

**Itínere
Infraestructuras, S.A.
y sociedades
dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2014

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2014

(Junto con el informe de auditoría
independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Itínere Infraestructuras, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Itínere Infraestructuras, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”) que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Itínere Infraestructuras, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00036
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio
.....

**ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.¹
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(junto con el Informe de Auditoría)**

¹ Todas las hojas están rubricadas por el Secretario del Consejo.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCES CONSOLIDADOS	2
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	4
ESTADOS DEL 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	13
3.- PRINCIPIOS CONTABLES	19
4.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS	31
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	33
6.- ACUERDOS CONCESIONALES	34
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS	37
8.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	38
9.- FONDO DE COMERCIO	38
10.- PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	40
11.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	41
12.- EXISTENCIAS	42
13.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	42
14.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	42
15.- OTRAS CUENTAS A COBRAR	43
16.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	43
17.- PATRIMONIO NETO	44
18.- INGRESOS DIFERIDOS	46
19.- PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES	47
20.- POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS	52
21.- ACREEDORES NO CORRIENTES	56
22.- PROVISIÓN POR ACTUACIONES DE REPOSICIÓN	58
23.- OTROS ACREEDORES CORRIENTES	59
24.- PARTES VINCULADAS	60
25.- SITUACIÓN FISCAL	62
26.- IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	66
27.- GASTOS DE PERSONAL	67
28.- SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	67
29.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	68
30.- ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	68
31.- RESULTADO DEL EJERCICIO	70
32.- BENEFICIO POR ACCIÓN	70
33.- INFORMACIÓN RELATIVA A ADMINISTRADORES Y PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD ..	71
34.- AVALES Y GARANTÍAS	71
35.- LITIGIOS Y CONTINGENCIAS	72
36.- MEDIO AMBIENTE	72
37.- OTRA INFORMACIÓN	72
38.- PLANES ECONÓMICO-FINANCIEROS	72
39.- ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LA NIIF 11	74
40.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	80
ANEXO I.- PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	81
ANEXO II.- INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS PARTICIPACIONES NO DOMINANTES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	82
ANEXO III.- DETALLE DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	83
ANEXO IV.- DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	84
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	85



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

**Balances Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de euros)**

	NOTAS	2014	2013 Reexpresado (*)
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES		4.133.510	4.280.986
Inmovilizaciones materiales	5	3.776	4.009
Acuerdos concesionales	6	2.768.876	2.891.126
Inversiones inmobiliarias	7	1.776	2.040
Otros activos intangibles	8	566	1.013
Fondo de comercio	4 y 9	986.045	986.045
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	10	207.462	212.490
Activos financieros no corrientes	11	10.310	4.853
Activos por impuesto diferido	25	154.699	179.410
ACTIVOS CORRIENTES		456.596	140.747
Existencias	12	1.127	1.016
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		70.831	45.454
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	7.844	7.943
Activo por impuesto corriente	25	30.666	2.773
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	30.949	33.336
Otras cuentas a cobrar	15	1.372	1.403
Inversiones financieras corrientes	21	241	30
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	383.503	92.869
Otros activos corrientes		894	1.379
TOTAL ACTIVO		4.590.106	4.421.733

(*) Cifras reexpresadas de acuerdo a lo indicado en la nota 2 (c)

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014



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

**Balances Consolidados
al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de euros)**

	NOTAS	2014	2013 Reexpresado (*)
PATRIMONIO NETO		1.172.417	1.219.696
Patrimonio neto atribuido a accionistas de la dominante	17	1.171.834	1.219.290
Capital suscrito		221.874	221.874
Prima de emisión		1.038.560	1.038.560
Acciones propias		(212)	(212)
Reservas		(19.368)	(25.274)
Ganancias acumuladas y otras reservas		(69.020)	(15.658)
Participaciones no dominantes	17	583	406
PASIVOS NO CORRIENTES		3.213.565	2.708.762
Ingresos diferidos	18	261	733
Provisiones para actuaciones de reposición	22	65.636	79.626
Pasivos financieros no corrientes	19	2.986.330	2.443.088
Acreedores no corrientes	21	61.906	57.102
Pasivos por impuesto diferido	25	93.234	125.571
Periodificaciones a largo plazo	11	6.197	2.642
PASIVOS CORRIENTES		204.125	493.275
Pasivos financieros corrientes	19	135.799	390.220
Provisiones para actuaciones de reposición corrientes	22	27.014	11.579
Acreedores corrientes		41.311	91.476
Derivados	21	8.334	9.648
Pasivo por impuesto corriente	25	162	399
Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	8.233	10.652
Otros acreedores corrientes	23	24.583	70.777
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.590.106	4.421.733

