad interrumpida. Como consecuencia, los ingresos y gastos aportados por esta sociedad al resultado consolidado y cuyo neto se presenta en la rúbrica "Resultado consolidado del ejercicio por actividades interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, se desglosan como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Cifra de negocios	796	2.170
Otros ingresos de explotación	9	-
Total ingresos de explotación	805	2.170
Gastos de personal	(395)	(847)
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	(558)	(777)
Total gastos de explotación	(953)	(1.624)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(148)	546
Total ingresos financieros	65	15
RESULTADO FINANCIERO	65	15
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(83)	561
Impuesto sobre sociedades	-	(109)
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(83)	452

Los importes del ejercicio 2012 corresponden a los cinco primeros meses del año, puesto que como se menciona en la nota 1 (e), con fecha 31 de mayo de 2012 se produjo la terminación del periodo transitorio en el que la sociedad prestó el servicio de explotación y conservación de los túneles de Artxanda.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, el desglose de los flujos netos de tesorería correspondientes a las actividades clasificadas como interrumpidas, diferenciados entre actividades operativas, de inversión y de financiación, referidos a los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Fondos Generados por las Operaciones	(306)	561
Variación del Capital Circulante Neto	24	68
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación	(282)	629
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	(1.026)	-
Dividendos	-	(404)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(1.026)	(404)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(1.308)	225
Saldo al inicio del periodo	1.376	1.151
Saldo al final del periodo	67	1.376

La conciliación entre el gasto por impuesto de actividades interrumpidas de los ejercicios 2012 y 2011, resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable y el impuesto sobre sociedades real, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Resultado consolidado antes de Impuestos	(83)	560
Impuesto calculado al tipo impositivo 28 %	23	(157)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(142)	-
Compensación bases imponibles negativas	107	48
Deducciones y otros	13	-
Impuesto sobre sociedades	-	(109)

31. RESULTADO DEL EJERCICIO

El detalle del resultado atribuible a la sociedad dominante, considerados los ajustes de consolidación, neto de efecto impositivo y desglosado por sociedades, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros	2012	2011
ITÍNERE	(354.013)	(90.255)
ENAITÍNERE	(27.010)	(19.091)
ENA	(2.936)	(1.861)
ITÍNERE CHILE	(3.838)	(784)
PARTICIPACIONES AP-1	(15.372)	(13.679)
AUDASA	(204)	36.142
AUCALSA	(3.068)	6.953
AUDENASA	(529)	4.539
AUTOESTRADAS	1.492	4.206
AP-1 EUROPISTAS	(2.172)	(734)
AUBISA	2.419	2.330
TACEL INVERSIONES	2.169	(809)
Resultado actividades continuadas	(403.062)	(73.043)
Resultado actividades discontinuadas	(83)	452
Resultado del ejercicio	(403.145)	(72.591)

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

32. BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción, calculado como el cociente entre el resultado neto atribuido a la sociedad dominante en el periodo y el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

Miles de euros	2012	2011
Resultado neto atribuido a la Sociedad dominante	(403.145)	(72.591)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	254.618	215.124
Menos número medio acciones propias (en miles)	(44)	(121)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	254.574	215.003
Beneficio Básico por Acción en euros	(1,58)	(0,34)

Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si estas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Sociedad matriz no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas, por lo que el beneficio diluido por acción es coincidente con el beneficio básico por acción.

33. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, derivadas del desempeño de su cargo, por todos los conceptos, ha sido de 200 miles de euros.

Asimismo, miembros de Alta Dirección de la Sociedad que forman parte de su Consejo de Administración han devengado remuneraciones por importe total de 1.248 miles de euros (1.219 miles de euros durante el ejercicio 2011), mientras que aquellos que no forman parte del mismo han devengado remuneraciones por valor total de 2.058 miles de euros (2.010 miles de euros durante el ejercicio 2011).

Durante el ejercicio 2009 ITÍNERE se subrogó en la posición acreedora que mantenía SyV respecto a préstamos a favor de los miembros del Consejo de Administración, por importe de 334 miles de euros los cuales se remuneran a un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial del 1%. No se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros de vida a favor de los citados miembros del Consejo de Administración o del personal de Alta Dirección, ni se mantienen saldos deudores o acreedores con la Sociedad, distintos a los mencionados anteriormente al 31 de diciembre de 2012 y 2011, excepto por lo que se refiere a las operaciones de carácter financiero que se detallan a continuación:

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	2012	2011
Préstamos ⁽¹⁾		
NCG BANCO	70.000	70.000
KUTXA BANK ⁽³⁾	104.000	36.000
LIBERBANK	25.000	25.000
Líneas de liquidez ⁽²⁾		
NCG BANCO	500	500
KUTXA BANK	8.250	8.250
LIBERBANK	8.250	8.250

(1) Participación de las entidades financieras que forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad en el préstamo sindicado suscrito en 2011.

(2) Participación de las entidades financieras que forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad en la línea de circulante contratada por la Sociedad y no dispuesta al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(3) El importe de Kutxa Bank de 2012 incluye los saldos mantenidos con Bilbao Bizkaia Kutxa, Caja Vital y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, tras la fusión llevada a cabo por estas entidades en 2012.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han realizado transacciones, no tienen participaciones, ni desempeñan cargos en empresas cuyo objeto social sea análogo o complementario al de la Sociedad, salvo los mencionados en el Anexo IV. El detalle de dichos cargos, funciones y actividades se muestra en el Anexo IV adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

34. AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo tiene otorgados avales de diversas entidades bancarias por los importes siguientes:

Miles de euros	2012	2011
Avales de construcción	7.382	8.209
Avales de explotación	48.786	50.359
Fianzas bancarias	6.028	7.531
Otros avales financieros	4.793	4.792
	66.989	70.891

Asimismo, en el marco de las operaciones financieras suscritas por la sociedad N6 Concession Limited, transmitida por ITÍNERE en 2009 una vez materializada la oferta pública de adquisición de acciones (véase nota 1 (c)), la Sociedad garantiza determinada contingencia referente al nivel de tráfico. Este compromiso asumido por ITÍNERE está, a su vez, garantizado por Sacyr Vallehermoso, S.A. y por otras sociedades de su grupo, de acuerdo con lo establecido en el contrato de OPA descrito en la nota 1 (c), hasta que se produzca la sustitución de ITÍNERE como garante de las mismas o finalice el plazo de dicha garantía.

Con fecha 27 de enero de 2011, se firmó y elevó a público un acuerdo por el cual dejan de estar en vigor los compromisos asumidos por ITÍNERE en relación con los contratos de financiación de la Sociedad Inversora de Autopistas del Sur, S.L.

Adicionalmente, en virtud del contrato financiero suscrito por la Sociedad, existen determinados compromisos que se recogen en la nota 19.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no surgirá pasivo alguno derivado de estas garantías.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

35. LITIGIOS Y CONTINGENCIAS

Algunas sociedades del Grupo están inmersas en ciertas disputas judiciales y extrajudiciales dentro del curso ordinario de sus actividades (disputas con proveedores, clientes, administraciones públicas, particulares, empleados, etc.). Se dotan las oportunas provisiones en el caso de que se estime que existe probabilidad de que alguno de dichos procedimientos sea fallado en contra del Grupo. Los Administradores no consideran que ninguno de dichos procedimientos pueda tener efectos significativos en la información financiera del ejercicio 2012 del Grupo, en caso de ser fallados en su contra.

36. MEDIO AMBIENTE

Se efectúan trabajos habituales de protección y mejora del medio ambiente y para la integración paisajística de la autopista en su entorno. Estas labores se refieren a siegas de medianas, bermas, áreas de descanso y de servicio, desbroce de márgenes y poda de setos, así como la plantación de setos y otras especies vegetales en la mediana y en otras zonas de la autopista.

El importe de los gastos de carácter ordinario correspondiente a las actuaciones indicadas no es significativo y no se considera necesaria provisión alguna para cubrir riesgos o gastos correspondientes a actuaciones medioambientales. En consecuencia, no se han efectuado dotaciones a esta provisión al cierre del presente ejercicio.

37. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios por servicios de auditoría relativos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 incluidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a la sociedad dominante y resto de sociedades consolidadas ascienden a 193.860 euros (196.586 euros en el ejercicio 2011).

El importe indicado se refiere exclusivamente a servicios de auditoría e incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de 2012 del ejercicio con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Europe LLP facturaron al Grupo ITÍNERE, en concepto de asesoramiento fiscal y otros, 46.700 euros durante el ejercicio 2012 (60.000 euros en 2011).

38. PLANES ECONÓMICO-FINANCIEROS

De acuerdo con la normativa española vigente, las sociedades concesionarias del Grupo presentaron en su momento ante las correspondientes Administraciones concedentes, Planes Económico-Financieros que prevén la recuperación total de la inversión en la autopista así como de la carga financiera diferida, y la amortización de la deuda en el periodo de la concesión, garantizando una adecuada remuneración de los fondos propios.

Con fecha 31 de enero de 2012, determinadas sociedades del Grupo presentaron ante la Administración concedente unas Previsiones Financieras Actualizadas (las cuales se presentaron a requerimiento de la Administración), que recogían las modificaciones derivadas de la normativa contable aplicable a las empresas concesionarias tras la entrada en vigor de la Orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre y en las que se revisaron y actualizaron determinados estimados contables que sirven de base para la determinación y registro de ciertas magnitudes.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En cuanto a los criterios seguidos por las sociedades concesionarias para la determinación de las magnitudes más relevantes de sus respectivos Planes Económico-Financieros, los más significativos son:

- **IPC:** Se ha estimado un índice de precios al consumo medio anual que se sitúa en torno al 2% hasta el final de los respectivos periodos concesionales.
- **Tráfico:** La Intensidad Media Diaria (en adelante IMD) a lo largo de los periodos concesionales se ha calculado considerando las series de crecimiento del tráfico contempladas en cada modelo financiero, que constituyen el escenario de equilibrio económico-financiero de los contratos concesionales. Las hipótesis de crecimiento del tráfico constituyen asimismo una de las bases principales del Plan Económico-Financiero, pues, determinan los ingresos previstos, y consecuentemente, la sistemática para el reconocimiento de la carga financiera activada, de acuerdo con las normas contables conforme a las cuales las sociedades elaboran sus cuentas anuales individuales.
- **Revisión de tarifas:** Las tarifas a aplicar por las sociedades están reguladas por las entidades concedentes y son revisadas anualmente conforme a lo establecido en la legislación aplicable a estos efectos. En algunos casos, la fórmula de revisión incorpora un factor corrector basado en las desviaciones entre las IMD realmente obtenidas y las previstas. Asimismo, y tal y como se menciona en la nota 14, parte de los ingresos de peaje que perciben las sociedades del Grupo, provienen de las Administraciones concedentes, en virtud de lo establecido en los contratos y convenios que rigen los distintos acuerdos de concesión y demás legislación al efecto.
- **Ingresos de peaje:** Los ingresos de peaje se obtienen como resultado de la aplicación de las hipótesis referentes a crecimientos de tráfico y revisiones de tarifas.
- **Gastos de explotación:** Con carácter general su evolución está ligada al IPC.
- **Gastos financieros:** Para la determinación de los gastos financieros se ha considerado la estructura financiera actual de cada sociedad. En las refinanciaciones que se produzcan a lo largo del periodo concesional se han considerado condiciones similares a las contempladas en los respectivos Planes Económico-Financieros presentados por las sociedades a las Administraciones en su día, o en su caso, actualizadas sobre la base de las últimas emisiones de deuda realizadas.
- **Inversiones de reposición:** Las sociedades han elaborado planes plurianuales de actuaciones a realizar sobre sus infraestructuras a lo largo del periodo concesional, y hasta la fecha de reversión de las infraestructuras a las respectivas entidades concedentes, diseñados para garantizar la adecuada prestación de los servicios que constituyen su objeto social. Dichos planes sirven de base para el registro sistemático de las correspondientes provisiones en función del uso de las infraestructuras y hasta el momento en que deban realizarse dichas actuaciones, las cuales derivan de un desgaste continuo de éstas y de la obligación de mantenerlas en un adecuado estado de uso (nota 22).

El detalle de las actualizaciones de tarifas que se aplicarán en 2013 en las distintas sociedades concesionarias del Grupo, es como sigue:

Sociedad concesionaria	Acuerdo concesional	Legislación en base a la cual se revisan las tarifas	Incremento tarifas 2013
AUDASA	AP-9 El Ferrol-Tuy	Ley 14/2000 de 29 de diciembre Administración del Estado	2,59%
AP-1 EUROPISTAS	AP-1 Burgos-Armiñon	"	2,71%
AUCALSA	AP-66 Campomanes-León	"	2,64%
AUDENASA	AP-15 Tudela-Irurzún	Convenio de 25 de mayo de 2007 Gobierno de Navarra	3,30%
AUTOESTRADAS	AG-55 A Coruña-Carballo y AG-57 Puxeiros- Val Miñor	Real Decreto 210/1990 de 16 de febrero y Decreto 100/2008 de 17 de abril de la Xunta de Galicia	3,33%

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

39. INFORMACIÓN POR SUBGRUPOS DE ACTIVIDAD

Si bien la Sociedad no está obligada a aplicar la NIIF 8, a continuación se presenta determinada información relacionada con los subgrupos de actividad identificados.

En el desarrollo de su actividad, la estructura organizativa del Grupo gira en torno a cada una de las concesiones que lo integran, las cuales constituyen unidades generadoras de efectivo (UGE) diferenciadas, que si bien desarrollan una actividad similar, están sometidas a riesgos e incertidumbres propios, que fundamentalmente se resumen en los requisitos impuestos por los respectivos contratos de concesión. Estas variables, que condicionan las magnitudes de tráfico y tarifas, tienen un efecto directo en la evolución de sus negocios.

Asimismo, las citadas UGE, se engloban en dos agrupaciones de UGE o segmentos, constituidas por las sub-holdings de las que las distintas sociedades concesionarias dependen. Dichas agrupaciones, están también sometidas a riesgos e incertidumbres propios, principalmente en relación con sus estructuras de financiación y fiscal.

Así pues, y en base a lo anterior, el Grupo presenta una segmentación compuesta por los sub-consolidados correspondientes a las sub-holdings encabezadas por las sociedades ENAITÍNERE y PARTICIPACIONES AP-1 EUROPISTAS, las cuales aportan más del 75% de la cifra de negocios consolidada. Estas agrupaciones de UGE se presentan clasificadas en función del volumen de su cifra de negocios, incluyéndose el resto de concesiones del Grupo en la columna de “Resto”.

Los ajustes derivados del proceso de consolidación se presentan bajo la columna de “Ajustes”. A este respecto, mencionar que no se llevan a cabo transacciones entre los segmentos.

El detalle de la información del Grupo por segmentos, es como sigue:

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros		2012			
ACTIVO	Segmento PARTICIPACIONES AP-1	Segmento ENAITINERE	Resto	Ajustes de consolidación	Total
ACTIVOS NO CORRIENTES	395.671	4.067.623	2.678.030	(2.680.967)	4.460.357
Inmovilizaciones materiales	367	3.878	762	1	5.008
Acuerdos concesionales	119.801	1.826.735	-	1.327.752	3.274.288
Inversiones inmobiliarias	-	1.583	1.011	(365)	2.229
Otros activos intangibles	222	210	607	8	1.047
Fondo de comercio	-	-	-	986.045	986.045
Activos financieros no corrientes	254.981	2.086.721	2.644.790	(4.985.750)	742
Activos por impuestos diferidos	20.300	148.496	30.860	(8.658)	190.998
ACTIVOS CORRIENTES	233.562	143.128	527.673	(759.205)	145.158
Existencias	198	964	-	-	1.162
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.881	66.710	47.198	(65.418)	53.371
Inversiones financieras corrientes	210.985	38.916	443.931	(693.787)	45
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.419	36.167	36.183	-	89.770
Otros activos corrientes	79	371	361	-	810
TOTAL ACTIVO	629.233	4.210.751	3.205.703	(3.440.172)	4.605.515

PASIVO	Segmento PARTICIPACIONES AP-1	Segmento ENAITINERE	Resto	Ajustes de consolidación	Total
PATRIMONIO NETO	340.405	1.428.545	1.676.055	(2.166.146)	1.278.859
Patrimonio Neto de la dominante	340.405	1.428.545	1.676.055	(2.167.869)	1.277.136
Participaciones no dominantes	-	-	-	1.723	1.723
PASIVOS NO CORRIENTES	28.389	1.026.116	1.293.484	(514.444)	1.833.545
Ingresos diferidos	214	102	521	-	837
Provisiones por actuaciones de reposición	11.600	71.228	-	-	82.828
Pasivos financieros no corrientes	16.508	906.584	619.074	(70.354)	1.471.812
Acreedores no corrientes	-	1	670.825	(548.075)	122.751
Pasivos por impuestos diferidos	67	48.201	3.064	103.985	155.317
PASIVOS CORRIENTES	260.439	1.756.089	236.166	(759.583)	1.493.111
Pasivos financieros corrientes	197.382	1.219.756	17.475	(23.081)	1.411.532
Provisiones por actuaciones de reposición corrientes	4.091	16.015	-	-	20.106
Acreedores corrientes	58.966	520.318	218.691	(736.502)	61.473
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	629.233	4.210.750	3.205.703	(3.440.171)	4.605.515

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros		2011			
ACTIVO	Segmento PARTICIPACIONES AP-1	Segmento ENAITINERE	Resto	Ajustes de consolidación	Total
ACTIVOS NO CORRIENTES	646.264	4.127.135	2.869.308	(2.728.326)	4.914.381
Inmovilizaciones materiales	489	4.148	1.083	-	5.720
Acuerdos concesionales	140.100	1.879.759	-	1.397.707	3.417.566
Inversiones inmobiliarias	-	1.707	1.080	(388)	2.399
Otros activos intangibles	159	189	890	41	1.279
Fondo de comercio	-	-	20.814	1.270.708	1.291.522
Inversiones contabilizadas por el método de participación	-	2.903	3.019	(8.091)	(2.169)
Activos financieros no corrientes	484.288	2.085.705	2.808.143	(5.374.875)	3.261
Activos por impuestos diferidos	21.228	152.724	34.279	(13.428)	194.803
ACTIVOS CORRIENTES	24.079	106.103	579.413	(551.395)	158.200
Existencias	185	1.017	-	-	1.202
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.363	46.044	514.693	(517.758)	50.342
Inversiones financieras corrientes	53	33.583	1.417	(33.637)	1.416
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.404	25.104	63.019	-	104.527
Otros activos corrientes	74	355	284	-	713
TOTAL ACTIVO	670.343	4.233.238	3.448.721	(3.279.721)	5.072.581