(*) Cifras reexpresadas de acuerdo a lo indicado en la nota 2 (c)

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014



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

**Cuentas de Resultados Consolidadas
de los ejercicios anuales 2014 y 2013
(Expresadas en miles de euros)**

	Notas	2014	2013 Reexpresado (*)
Importe neto de la cifra de negocios	26	249.160	245.520
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado		392	591
Otros ingresos de explotación		3.702	3.984
Imputación de subvenciones	18	418	33
Resultado en ventas de activos	8	(403)	54
Total ingresos de explotación		253.269	250.182
Aprovisionamientos		(706)	(1.489)
Gastos de personal	27	(33.860)	(34.673)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5, 6, 7 y 8	(129.214)	(129.557)
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	28	(26.718)	(27.940)
Variación de las provisiones de tráfico		(7)	365
Dotación provisión para actuaciones de reposición	22	(8.534)	(5.829)
Total gastos de explotación		(199.039)	(199.123)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		54.230	51.058
Otros intereses e ingresos asimilados		4.314	2.530
Total ingresos financieros	29	4.314	2.530
Gastos financieros y gastos asimilados		(153.625)	(131.677)
Total Gastos financieros	29	(153.625)	(131.677)
Variación de valor razonable en Instrumentos Financieros	21 y 29	2.758	7.817
RESULTADO FINANCIERO		(146.552)	(121.329)
Resultado de sociedades registradas por el método de la participación	10	(889)	(990)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(93.212)	(71.261)
Impuesto sobre sociedades	25	19.555	13.384
RESULTADO CONSOLIDADO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(73.657)	(57.876)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	30	22.842	(18.425)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(50.815)	(76.302)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes	17	(177)	(303)
SOCIEDAD DOMINANTE	31	(50.992)	(76.605)
Beneficio por acción (euros)			
Básico de las actividades continuadas	32	(0,16)	(0,13)
Básico de las actividades interrumpidas	32	0,05	(0,04)
Diluido de las actividades continuadas	32	(0,16)	(0,13)
Diluido de las actividades interrumpidas	32	0,05	(0,04)

(*) Cifras reexpresadas de acuerdo a lo indicado en la nota 2 (c)

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014



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

**Estados del Resultado Global Consolidados
de los ejercicios anuales 2014 y 2013
(Expresados en miles de euros)**

	2014	2013
Pérdida del ejercicio	(50.815)	(76.302)
Otro Resultado Global:		
Partidas a reclasificar a resultados		
Coberturas de flujos de efectivo	(1.814)	18.480
Diferencias de conversión	8.233	5.847
Efecto impositivo	545	(5.543)
Otro Resultado Global del ejercicio, neto de impuesto	6.964	18.784
Resultado Global total del ejercicio	(43.851)	(57.518)
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad	(44.028)	(57.821)
- Participaciones no dominantes	177	303
	(43.851)	(57.718)

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
de los ejercicios anuales 2014 y 2013
(Expresados en miles de euros)**

	Capital escriturado	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas	Reservas por cobertura de flujos de efectivo	Ganancias acumuladas y otras reservas	Participaciones no dominantes	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	221.874	1.038.580	(187)	(14.080)	(29.978)	60.947	1.723	1.278.899
Resultado global del periodo (nota 17)	-	-	-	5.847	12.037	(76.605)	303	(57.518)
Reducción de capital (nota 17)	-	-	-	-	-	-	(882)	(882)
Distribución de dividendos (nota 17)	-	-	-	-	-	-	(1.075)	(1.075)
Operaciones con acciones de la dominante (nota 17.1)	-	-	(25)	-	-	-	-	(25)
Incorporaciones al perímetro (nota 17)	-	-	-	-	-	-	338	338
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	221.874	1.038.580	(212)	(8.233)	(17.041)	(16.658)	406	1.219.896
Ajustes por cambio de tipo impositivo (nota 25.3)	-	-	-	-	(1.058)	(2.370)	-	(3.428)
Resultado global del periodo (nota 17)	-	-	-	8.233	(1.269)	(50.982)	177	(43.851)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	221.874	1.038.580	(212)	-	(19.368)	(68.020)	583	1.172.417