PASIVO	Segmento PARTICIPACIONES AP-1	Segmento ENAITINERE	Resto	Ajustes de consolidación	Total
PATRIMONIO NETO	333.791	1.452.737	1.068.156	(2.117.014)	737.670
Patrimonio Neto de la dominante	333.791	1.452.737	1.068.156	(2.118.740)	735.944
Participaciones no dominantes	-	-	-	1.726	1.726
PASIVOS NO CORRIENTES	287.007	2.505.710	2.269.857	(1.095.987)	3.966.587
Ingresos diferidos	243	156	270	-	669
Provisiones por actuaciones de reposición	11.531	68.088	-	-	79.619
Pasivos financieros no corrientes	206.040	1.976.812	1.011.930	(468.439)	2.726.343
Acreedores no corrientes	67.143	411.975	1.250.680	(738.818)	990.980
Pasivos por impuestos diferidos	2.050	48.679	6.977	111.270	168.976
PASIVOS CORRIENTES	49.545	274.791	110.707	(66.720)	368.323
Pasivos financieros corrientes	31.375	201.104	46.034	(51.867)	226.646
Provisiones por actuaciones de reposición corrientes	3.270	11.224	-	-	14.494
Acreedores corrientes	14.900	62.463	64.673	(14.853)	127.183
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	670.343	4.233.238	3.448.721	(3.279.721)	5.072.581

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS 2012	Segmento PARTICIPACIONES AP-1	Segmento ENAITINERE	Resto	Ajustes de consolidación	Total
Cífra de negocios	64.084	226.300	21.238	(35.267)	276.355
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	149	1	(34)	116
Otros ingresos de explotación	2.843	3.209	673	(1.973)	4.752
Imputación de subvenciones	28	-	1	4	33
Resultado en ventas de activos	9	156	(19)	(136)	10
Total ingresos de explotación	66.964	229.814	21.894	(37.406)	281.266
Aprovisionamientos	(65)	(529)	(809)	(385)	(1.788)
Gastos de personal	(6.636)	(21.519)	(11.067)	(337)	(39.559)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(19.027)	(25.239)	(523)	(100.888)	(145.677)
Variación de las provisiones de tráfico	-	(76)	-	280	204
Otros gastos de explotación	(6.388)	(32.418)	(6.321)	16.207	(28.920)
Dotación provisión por actuaciones reposición	(732)	(9.236)	-	(3.003)	(12.971)
Total gastos de explotación	(32.848)	(89.017)	(18.720)	(88.126)	(228.711)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	34.116	140.797	3.174	(125.532)	52.555
Otros intereses e ingresos asimilados	15.415	169.440	53.922	(234.122)	4.655
Diferencias de cambio	-	-	41.844	(41.824)	20
Total ingresos financieros	15.415	169.440	95.766	(275.946)	4.675
Gastos financieros y gastos asimilados	(19.620)	(125.866)	(134.369)	128.185	(151.670)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	(9.647)	-	(3.243)	10.454	(2.436)
Total gastos financieros	(29.267)	(125.866)	(137.612)	138.639	(154.106)
RESULTADO FINANCIERO	(13.852)	43.574	(41.846)	(137.307)	(149.431)
Resultado de asociadas	-	-	-	2.169	2.169
Corrección valorativa por deterioro de activos financieros no corrientes	-	(2.387)	-	-	(2.387)
Deterioro fondo de comercio de consolidación	-	-	-	(305.477)	(305.477)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	20.264	181.984	(38.672)	(566.147)	(402.571)
Impuesto sobre sociedades	(5.489)	(3.261)	15.732	(6.830)	152
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES CONTINUADAS	14.775	178.723	(22.940)	(572.977)	(402.419)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	(83)	(83)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.775	178.723	(22.940)	(573.060)	(402.502)
Atribuible a:					
Participaciones no dominantes	-	-	-	(643)	(643)
SOCIEDAD DOMINANTE	14.775	178.723	(22.940)	(573.703)	(403.145)

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS 2011	Segmento PARTICIPACIONES AP-1	Segmento ENAITINERE	Resto	Ajustes de consolidación	Total
Cifra de negocios	64.084	226.299	21.238	(13.216)	298.405
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	149	1	-	150
Otros ingresos de explotación	2.843	2.860	673	(1.120)	5.256
Imputación de subvenciones	28	-	1	-	29
Total ingresos de explotación	66.955	229.308	21.913	(14.335)	303.840
Aprovisionamientos	(65)	(530)	(809)	-	(1.404)
Gastos de personal	(6.636)	(21.520)	(11.067)	-	(39.223)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(19.027)	(25.239)	(523)	(49.554)	(94.343)
Variación de las provisiones de tráfico	-	273	-	-	273
Otros gastos de explotación	(6.388)	(32.417)	(6.294)	14.336	(30.763)
Dotación provisión por actuaciones reposición	(732)	(9.236)	-	-	(9.968)
Total gastos de explotación	(32.848)	(88.669)	(18.693)	(35.218)	(175.428)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	34.107	140.639	3.220	(49.553)	128.412
Otros intereses e ingresos asimilados	15.414	169.439	52.490	(232.505)	4.838
Diferencias de cambio	-	-	41.843	(41.839)	4
Total ingresos financieros	15.414	169.439	94.333	(274.344)	4.842
Gastos financieros y gastos asimilados	(19.619)	(125.866)	(127.747)	63.597	(209.635)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	(9.647)	-	(3.243)	-	(12.890)
Total gastos financieros	(29.266)	(125.866)	(130.990)	63.597	(222.525)
RESULTADO FINANCIERO	(13.852)	43.573	(36.657)	(210.747)	(217.683)
Resultado de asociadas	-	-	-	(808)	(808)
Resultado en ventas de activos	9	156	(19)	-	146
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	20.264	184.368	(33.456)	(261.108)	(89.933)
Impuesto sobre sociedades	(5.489)	(3.261)	15.773	10.513	17.536
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES CONTINUADAS	14.775	181.107	(17.683)	(250.595)	(72.397)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	452	452
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.775	181.107	(17.683)	(250.143)	(71.945)
Atribuible a:					
Participaciones no dominantes	-	-	-	(646)	(646)
SOCIEDAD DOMINANTE	14.775	181.107	(17.683)	(250.789)	(72.591)

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

40. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE

Como consecuencia del Protocolo de colaboración firmado entre la Administración General del Estado y la sociedad del Grupo AUDASA el 26 de diciembre de 2012, con fecha 12 de febrero de 2013 se publicó el Real Decreto 104/2013, de 8 de febrero, que aprobó el convenio suscrito entre la Administración General del Estado y la citada sociedad, por el que se modifican determinados términos de la concesión en materia de tarifas y peajes que han de ser abonados por los usuarios.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. Euros)		Método de consolidación	Actividad
			2012	2011		
Itinere Infraestructuras, S.A. <i>C/ Capuchinos de Basurto 6, Bilbao - España</i>	100,00%	Accionariado (nota 17)	-	-	Integración global	Holding de concesiones
Enaitinere, S.L.U. <i>Pza. Carlos Trias Bertrán, 7. Madrid - España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	412,92	412,92	Integración global	Participación en ENA Infraestructuras, S.A.
ENA Infraestructuras, S.A. (ENA) <i>Pza. Carlos Trias Bertrán, 7. Madrid - España</i>	100,00%	Enaitinere, S.L.U.	1616,42	1616,42	Integración global	Construcción y explotación de autopistas
Itinere Chile, S.A. <i>C/ Eucaliptus 61, San Antonio - Chile</i>	95,32% 4,68% (*)	Itinere Infraestructuras, S.A. Ena Infraestructuras, S.A.	87,49 11,22	87,49 11,22	Integración global	Holding de concesiones en Chile
Participaciones AP-1 Europistas, S.L. <i>Pza. Carlos Trias Bertrán, 7. Madrid - España</i>	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	148,43	148,43	Integración global	Participación en AP-1 Europistas C.E.S.A.
Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA) <i>C/ Alfredo Vicenti, 15. A Coruña - España</i>	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	114,9	114,9	Integración global	Concesión Autopista El Ferrol - Tuy
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (AUCALSA) <i>Parque Empresarial ASIPO II, Llanera. Asturias. España</i>	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	214,63	214,63	Integración global	Concesión Autopista Campomanes - León
Autopista de Navarra, S.A. (AUDENASA) <i>Autopista AP-15 Km. 83-Sur en Tajonar, Navarra - España</i>	50,00%	ENA Infraestructuras S.A.	40,31	40,31	Integración proporcional	Concesión Autopista Irurzún - Autopista Ebro
Autoestradas de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS) <i>C/ Alfredo Vicenti, 15. A Coruña - España</i>	100,00%	ENA Infraestructuras S.A.	30,18	30,18	Integración global	Concesión Autopista A Coruña - Carballo
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A. (AP-1 EUROPISTAS) <i>Cardeñajimeno, área de peaje de Castañares, Burgos. España</i>	100,00%	Participaciones AP-1 Europistas, S.L.	148,43	148,43	Integración global	Concesión de la autopista AP-1
Autopistas de Bizkaia, S.A. (AUBISA) <i>C/ Capuchinos de Basurto 6, Bilbao - España</i>	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	2,1	2,1	Integración global	Conservación y explotación de la A-8
Túneles de Arxanda, S.A. (TÚNELES DE ARTXANDA) <i>C/ Capuchinos de Basurto 6, Bilbao - España</i>	50,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,03	0,87	Integración proporcional	-
Tacel Inversiones, S.A. (TACEL) <i>Feal - San Mamede de Ribadulla; Vedra - A Coruña España</i>	9,36% 9% (*)	Itinere Infraestructuras, S.A. ENA Infraestructuras S.A.	3,13 3,01	3,02 2,90	Método de la participación	Holding Concesión Autopista Santiago Compostela - Alto Sto. Domingo
Autopista Central Gallega, C.E.S.A. (ACEGA) <i>Feal - San Mamede de Ribadulla; Vedra - A Coruña España</i>	100% (*)	Tacel Inversiones, S.A.	32,89	32,25	Método de la participación	Concesión Autopista Santiago Compostela - Alto Sto. Domingo