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014



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

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2014 y 2013
(Expresados en miles de euros)**

	Notas	2014	2013 Reexpresado (*)
Resultado Neto		(50.992)	(76.605)
Participaciones no dominantes	17	177	303
Amortizaciones/provisiones	5, 6, 7, 8 y 22	137.755	135.021
Imputación de subvenciones		(418)	(33)
Resultado de sociedades registradas por el método de la participación	10	889	990
Resultado enajenación activos		403	(54)
Resultado financiero	29	146.552	121.329
Impuesto sobre sociedades	25	(19.555)	(13.384)
Actividades interrumpidas	30	(22.842)	18.425
Fondos Generados por las Operaciones		191.970	185.992
Cientes y otros deudores		92.375	87.702
Existencias		1	68
Acreedores comerciales		(49.374)	(51.493)
Otros activos y pasivos corrientes		(64.639)	(48.596)
Otros activos y pasivos no corrientes		(11)	(6)
Variación del Capital Circulante Neto		(21.649)	(12.325)
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		170.321	173.667
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(738)	(325)
Inversiones en acuerdos concesionales / Inversiones de reposición		(10.130)	(8.489)
Inversiones en inmovilizado financiero		(4.234)	(623)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		52	1
Desinversiones en inmovilizado financiero		56	-
Intereses recibidos		1.418	1.359
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(13.577)	(8.077)
Incremento del endeudamiento financiero		666.182	1.360.088
Disminución del endeudamiento financiero		(407.330)	(1.374.662)
Intereses pagados		(130.434)	(140.580)
Variación del Endeudamiento Financiero		128.417	(155.154)
Dividendos cobrados		9.382	4.900
Adquisición/enajenación de acciones propias	17	-	(25)
Variación de la Financiación Propia		9.382	4.875
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		137.799	(150.279)
Flujos netos de tesorería por actividades interrumpidas	30	(3.910)	337
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		290.634	15.649
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		92.869	77.219
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		383.503	92.869

(*) Cifras reexpresadas de acuerdo a lo indicado en la nota 2 (c)

Las notas 1 a 40 de la memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014



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

Memoria de 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 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 25 de marzo de 2014 ARECIBO formuló sus cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2014, estando prevista su formulación el día 24 de marzo de 2015.

(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



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

derechos y obligaciones. Como consecuencia de la fusión realizada, EUROPISTAS, C.E.S.A., 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 - (actualmente SACYR, S.A.; 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 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; actualmente Kutxabank)) a través de ARECIBO.
- SYV PARTICIPACIONES II, S.L.U., sociedad perteneciente al grupo SACYR VALLEHERMOSO (actualmente grupo SACYR) y a través de la cual, ésta última mantenía su participación en ITÍNERE junto con CaixaGalicia y Caixanova Caixanova (posteriormente fusionadas bajo la denominación social NCG Banco, S.A.; actualmente ABANCA) 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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

La citada ecuación de canje 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 2014 y 2013, ARECIBO participa en un 54,19% en el capital de ITÍNERE, tras las amortizaciones de acciones propias realizadas en 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, en el ejercicio 2009 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 2009.

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 Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Evolución del Grupo

TÚNELES DE ARTXANDA, S.A.

Con fecha 26 de mayo de 2010 la Sociedad TÚNELES 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 continuó 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.

En la actualidad la citada sociedad se encuentra inactiva y se prevé su disolución y liquidación a lo largo de 2015 (nota 40).

La firma del citado Convenio de resolución supuso que TÚNELES 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 2014 y 2013, se presenta en la rúbrica de "Resultado consolidado del ejercicio por actividades interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a dichos ejercicios (véase nota 30).

AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A.

Tal y como se comenta en la nota 2 (d) (ii), la sociedad del Grupo AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A., cuyo objeto social era el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato otorgado por la sociedad Bizkaiko Hegoaldeko Akzesibilitatea, S.A. para la explotación y conservación de la autopista AP-8 en el tramo que discurre por el territorio histórico de Bizkaia, desarrolló su actividad hasta el 5 de junio de 2013, fecha en que se produjo la finalización del citado contrato. Está previsto proceder a la liquidación y disolución de esta sociedad a lo largo de 2015 (nota 40).

En relación con lo anterior, con fecha 6 de junio de 2013 la sociedad GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS DE BIZKAIA, S.A., constituida el 10 de mayo de 2013 y participada indirectamente por ITINERE en un 55%, inició su actividad como nueva sociedad encargada de la explotación y conservación de la autopista AP-8 en el tramo que discurre por el territorio histórico de Bizkaia.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

PARTICIPACIONES EN CHILE

Durante el ejercicio 2014 ITÍNERE y ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A., sociedad participada al 100% de forma indirecta, han llevado a cabo un proceso de desinversión en Chile mediante el cual se han liquidado o vendido, respectivamente, las sociedades CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITÍNERE CHILE, LTDA. (antes Itínere Chile, S.A.), INVERSIONES TORRELODONES LTDA. e INVERSIONES BOADILLA LTDA., sociedades en las que ITÍNERE participaba al 31 de diciembre de 2013 (véase nota 2 (d) (i)).

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 2014 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 2014.

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, que no permiten la capitalización de gastos financieros una vez que la infraestructura está en explotación.

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 2014. Asimismo, las sociedades del Grupo AUDASA, AP-1, AUCALSA, AUDENASA y AUTOESTRADAS han aplicado IFRIC 12 en la elaboración de la información financiera que sirve de base para la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas (véase Anexo I).

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.

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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

Sociedades dependientes son todas las entidades en las que ITÍNERE controla, directa o indirectamente, las políticas financieras y operativas, ejerce el poder sobre las actividades relevantes, manteniendo la exposición o el derecho a los resultados de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos. Lo anterior se produce cuando se tiene una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global.

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.

Negocios conjuntos (Sociedades multigrupo)

Son aquellas sociedades sobre las que existe un acuerdo contractual con un tercero para compartir el control de su actividad, y las decisiones estratégicas relativas a la actividad, tanto financieras como de explotación, requieren el consentimiento unánime de todos los partícipes que comparten el control. Los intereses del Grupo en empresas controladas conjuntamente se contabilizan de acuerdo con la NIIF 11 por el método de la participación de acuerdo a lo indicado en el apartado siguiente "Entidades asociadas" (hasta la adopción de la citada norma en 2014, la opción del Grupo era la de consolidarlas por integración proporcional, tal y como se explica en las notas 2 (c) y 39).

Entidades asociadas

Son aquellas sociedades sobre las que ITÍNERE ejerce una influencia significativa, manteniéndose una vinculación duradera que favorece e influencia su actividad pero con reducida representación en los mecanismos de gestión y control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no exista o que siendo inferior al 20% de los derechos de voto pueda demostrarse claramente que existe tal influencia. Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de participación (puesta en equivalencia) e inicialmente se reconocen por su coste. La participación de ITÍNERE en entidades asociadas incluye, conforme a la NIC 28, el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición, registrándose en el epígrafe "Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos" del balance consolidado.

Con posterioridad a la adquisición, la participación de ITÍNERE en el resultado y las reservas de las entidades asociadas se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio y como reservas de consolidación, respectivamente, teniendo en ambos casos como contrapartida el valor de la participación. Los cobros y/o devengo de dividendos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe de la participación.

En el Anexo I de esta memoria se facilita un detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con indicación del método de consolidación empleado.

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, cuando así corresponde.

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



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Comparación de la información

En cumplimiento de la normativa vigente, las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 reflejan cifras comparativas relativas al ejercicio 2013.

El balance consolidado, la cuenta de resultados consolidada, así como los respectivos desgloses de ambos estados, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual comparativo terminado el 31 de diciembre de 2013, incluidos en las presentes cuentas anuales consolidadas, han sido reexpresados (respecto a la información contenida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013) por la adopción de la NIIF 11 con efectos retroactivos al 1 de enero de 2013, de acuerdo con la opción contemplada en esta norma (véase nota 39).