(*) Los porcentajes indirectos se presentan en función del titular directo de la participación.

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 (d) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO II: DETALLE DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(en miles de euros)

Agente	Sociedad del Grupo	Año de emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros	
					Importe Nominal	Importe 31/12/2012
CECA	AUDASA	2003	2013	3,83%	193.000	192.518
BANKIA	AUDASA	2004	2014	4,00%	134.637	133.268
CECA	AUCALSA	2004	2014	4,00%	229.400	226.891
NCG BANCO	AUDASA	2005	2015	3,32%	63.451	62.634
NCG BANCO	AUDASA	2006	2016	3,70%	66.801	65.812
BANKIA	AUCALSA	2006	2016	3,70%	50.643	49.907
CECA	AUDASA	2008	2018	4,85%	95.326	92.344
BANCO SABADELL	AUDASA	2011	2021	6,00%	66.111	62.841
BANCO SABADELL	AUDASA	2012	2022	5,75%	180.304	170.720
Total Obligaciones emitidas					1.079.673	1.056.935

Al 31 de diciembre de 2012, el valor contable y el valor razonable de las obligaciones en circulación no difiere de forma significativa.

Este anexo forma parte integrante de la nota 19.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO III: DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (en miles de euros)

Miles de euros									
Agente	Sociedad	Importe original	Moneda	Fecha de inicio	Vencimiento	Tipo de interes	Corto plazo	Largo plazo	Total
PRESTAMOS									
BANCO SABADELL	ITINERE	608.500	Euro	2011	2016	Euribor 6m + margen	-	602.948	602.948
MINISTERIO DE INDUSTRIA	ITINERE	678	Euro	2007	2021	Tipo cero	61	403	464
MINISTERIO DE INDUSTRIA	ITINERE	441	Euro	2008	2020	Tipo cero	39	287	326
BANESTO	PARTICIPACIONES AP-1	300.000	Euro	2009	2013	Euribor 6m + margen	190.621	-	190.621
BANCO SANTANDER	ENAITINERE	1.248.800	Euro	2005	2013	Euribor 6m + margen	983.459	-	983.459
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES	AUTOESTRADAS	15.025	Euro	1998	2016	Tipo Fijo 5,07%	1.252	3.757	5.009
CAJADE AHORROS DE NAVARRA	AUDENASA	26.600	Euro	2005	2013	Euribor 6m + margen	26.587	-	26.587
DEUDA POR INTERESES							14.932	-	14.932
						Total Préstamos	1.216.951	607.395	1.824.346
PÓLIZAS DE CRÉDITO									
BANCO SABADELL	ITINERE	25.000	Euro	2011	2016	Euribor 6m + margen	-	-	-
BANCO ESPIRITU SANTO	ITINERE	8.571	Euro	2011	2016	Euribor 3m + margen	-	-	-
KUTXABANK	AUBISA	1.000	Euro	2010	2013	Euribor 3m + margen	-	-	-
						Total Pólizas	-	-	-
						Total Deudas con Entidades de Crédito	1.216.951	607.395	1.824.346

Al 31 de diciembre de 2012, el valor contable y el valor razonable de las deudas con entidades de crédito no difiere de forma significativa.

Este anexo forma parte integrante de la nota 19.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO IV: ARTÍCULO 229, DOS, DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

Página 1 de 2

ADMINISTRADOR	PARTICIPACIÓN	SOCIEDAD	CARGO
FRANCISCO JAVIER PÉREZ GRACIA	-	Enaitinere, S.L.U.	Administrador Mancomunado
	-	Ena Infraestructuras, S.A.U.	Presidente
	-	Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A.U.	Persona física representante de ENAITÍNERE, S.L.U. (Presidente)
	-	Autopistas del Atlántico, C.E.S.A.U.	Persona física representante de ENAITÍNERE, S.L.U. (Vocal)
	-	Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.U.	Persona física representante de ENAITÍNERE, S.L.U. (Vocal)
	-	Autopistas de Navarra, S.A.	Vocal
	-	Participaciones AP-1 Europistas, S.L.U.	Administrador Mancomunado
	-	AP-1 Europistas, C.E.S.A.U.	Persona física representante de Participaciones AP-1 Europistas, S.L.U. (Presidente)
	-	Túneles de Artxanda, S.A.	Vicepresidente
	-	Itinere Chile, S.A.	Vocal
	-		
JUAN ANGOITIA GRIJALBA	-	Arecibo Servicios y Gestiones, S.L.	Vocal
	-	Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A.U.	Persona física representante de Arecibo Servicios y Gestiones, S.L. (Vocal)
	-	Autopistas del Atlántico, C.E.S.A.U.	Persona física representante de Arecibo Servicios y Gestiones, S.L. (Vocal)
	-	Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.U.	Persona física representante de Arecibo Servicios y Gestiones, S.L. (Vocal)
	-	Autopistas de Navarra, S.A.	Vocal
	-	AP-1 Europistas, C.E.S.A.U.	Vocal
	-	Túneles de Artxanda, S.A.	Vocal
	-	Autopistas de Bizkaia, S.A.	Vocal
	-	Itinere Chile, S.A.	Vocal
	-		
FELICITY GATES (1)	-	-	-
HOLLY KELLER KOEPEL	-	Arecibo Servicios y Gestiones, S.L.	Vocal
JOSE LUIS MENDEZ PASCUAL (1)	-	-	-
CARLOS MIJANGOS GOROZARRI	-	Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A.	Vocal
	-	Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A.	Vocal
	-	Hospital de Majadahonda, S.A.	Vocal
	-	Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.L.	Vocal
	-	Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A.	Vocal
	-	Autovía del Arlanzón, S.A.	Presidente
	-	Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.	Vicepresidente
	-	Autovía del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.U.	Vocal
	-	Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	Vocal
	-	Carretera Palma-Manacor, Concesionaria del Consell Insular de Mallorca, S.A.	Vocal
	-	Hospital de Parla, S.A.	Presidente
	-	Hospital del Noroeste, S.A.	Presidente
	-	Viasur, Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.	Vocal
	-	Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.	Vocal
	-	Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A.	Vocal
	-	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Vocal
	-	Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.	Vocal (2)
	-	Alazor Inversiones, S.A.	Vocal (2)
	-	Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.	Vocal
	-	Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	Vocal
	-	Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	Vocal
	-	Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A.	Vocal
	-	Sacyr Concesiones, S.L.	Vocal
	-	Concesiones de Intercambiadores de Transportes, S.L.	Vocal
	-	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	Vocal
	-	Hospitales Concesionados, S.L.	Presidente
	-	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	Vocal
	-	Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	Presidente y Vocal
	-	Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	Presidente y Vocal
	-	Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	Presidente y Vocal
	-	Sacyr Operación y Servicios	Vocal suplente
	-	Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	Vocal
	-	SyV Concesiones Costa Rica, S.A.	Presidente
	-	Autopistas del Valle	Vicepresidente
	-	SyV CR Valle del Sol, S.A.	Presidente
	-	Autopistas del Sol	Vicepresidente

Este anexo forma parte integrante de la nota 33 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO IV: ARTÍCULO 229, DOS, DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

Página 2 de 2

ADMINISTRADOR	PARTICIPACIÓN	SOCIEDAD	CARGO
CARLOS MIJANGOS GOROZARRI	-	Sacyr Concessions Ireland	Vocal
	-	N6 Concession Ltd	Vocal
	-	N6 Holding Concession Ltd	Vocal
	-	M50 Concession Ltd	Vocal
	-	M50 Holding Concession Ltd	vocal
	-	N6 Operations	Vocal suplente
	-	Superstrada Pedemontana-Veneta	Vocal
	-	Somague Conçessoes de Infraestruturas	Vocal
	-	Auto-Estrada do Marão	Vocal
JOSÉ MARÍA ORIHUELA UZAL	-	Sacyr Concesiones, S.L.	Vocal. Consejero Delegado
	-	Sacyr Concesiones Participadas I, S.L.	Persona física representante del Administrador Unico SyC
	-	Sacyr Concesiones Participadas II, S.L.	Persona física representante del Administrador Unico SyC
	-	Sacyr Concesiones Participadas III, S.L.	Persona física representante del Administrador Unico SyC
	-	Sacyr Concesiones Participadas IV, S.L.	Persona física representante del Administrador Unico SyC
	-	Sacyr Concesiones Participadas V, S.L.	Persona física representante del Administrador Unico SyC
	-	Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L.	Persona física representante del Administrador Unico SyC
	-	Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	Vocal
	-	Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.	Persona física representante de SyC
	-	Alazor Inversiones, S.A.	Persona física representante de SyC
	-	Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L.	Presidente
	-	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	Presidente
	-	Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.	Presidente
	-	Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A.	Presidente
	-	Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	Presidente
	-	Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A.	Presidente
	-	Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A.	Vicepresidente
	-	Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	Presidente
	-	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	Presidente
	-	Autopistas del Valle, S.A.	Vicepresidente Suplente
	-	Autopistas del Sol, S.A.	Vicepresidente Suplente
ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L. (representada por Paul Windsor Golding)	54,19% (3)	Enaitinere, S.L.U.	-
	54,19% (3)	Ena Infraestructuras, S.A.U.	-
	54,19% (3)	Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A.U.	Vocal
	54,19% (3)	Autopistas del Atlántico, C.E.S.A.U.	Vocal
	54,19% (3)	Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.U.	Vocal
	27,10% (3)	Autopistas de Navarra, S.A.	-
	54,19% (3)	Participaciones AP-1 Europistas, S.L.U.	-
	54,19% (3)	AP-1 Europistas C.E.S.A.U.	-
	27,10% (3)	Túneles de Artxanda, S.A.	-
	37,93% (3)	Autopistas de Bizkaia, S.A.	-
	9,95% (3)	Tacel Inversiones, S.A.	-
	9,95% (3)	Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	-
	54,19% (3)	Itinere Chile, S.A.	-
BILBAO BIZKAIA KUTXA (1) (Representada por D. Fernando Mendezona Peña)	28,47% (3)	Túneles de Artxanda, S.A.	Vocal
CAIXANOVA INVEST, SCR REG. SIMPLIFICADO, S.A. (representada por Juan Manuel Gutiérrez Ois)	30,00%	Autoestrada do Salnés, S.C.X.G., S.A.	-
	20,25%	Tacel Inversiones, S.A.	-
	20,25%	Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	-
	30,00%	Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A.	-
	10,00%	Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.	-
	5,20%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	-
CAJASTUR CAPITAL SCR REG. SIMPLIFICADO, S.A. (representada por Ignacio López de Hierro Bravo)	-	-	-
NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.U. (representada por Ramón García-Vilches Marín) (4)	30,00%	Autoestrada do Salnés, S.C.X.G., S.A.	-
	20,25%	Tacel Inversiones, S.A.	-
	20,25%	Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	-
	30,00%	Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A.	-
	10,00%	Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.	Vocal
	5,20%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Vocal

(1) Cesa como Consejero de ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. con fecha 19 junio de 2012

(2) Cesa como Consejero de esta sociedad con fecha 5 de noviembre de 2012

(3) Participacion indirecta

(4) Representante persona física de CORPORACIÓN EMPRESARIAL Y FINANCIERA DE GALICIA, S.L.U. en el Consejo de Administración de la Sociedad Autopista del Guadalmedina, S.A.

NOTA: En el resto de los Consejeros de la Sociedad, no incluidos en esta relación, no concurren las circunstancias contempladas en el Art. 229.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Este anexo forma parte integrante de la nota 33 de la memoria de las
cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO ITÍNERE EN 2012

La actividad de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. en el año 2012 se ha centrado en la gestión de sus Sociedades participadas, que concentran su actividad en el negocio maduro de concesiones de autopistas de peaje en España. A 31 de diciembre de 2012, ITÍNERE participaba en un total de 6 concesionarias de autopistas todas ellas en explotación (que suman 609,2 kilómetros), así como en una sociedad que gestiona la explotación de otra infraestructura viaria. Sólo se mantiene una participación en el exterior, correspondiente a la Holding Itínere Chile, que actualmente no tiene actividad operativa.

Durante el ejercicio 2012, ITÍNERE ha llevado a cabo la habitual labor de gestión y coordinación de las sociedades del Grupo, que han desarrollado su actividad con normalidad. El ejercicio ha estado marcado por un agravamiento de la situación de crisis económica generalizada, que ha seguido afectando al tráfico de nuestras autopistas, tanto ligero como pesado.

Es importante mencionar como uno de los hechos más relevantes del ejercicio, la capitalización de los préstamos participativos que tenían otorgados los principales accionistas de la Sociedad. Así, tras la preceptiva aprobación de su Junta General Extraordinaria celebrada en el mes de septiembre, se aprobó aumentar el capital social en un importe nominal de 116.936.050,49 euros, mediante la emisión de 238.645.001 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal con una prima de emisión de 3,47 euros. El importe total capitalizado fue de 941.783 miles de euros (928.031 miles de euros correspondientes a préstamos participativos y 13.752 miles de euros de préstamos simples). La citada ampliación, que contribuye al fortalecimiento de la estructura financiera de la Sociedad, fue realizada por sus accionistas en proporción a su participación en el capital social, mediante la compensación de la totalidad de los créditos que tenían otorgados a la Sociedad.

También es conveniente destacar diversos factores que han lastrado de manera significativa los resultados contables del ejercicio 2012:

- Cambio de estimado contable de amortizaciones: En el contexto de crisis económica generalizada que atraviesa España, se está produciendo un descenso en los niveles de tráfico que ha llevado al Grupo a revisar los estimados contables empleados para el cálculo de la amortización de los activos concesionales, que en ejercicios anteriores se basaba en la demanda o utilización de cada infraestructura. En consecuencia, debido a la reducción que se está produciendo en el nivel de utilización de la infraestructura, así como la actual incertidumbre sobre el comportamiento futuro, que dificulta la estimación fiable a estos efectos de la evolución del tráfico en los próximos ejercicios, se ha considerado que el estimado que mejor refleja el patrón de consumo de los beneficios asociados al activo en estas circunstancias, y por tanto, su depreciación efectiva, es el método de amortización lineal. Este cambio de estimado contable ha supuesto un incremento en la cifra de amortizaciones consolidada con respecto al ejercicio anterior de 51,3 millones de euros.
- Test de deterioro del Fondo de Comercio de consolidación: Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha identificado diversos factores que, por su impacto en las estimaciones futuras, son un indicio de deterioro de su fondo de comercio de consolidación. En particular, la evolución del tráfico en las sociedades del Grupo; los cambios en la normativa fiscal -en especial el Real Decreto Ley 12/2012 y su normativa de desarrollo-; así como el endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros. Así pues, y como resultado de la prueba de deterioro realizada, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2012 una corrección valorativa por deterioro por importe de 305.477 miles de euros.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

- Limitación a la deducibilidad fiscal de los gastos financieros: De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 12/2012, de 30 de marzo, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2012, se introduce una limitación a la deducibilidad de gastos financieros, de modo que únicamente son deducibles los gastos financieros netos hasta un importe del 30% del beneficio operativo del ejercicio, pudiendo deducirse en el plazo de los 18 años siguientes, con el mismo límite, los que no hayan sido objeto de deducción en el ejercicio. Al 31 de diciembre de 2012 los gastos financieros netos registrados por el Grupo superan el límite establecido por el citado Real Decreto por importe de 116,7 millones de euros, lo que, unido a la no deducibilidad fiscal de los ajustes por deterioro realizados, hace que el Grupo presente un ingreso por impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2012 de 0,2 millones de euros, frente a un crédito fiscal en 2011 de 17,5 millones de euros.

Adicionalmente a lo anterior, el ejercicio ha estado marcado por una adversa situación económica general y de profundización en la situación de crisis económica. El sector de las autopistas ha reflejado esta situación general de la economía, acentuándose la caída en los tráficos que se inició a finales de 2008. A esta situación general de contracción de la actividad económica se han sumado durante el ejercicio 2012 factores específicos que han afectado a algunas de nuestras autopistas, concretamente a las de titularidad del Estado. Nos referimos a las sucesivas subidas adicionales de peajes realizadas en el año. Así en julio de 2012 se realizó un incremento del 7,5269%, como consecuencia de la derogación del Real Decreto 6/1999 en virtud del cual el Estado español compensaba a determinadas concesionarias de autopistas de peaje por la pérdida de ingresos asociados a la rebaja de peajes del 7% realizada en el año 2000, y, desde el 1 de septiembre de 2012, el incremento del IVA del 18 al 21%. Por todo ello, durante 2012, se ha producido una reducción de los tráficos del sector de autopistas español del 11,24%. En el caso de las Sociedades del Grupo Itínere, la IMD de vehículos ligeros de la totalidad de las autopistas del Grupo para el conjunto del ejercicio 2012 ha alcanzado la cifra de 14.956, lo que supone una reducción del 10,46% sobre la de 2011. Por otro lado, el mismo índice para los vehículos pesados ha ascendido a 2.172 vehículos, lo que representa una disminución del 12,77% respecto al ejercicio precedente. La IMD total en el año 2012 alcanzó los 17.128 vehículos, con una variación negativa del 10,76% en relación a 2011.