Asimismo, y tal y como se comenta en la nota 1 (e), durante el ejercicio 2014 se ha materializado el proceso de desinversión en Chile mediante el cual el Grupo ha dispuesto, por enajenación o por liquidación, de las sociedades radicadas en el citado país. Como consecuencia, y al objeto de facilitar la comparabilidad de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas y de los estados de flujos de efectivo consolidados, las cifras correspondientes al ejercicio 2013 han sido reexpresadas. Para ello, se han reclasificado importes derivados de transacciones relacionadas con las citadas participaciones como resultado de operaciones interrumpidas, según el siguiente detalle:

Miles de euros	2013
Ingresos de explotación	4
Gastos de explotación	(535)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(531)
Ingresos financieros	168
Diferencias de cambio	157
RESULTADO FINANCIERO	325
Impuesto sobre Beneficios	(18.219)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(18.425)

(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 2014 y 2013, 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., excepto las sociedades TACEL INVERSIONES, S.A., AUTOPISTA CENTRAL GALLEGA, C.E.S.A. y BIP & DRIVE, S.A. que son auditadas por DELOITTE, S.L.

(i) Hechos significativos ocurridos durante el ejercicio 2014

- Con fecha 14 de febrero de 2014 CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA. efectuó una distribución de reservas acumuladas a su accionista ITÍNERE por importe de 3.462 miles de euros, mediante el pago en metálico de la citada cantidad. Con esa misma fecha, ITÍNERE procedió a la reinversión del citado dividendo mediante la suscripción de la totalidad de la ampliación de capital realizada por su participada INVERSIONES TORRELODONES LTDA.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Con fecha 4 de marzo de 2014 la Junta Extraordinaria de Accionistas de INVERSIONES BOADILLA SpA aprobó su transformación en una sociedad de responsabilidad limitada.
- Con fecha 28 de mayo de 2014 ITÍNERE procedió a la venta de su participación en INVERSIONES TORRELODONES LTDA. junto con la participada de ésta, INVERSIONES BOADILLA LTDA., en la que ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A. tenía una participación de un 0,01%. El cobro de la citada venta se materializó mediante la recepción del crédito que INVERSIONES TORRELODONES LTDA. ostentaba frente a ITÍNERE, que previamente le había sido cedido por INVERSIONES BOADILLA LTDA. y que a su vez, fue transferido a la parte compradora.
- Con fecha 4 de noviembre de 2014 CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA. realizó una distribución de reservas acumuladas a su accionista ITÍNERE por importe de 99.168 miles de euros, mediante la distribución y cesión de una parte de la cuenta por cobrar derivada del crédito otorgado por ITINERE CHILE a ITÍNERE.
- Con fecha 7 de noviembre de 2014 y tras la obtención del certificado de término de giro de la Administración Tributaria chilena, se procedió a la disolución y liquidación de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA., correspondiendo a sus socios ITÍNERE y ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A. el 100% del valor de liquidación de la citada sociedad cuyo único activo a la fecha era un crédito frente a ITÍNERE que, por acuerdo de los socios, fue adjudicado íntegramente y en especie a ITÍNERE mediante su cesión y transferencia en pleno dominio, lo que dio lugar a la cancelación por confusión del mismo.
- Como consecuencia de las operaciones descritas anteriormente, el crédito que al 31 de diciembre de 2013 ITÍNERE mantenía con CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA., e INVERSIONES BOADILLA LTDA. ha quedado totalmente cancelado.