El resumen de las principales magnitudes financieras consolidadas que recogen las cuentas anuales consolidadas de 2012, es el siguiente:

- La cifra de negocios asciende a 276,4 millones de euros, un 7,4% inferior a la del ejercicio 2011, como consecuencia de la evolución del tráfico que se ha comentado.
- El EBITDA ha ascendido a 211,0 millones de euros, lo que supone un margen sobre la cifra de negocios del 76,3%. En comparación con el ejercicio anterior, se reduce un 9,2%, a pesar de la aplicación de una constante política de ahorro, que ha permitido que los gastos de explotación corrientes también se hayan reducido en un 1,6%.
- El cambio de estimado contable para el cálculo de la amortización del activo concesional, que ha pasado a hacerse por el método lineal, supone un incremento de las amortizaciones de 51,3 millones de euros, lo que penaliza el EBIT de 2012, que ha sido de 52,5 millones de euros, con un margen del 19,0%, y representa una reducción del 59,1% respecto al de 2011.
- El resultado financiero presenta un importe negativo de 149,4 millones de euros, con una mejora del 31,4% respecto al obtenido en 2011, cuyo principal componente es la reducción de los intereses de los préstamos participativos de los accionistas debido a la capitalización de los mismos en 2012, así como el menor impacto de la variación de valor de los instrumentos derivados.
- Como se ha comentado anteriormente, se registra una corrección valorativa por deterioro del fondo de comercio de consolidación por importe de 305,5 millones de euros, que, junto con el resto de factores comentados, penaliza el Resultado consolidado del ejercicio, que se sitúa en una pérdida de 403,1 millones de euros.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

- La deuda financiera bruta al cierre del ejercicio asciende a 2.883,3 millones de euros, representando la financiación asociada a proyectos y por tanto sin recurso un 79% del total de deuda financiera. La deuda financiera neta supone 2.793,6 millones de euros.
- La inversión neta en acuerdos concesionales ascendía a cierre del periodo a 3.274,3 millones de euros, incluyendo la asignación de los valores razonables derivados de la Distribución del Precio de Adquisición realizada en 2009.

Es indudable que la actividad del sector concesional de autopistas guarda una estrecha relación con la evolución de la economía, cuya evolución general en los últimos años ha sido adversa. Tras más de una década de fuerte expansión económica, impulsada en gran medida por un gran desarrollo inmobiliario, a su vez sustentado por el crecimiento del crédito, la economía española se vio golpeada a partir de la segunda mitad de 2007 por tres grandes efectos: la crisis financiera mundial, el desplome del consumo interno y la crisis de la deuda soberana en la zona del euro. Estos efectos pusieron de manifiesto la vulnerabilidad de nuestra economía, debido a la acumulación de desequilibrios y empujaron a una fuerte recesión, acuciada por la posterior presión sobre los costos de financiamiento de la crisis de la deuda en la zona del euro.

El año 2012 ha sido extremadamente complejo desde el lado económico y denso en clave política, con sus evidentes repercusiones e interacciones de un campo sobre el otro, pero con una realidad en el entorno financiero distinta y más favorable que en periodos precedentes, propiciado en gran medida por el apoyo de los bancos centrales a través de importantes inyecciones de liquidez y declaraciones de mayor implicación y soporte a las economías periféricas, que fueron apreciadas por los mercados. En la mitad del año 2012, se produjo el punto de inflexión de la crisis del euro, cuando el presidente del BCE aseguró que haría todo lo necesario para salvar la moneda única, transmitiendo que había voluntad política y quitando protagonismo a una hipotética desintegración violenta del área euro. Para apoyar la eurozona se necesitó una intervención de casi un billón de euros del BCE, un rescate de la banca española y varios y dificultosos acuerdos que evitaron la suspensión de pagos de Grecia.

La gran preocupación sigue siendo la recuperación de las economías, que nos aleje del temor a una recesión mundial. La crisis de la eurozona tuvo un impacto global que alcanzó a China y repercutió sobre sus exportaciones y esta, a su vez, tuvo un efecto dominó sobre otros países. Las exportaciones de Brasil y otras naciones emergentes se vieron afectadas, si bien el año acabó con mejores perspectivas para todas estas economías. Por otro lado, las elecciones de EEUU el pasado noviembre contribuyeron a eliminar algunas de las incertidumbres respecto al rumbo de la primera economía del mundo. La atención allí está centrada ahora en el llamado abismo fiscal, un incremento automático de impuestos y un recorte del gasto público, a falta de un acuerdo político. Una recesión de EEUU tendría un fuerte impacto sobre China, intensificaría las tendencias recesivas de Japón y la eurozona y golpearía duramente a América Latina.

Respecto al sistema financiero internacional su diagnóstico ha mejorado pero aún persisten riesgos. En junio el ministro de Economía de España obtuvo de la Unión Europea un rescate para los bancos, el cual se concretó a lo largo del ejercicio, disminuyendo el riesgo de crisis sistémica y su repercusión sobre los acreedores.

Por lo que se refiere al análisis de los principales indicadores macroeconómicos de España durante 2012, destaca negativamente la elevada tasa de paro, que según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) alcanzó el 26,02%, más de tres puntos superior a la de 2011. El déficit público sigue en niveles elevados (estimado en el 6,7%). Se constata que gracias a las medidas de reducción adoptadas y ajustes fiscales este ha disminuido de forma considerable, aunque como efecto secundario ha post-puesto en cierta medida la recuperación económica. La deuda pública alcanzó en el tercer trimestre de 2012 (último dato publicado) el 77,4% del PIB, lo que supone el nivel más alto de la serie histórica, si bien se encuentra aún por debajo de la media de la zona euro (el 90,0% de su PIB en el mismo periodo de 2012). En cuanto a los indicadores de competitividad, los costes laborales unitarios se han moderado, y aunque el déficit por cuenta corriente es aún significativo, se ha venido reduciendo sustancialmente en los últimos años (un 78% de reducción en 2012). El PIB cerró en ejercicio 2012 con una caída del 1,37%, debida fundamentalmente a una aportación negativa de la demanda interna, que es compensada parcialmente por la aportación positiva de la demanda externa. Este retroceso de la

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

demanda doméstica ha sido potenciado por el efecto contractivo que han tenido las medidas encaminadas a reducir el déficit público, entre ellas la subida del IVA a partir de septiembre y la reducción de salario a los empleados públicos, así como por la destrucción de empleo durante el 2012, todo lo cual ha contribuido a la disminución del gasto en consumo de los hogares. Los análisis internacionales de nuestra economía indican que, aunque las perspectivas han mejorado, la situación sigue siendo difícil, con niveles de desempleo muy elevados, contracciones del PIB, y la necesidad de reducir los grandes volúmenes de deuda pública y privada. Pese a los notables progresos normativos ya realizados, siguen siendo necesarios nuevos avances, incluido del fortalecimiento del marco institucional, y la conclusión y aplicación de reformas estructurales, conforme a lo especificado en las recomendaciones específicas realizadas por la Unión Europea.

A lo largo del ejercicio 2012 el sector bancario español ha continuado inmerso en un profundo proceso de reestructuración, en el marco del programa de asistencia financiera a España, que ha permitido que su situación se haya estabilizado, principalmente como resultado de varios factores, tras los fuertes saneamientos en los balances: la aprobación de planes de reestructuración, la recapitalización o la inminente recapitalización de las entidades de crédito, la creación de la nueva sociedad de gestión de activos (SAREB) y la transferencia de activos a esa sociedad. Las conclusiones más recientes del Banco Central Europeo son positivas, aunque inciden en la necesidad de aplicar plenamente los planes de reestructuración acordados, con el fin de facilitar el ajuste del conjunto del sector bancario. Todo este proceso ha permitido mejorar el acceso a los mercados de los prestatarios públicos y privados locales, con la vuelta de los inversores extranjeros a los mercados españoles. En consecuencia, los rendimientos de la deuda pública se han reducido considerablemente y las restricciones de liquidez que afectaban al sector bancario español se han suavizado a lo largo de los últimos meses.

En este contexto general, pasamos a comentar la actividad financiera que, con carácter particular, han desarrollado ITÍNERE y sus sociedades participadas. La actividad del área se encuentra permanentemente focalizada, además de atender a las necesidades precisas de cada momento, en el análisis y prospección de posibles operaciones financieras sobre la deuda del Grupo que añadan valor y mejoren su estructura. Así, durante el ejercicio 2012 se pueden destacar los siguientes hitos:

Emisión de obligaciones de AUDASA: Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, AUDASA emitió y puso en circulación, en el mes de mayo de 2012, una emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas, con la garantía de ENA Infraestructuras, por importe de 180,3 millones de euros, a un plazo de 10 años, un cupón del 5,75% y características similares a las de las emisiones precedentes. La emisión, que fue totalmente asegurada por un sindicato de 13 entidades, resultó, como en ocasiones anteriores, un éxito al suscribirse un importe superior al emitido, adjudicándose en el correspondiente prorrateo un 92,59% del importe solicitado por los suscriptores de peticiones superiores a 6.000 euros. Los valores de la emisión cotizan en el mercado AIAF, plataforma SEND.

Amortizaciones de deuda en Enaitínere y Participaciones AP-1: En los meses de junio y diciembre, coincidiendo con los periodos semestrales de liquidación de intereses y coberturas de derivados de las financiaciones de Enaitínere y Participaciones AP-1, se amortizó deuda por importes totales de 35,8 millones de euros y 31,4 millones de euros respectivamente. La deuda viva al cierre del ejercicio de dichas financiaciones asciende a 984,4 millones de euros en el caso de Enaitínere y 191,9 millones de euros en el caso de Participaciones AP-1. Estas financiaciones tienen su vencimiento en el último cuarto del año 2013.

Túneles de Artxanda (reintegro de fianza y devolución de fondos propios): Una vez finalizado en el mes de mayo el periodo transitorio de prestación de servicios contemplado en el convenio de resolución de la concesión, se procedió, una vez liquidado en su totalidad el contrato de prestación de servicios, a la recuperación del aval que garantizaba dicho contrato por importe de 1,9 millones de euros, así como a la cancelación de las garantías otorgadas bajo el mismo. La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en noviembre acordó la reducción del capital social y la correspondiente distribución del mismo a sus accionistas, así como de la prima de emisión y de parte de las reservas voluntarias; distribución que se hizo efectiva en el mes de diciembre por importes de 1,2 millones de euros (capital social), 0,499 millones de euros (reserva prima de emisión) y 0,372 millones de euros (reservas voluntarias).

2. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En aplicación de los respectivos procedimientos de revisión de tarifas y peajes en las autopistas del Grupo (en las de titularidad de la Administración del Estado, el establecido en la Ley 14/2000 de 29 de diciembre; en las dependientes de Administraciones Autonómicas, la establecida en la legislación específica de aplicación), con efectos uno de enero de 2013 se ha autorizado la revisión de los peajes a aplicar, lo que ha supuesto un incremento de las tarifas en todas ellas que oscila entre el 2,59% y el 3,30%.

El 26 de diciembre de 2012, se firmó un Protocolo de colaboración entre la Administración General del Estado y Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. (AUDASA) para la formalización de convenios de modificación de la concesión de construcción, conservación y explotación de la autopista y de mejora del sistema de comunicaciones en el corredor afectado. Dicho protocolo se ha materializado, hasta el momento, en el Real Decreto 104/2013, de 8 de febrero, que aprobó el convenio suscrito entre la Administración General del Estado y la sociedad, por el que se modifican determinados términos de la concesión en materia de tarifas y peajes que han de ser abonados por los usuarios.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DE SOCIEDADES

La actividad a desarrollar por ITÍNERE en los próximos años vendrá determinada por la evolución que presenten sus empresas participadas, así como por las pautas que marquen los accionistas, y, particularmente, el accionista de control de la Compañía. Según se establecía en el folleto de la OPA realizada en 2009, el accionista de control tiene la intención de que ITÍNERE sea una plataforma estratégica de inversión a nivel internacional en el sector de infraestructuras de autopistas en países de la OCDE, particularmente en Unión Europea, Estados Unidos, Canadá y Australia. Para ello, tiene intención de apoyarse en el equipo de gestión de ITÍNERE para el análisis, inversión y gestión de activos a nivel nacional e internacional.

A nivel financiero se debe destacar que tras la operación de refinanciación realizada en 2011, el 98% de la deuda de la Sociedad matriz es a largo plazo. No obstante lo anterior, es conveniente señalar que al cierre de 2012 las sociedades del Grupo participadas directa o indirectamente por ITÍNERE mantienen deudas cuyo vencimiento tendrá lugar en 2013 por importe total de 1.369,2 millones de euros (ENAITINERE 984,4 millones de euros; PARTICIPACIONES AP-1 191,9 millones de euros y AUDASA 193,0 millones de euros). Dichos procesos de refinanciación afectan a una parte significativa de la estructura financiera del Grupo. Los Administradores de la Sociedad, razonablemente estiman que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013.

Respecto a la deuda financiera de ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1, que son préstamos bancarios de financiación de proyecto con vencimiento en diciembre y octubre de 2013, respectivamente, a la fecha de formulación de este informe de gestión ya se han iniciado los contactos con bancos y realizado los análisis y trabajos preliminares sobre los proyectos, que permiten concluir que ambas compañías se encuentran en una posición financiera adecuada para acometer con una perspectiva razonable de éxito sus procesos de refinanciación. A la experiencia de estas sociedades en el acceso a los mercados financieros, se une la calidad de los activos concesionales en los que participan, en los que, en definitiva, se sustenta la solvencia de dichas sociedades, y que presentan las siguientes características: dilatado periodo concesional restante; importante generación de flujos de caja junto con un alto margen de explotación sobre cifra de negocios a pesar de la situación de crisis económica generalizada; elevado grado de madurez de las concesiones que se traduce en ingresos recurrentes, mostrando notable resistencia ante circunstancias adversas; y un marco legal estable.

Asimismo, y por lo que respecta a la refinanciación de deuda de AUDASA, que corresponde a una emisión de obligaciones con vencimiento en junio de 2013, a la fecha de formulación de este informe de gestión el proceso se encuentra avanzado. Más concretamente, la sociedad dispone ya de las preceptivas autorizaciones oficiales para el plan de financiación de 2013, que contempla no sólo la refinanciación de la citada emisión, sino el nuevo endeudamiento para hacer frente a las inversiones previstas en el Real Decreto 1.733/2011 de 18 de noviembre, por el que se

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

aprueba el Convenio suscrito entre la Administración General del Estado y la sociedad para la ampliación de la capacidad de diversos tramos de la autopista, lo que hace un total de 493 millones de euros. Dichas autorizaciones son la de la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera, que autoriza la captación del citado endeudamiento, así como de la Dirección General de Tributos, que permite que el mismo se beneficie de la bonificación fiscal, que es un elemento que aporta un importante atractivo para los potenciales inversores, debido a la rentabilidad financiero-fiscal que ofrece. En relación con esta refinanciación, es también conveniente destacar la amplia experiencia de que dispone el Grupo en este tipo de operaciones, y que, incluso en situaciones tan adversas como las que se vienen produciendo en los últimos ejercicios en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en 2011 y 2012 (por importes de 66 y 180 millones de euros respectivamente) han sido un éxito, y se colocaron con unos elevados niveles de sobresuscripción, lo que resulta un claro indicador de la confianza de los inversores en el proyecto que desarrolla AUDASA.

Todo lo anterior, y con las circunstancias actuales de los mercados financieros, permite a los Administradores estimar razonablemente que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a su vencimiento.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO ITÍNERE

Por lo que se refiere al posible “Riesgo de Mercado”, las sociedades concesionarias participadas por ITÍNERE operan en función de contratos de concesión con las Administraciones, que establecen el derecho al restablecimiento del equilibrio económico financiero en el caso de que se produzcan circunstancias ajenas al riesgo y ventura del concesionario, lo que limita de forma significativa los riesgos de la actividad. No obstante, se pueden identificar algunos factores de Riesgo que se resumen a continuación:

- **Riesgo de demanda:** En las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que las utilizan y de su capacidad para captar tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, el estado de conservación, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, las condiciones meteorológicas, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), la existencia de desastres naturales, y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, y otros medios de transporte interurbano. Dadas las características actuales de la cartera de ITÍNERE (en su mayor parte negocio maduro y ampliamente consolidado), el riesgo de demanda puede considerarse reducido en lo referente a algunos de los factores mencionados.
- **Riesgo regulatorio:** Las sociedades participadas por ITÍNERE están sujetas al cumplimiento de normativa tanto específica sectorial como de carácter general (normativa contable, medioambiental, laboral, protección de datos, fiscal, etc.). Como en todos los sectores altamente regulados, los cambios regulatorios podrían afectar negativamente al negocio del Grupo. En el caso de cambios regulatorios significativos (incluyendo modificaciones tributarias), las sociedades concesionarias del Grupo, en determinadas circunstancias, tendrían derecho a ajustar los términos de la concesión o a negociar con la Administración competente determinados cambios en estos para restablecer el equilibrio económico-financiero.
- **Riesgo de expansión del negocio a otros países:** No está previsto actualmente ningún proyecto concreto de expansión a otros países. No obstante, en caso de que ITÍNERE realice una expansión de su negocio hacia otros países, si se considera que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura, de forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realizará un análisis exhaustivo sobre el terreno. Si bien toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo, la experiencia previa del equipo gestor en dicho desarrollo internacional puede mitigar dichos riesgos.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Respecto a la evolución económica general, y como ya se ha mencionado a lo largo de este informe, el panorama actual resulta de crisis generalizada, lo que ha supuesto una situación de recesión económica en España. No obstante, la experiencia de años precedentes respecto a la economía de las regiones en las que se encuentran los activos del Grupo, pone de manifiesto un comportamiento del tráfico comparativamente mejor que el resto del sector, lo que permite prever que la recuperación puede ser más rápida que la que pueda producirse en otras zonas de la geografía nacional. Todo ello se ve, además, favorecido por la inexistencia, en las zonas en cuestión, de vías alternativas de alta capacidad.

Otros riesgos a los que se encuentran sometidas las sociedades del Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de conservación de las infraestructuras, o, en su caso, de obras de construcción y ampliación.
- Riesgos relacionados con la prevención de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

ITÍNERE y sus sociedades participadas cuentan con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

5. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sociedad y del Grupo, y, consecuentemente, los instrumentos para su consecución, vienen determinadas en gran medida, en cuanto se refiere a las sociedades concesionarias, por la legislación y normativa específicas del sector de actividad de concesiones de infraestructuras, de los respectivos contratos de concesión, del grado de madurez del proyecto, de los años restantes de concesión y de la propia naturaleza del negocio, sin olvidar, lógicamente, la situación de los mercados financieros en cada momento.

Así, la estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, el resto de los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a los proyectos a financiar, al objeto de mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al debido equilibrio entre coste, riesgo, garantías y plazo.

Las financiaciones de las sociedades concesionarias y vehiculares en que participa ITÍNERE se engloban en las denominadas “financiaciones de proyecto” donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la evolución del proyecto en relación con la deuda, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas. Dos de las principales sociedades del Grupo (AUDASA y AUCALSA) se financian íntegramente mediante la emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas, dirigidas al mercado minorista.

La gestión y política financiera de ITÍNERE, se determina y ejecuta, previa aprobación por la alta dirección de la compañía, por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, siendo esta, en cuanto a gestión de riesgos financieros, sucintamente, la siguiente:

- **Riesgo de tipo de interés:** Del total de la deuda consolidada del Grupo (emisiones de obligaciones fiscalmente bonificadas –que representan el 46,7% de la deuda proyecto, y se realizan a tipos fijos y a plazo de 10 años con una única amortización a su vencimiento- y deuda con entidades de crédito –tanto la asociada a proyectos como la deuda corporativa-), una parte muy sustancial, el 77,89%, está a tipo de interés fijo, lo que reduce la exposición de los negocios a evoluciones al alza de los tipos de interés. Dicha fijación de los tipos de interés de la deuda bancaria se materializa mediante instrumentos financieros de cobertura, tales como permutas financieras de intereses. Una eventual variación de ± 100 puntos básicos en los tipos de interés tendría un efecto aproximado de 4,4 millones de euros en el resultado consolidado neto del ejercicio.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

A este respecto, y como ya se ha mencionado, las sociedades del Grupo ITINERE, ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 tienen suscritos contratos de permuta financiera con determinadas entidades, de acuerdo con lo establecido en sus respectivos contratos de financiación, con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a los mismos, y cuyos vencimientos tendrán lugar entre 2013 y 2017. Las sociedades cumplen con los requisitos establecidos por la normativa contable para la calificación de dichos instrumentos financieros contratados como de cobertura altamente eficaz.

Adicionalmente, ITÍNERE tiene suscrito un contrato de permuta financiera asociado a un contrato de préstamo que fue cancelado en el ejercicio 2011, por lo que el citado instrumento no está calificado como de cobertura. Su vencimiento tendrá lugar en diciembre de 2013.

- **Riesgo de tipo de cambio:** La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos del negocio, por lo que no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe también mencionar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. La única inversión en el exterior que mantiene la Sociedad (la Holding Itínere Chile, que actualmente no tiene actividad operativa) se encuentra en Chile país de elevada estabilidad económica, política y social. No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2012 se ha registrado una importante diferencia negativa de cambio en la cuenta a pagar nominada en pesos chilenos que la Sociedad mantiene con su participada ITINERE CHILE, S.A. si bien debido al propio carácter de esta operación, se espera que el impacto patrimonial de la citada diferencia de cambio, en su conjunto, no sea significativo.
- **Riesgo de crédito:** Dadas las características de la actividad que desarrolla ITÍNERE (holding de un grupo de sociedades concesionarias), sus ingresos en su mayoría proceden de la prestación de servicios a sus sociedades participadas. En consecuencia el riesgo de impago es reducido, debido a las características de los propios negocios desarrollados por el Grupo. Por lo que se refiere a este riesgo en sus sociedades participadas también es prácticamente inexistente, debido a que los ingresos se realizan en efectivo y mediante medios de pago electrónicos o tarjetas de crédito, cuyo riesgo de impago es asumido por las entidades gestoras. Asimismo, una parte de los ingresos proviene de los pagos que las distintas Administraciones concedentes, Administración Central y Comunidades Autónomas, realizan conforme a las condiciones de los respectivos contratos de concesión.
- **Riesgo de refinanciación:** De la financiación corporativa con entidades de crédito que mantiene ITÍNERE, el 97,8% está a largo plazo, situándose su vencimiento en 2016. Por lo que se refiere a sus sociedades participadas, como se ha mencionado en el apartado 3 de este Informe de Gestión, al cierre de 2012 las sociedades del Grupo participadas directa o indirectamente por ITÍNERE mantienen deudas cuyo vencimiento tendrá lugar en 2013 por importe total de 1.369,2 millones de euros. Los Administradores de la Sociedad razonablemente estiman que, con las circunstancias actuales de los mercados, las citadas deudas podrán ser refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013. En el apartado 3 de este Informe de Gestión así como en la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se resume la situación y estimaciones en relación con dichos procesos de refinanciación.
- **Riesgo de liquidez:** Debido a las propias peculiaridades de la Sociedad así como por las estimaciones de generación de flujos de caja y refinanciación de la deuda del Grupo, se dispone de fondos para atender los compromisos de pago de la Sociedad cabecera del Grupo. Por otra parte, dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman ITÍNERE, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que este riesgo es reducido.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado

- **Riesgo de precio:** Este riesgo es inexistente, dado que los ingresos de ITÍNERE se encuentran asociados a la propia actividad de sus Sociedades participadas. Estas no se encuentran expuestas tampoco a este riesgo, al operar en un mercado regulado en el que las tarifas aplicadas son revisadas en función de la variación experimentada por el IPC.

Adicionalmente a lo anterior, y en el marco de la financiación suscrita por PARTICIPACIONES AP-1, S.L. la sociedad del Grupo AP-1 EUROPISTAS tiene contratadas operaciones de cobertura con el objetivo de cubrir el riesgo de variación en la tasa de inflación, magnitud en base a la cual se actualiza anualmente la tarifa que junto al tráfico que circula por la autopista, determina su cifra de negocios.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El único proyecto de Investigación y Desarrollo que se ha mantenido en curso durante 2012 por parte del Grupo ITÍNERE es el denominado “Sistema de Energía Aislado”. El proyecto consiste en un sistema energético aislado basado en pilas de combustible y energías renovables para alimentar los paneles de mensaje variable, utilizados como señalización en carretera.

Durante el año 2012 se ha continuado el período de pruebas del prototipo y se ha cerrado el proyecto de cara al Ministerio de Industria, que ha subvencionado el proyecto, a través del programa de Acción Estratégica de Energía y Cambio Climático. El prototipo se encuentra instalado en fase de pruebas de campo en la autopista AP-15.

7. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha adquirido un total de 14.398 acciones propias, por lo que al 31 de diciembre de 2012, posee 47.143 acciones, representativas del 0,01% de su capital social. Dichas adquisiciones se han realizado en virtud de lo establecido en el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 24 de junio de 2009, que autorizó la adquisición derivativa de acciones propias por la Sociedad y/o sus sociedades dependientes con los requisitos y límites establecidos en la legislación vigente.

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

PRIMERO: En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 253 de la Ley de Sociedades de Capital y el Art. 37 del Código de Comercio, los Administradores de la Sociedad **ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.**, formulan las presentes Cuentas Anuales Consolidadas -Balance Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado de Resultado Global Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada- y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre de 2012, que se recogen en las páginas 1 a 88 del presente documento y con la firma del secretario del Consejo de Administración.

SEGUNDO: Asimismo los Administradores de la Sociedad, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad que sirve de soporte a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida, que por su naturaleza, deba ser incluida en el documento específico de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Lo firman en Madrid, el día 26 de marzo de 2013.

D. Pedro Pérez Fernández
Presidente

D. Francisco Javier Pérez Gracia
Consejero Delegado

D. Juan Angoitia Grijalba
Consejero

ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.,
representada por D. Paul Windsor Golding
Consejero

CAIXANOVA INVEST, SCR de Régimen Simplificado, S.A.,
representada por D. Juan Manuel Gutiérrez Ois
Consejero

CAJASTUR CAPITAL SCR de Régimen Simplificado, S.A.
representada por D. Ignacio Javier López de Hierro Bravo
Consejero

NOG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.U.
representada por D. Ramón García-Vilches Marín
Consejero

D. John George Duthie-Jackson
Consejero

D. Ghislain Gauthier
Consejero

D^a Holly Keller Koeppel
Consejero

D^a. Sandra Kim-Suk
Consejero

D. Fernando Mendezona Peña
Consejero

D. Carlos Mijangos Gorozarri
Consejero

D. José M^a Orihuela Uzal
Consejero

D. Francisco Pedras Camacho
Consejero

D. José Luis González Carazo
Secretario, no consejero

D. José Luís González Carazo, Secretario del Consejo de Administración de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A., certifica que las anteriores firmas corresponden a los administradores de la sociedad y que el presente documento comprende las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Itínere Infraestructuras, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la sociedad, en reunión celebrada el día 26 de marzo de 2013, y que se encuentra extendido en 88 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con el sello de la sociedad y rubricados por mí como Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, 26 de marzo de 2013.