(ii) Hechos significativos ocurridos durante el ejercicio 2013

- Con fecha 10 de mayo de 2013, se constituyó la sociedad GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS DE BIZKAIA, S.A. con un capital social de 750 miles de euros y en la que la sociedad del Grupo AP-1 EUROPISTAS, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A. participa en un 55%. La citada sociedad tiene por objeto el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato otorgado por la sociedad Bizkaiko Hegoaldeko Akzesibilitatea, S.A. (Interbiak) para la explotación y conservación de la autopista AP-8, en el tramo que discurre por el territorio histórico de Bizkaia e inició su actividad con fecha 6 de junio de 2013. Por su parte, con fecha 5 de junio de 2013, finalizó el contrato que la sociedad del Grupo AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A., sociedad participada por ITÍNERE en un 70%, mantenía con Interbiak para realizar la citada actividad de conservación y mantenimiento de la autopista AP-8.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013 fue constituida la sociedad INVERSIONES TORRELODONES LTDA., participada al 50% por ITÍNERE y por ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A.
- Con fecha 16 de diciembre de 2013 fue constituida la sociedad INVERSIONES BOADILLA SpA, participada al 100% por ITINERE CHILE, S.A. (actualmente CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA.), mediante la aportación de parte del saldo de la cuenta por cobrar que mantenía con ITÍNERE, por importe de 118.089 miles de euros, como desembolso en especie de parte de su capital social en el momento de su constitución.
- Con fecha 18 de diciembre de 2013 ITINERE CHILE, S.A. se transformó en sociedad limitada modificando su denominación social, que pasó a ser CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA. ITÍNERE tenía previsto proceder a la liquidación de esta sociedad en 2014.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Con fecha 26 de diciembre de 2013 CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA. acordó la distribución a ITÍNERE de un dividendo con cargo a reservas acumuladas, que fue abonado mediante la entrega de la totalidad de las acciones representativas del capital social de INVERSIONES BOADILLA SpA, así como de un importe en efectivo, por importe total conjunto de 119.489 miles de euros. Con esa misma fecha, ITÍNERE procedió a la reinversión del citado dividendo mediante la entrega del efectivo recibido así como de dichas acciones, como aportación para la suscripción íntegra de la ampliación de capital realizada por INVERSIONES TORRELODONES LTDA. Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2013 ITÍNERE mantenía una participación directa de un 99,9994% en el capital de INVERSIONES TORRELODONES LTDA., y, directa más indirecta del 100% a través de ENA INFRAESTRUCTURAS, S.A. y al 31 de diciembre de 2013, INVERSIONES TORRELODONES LTDA. era el socio único de INVERSIONES BOADILLA SpA.

(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 2014 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, es compleja (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, así como las tasas de descuento aplicadas, constituyen una de las bases principales de las proyecciones económico-financieras.
- Consideraciones respecto a la refinanciación y cancelación de pasivos corrientes.
- Test de efectividad de coberturas. Los test que se realizan para medir la efectividad de las coberturas realizadas mediante la contratación de instrumentos financieros derivados, 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(f) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Al 31 de diciembre de 2013 los estados financieros de las sociedades con moneda funcional distinta del euro se convirtieron a euros utilizando el método del tipo de cambio de cierre, y en aplicación de los tipos de cambio que a continuación se detallan:

2013		
Tipo de cambio	Medio	Cierre
Peso chileno / euro	657,54	721,04

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

Como consecuencia del proceso de desinversión en Chile llevado a cabo por el Grupo a lo largo del ejercicio 2014, al cierre del citado ejercicio todas las sociedades integradas en el mismo utilizan el euro como moneda funcional.

(g) Normas efectivas a partir del 1 de enero de 2014 adoptadas por el Grupo:

Normas	
NIIF 10	Estados financieros consolidados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos
NIIF 12	Desgloses sobre participaciones en otras entidades
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
Modificación de la NIC 32	Compensación de activos con pasivos financieros
Modificación de la NIC 36	Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros
Modificación de la NIC 39	Novación de derivados y contabilidad de coberturas

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2014 las normas e interpretaciones que le son aplicables. De entre ellas, la que ha supuesto un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas es la NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, que ha supuesto que la consolidación de la participación mantenida en AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A. (AUDENASA) se realice por el método de la participación, en lugar de mediante el método de integración proporcional, como hasta el 31 de diciembre de 2013. Los efectos derivados del mencionado cambio de método de consolidación, que han dado lugar a una reexpresión de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, se detallan en la nota 39.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- (h) Normas, modificaciones e interpretaciones de las NIIF-UE con fecha de entrada en vigor posterior al 31 de diciembre de 2014 y que el Grupo no ha adoptado con anticipación:

Normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición y contabilidad de coberturas y otras modificaciones	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 16 y NIC 38	Métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016

La aplicación de nuevas normas, modificaciones o interpretaciones, será objeto de consideración por parte del Grupo una vez ratificadas y adoptadas, en su caso, por la Unión Europea. La Dirección del Grupo ha optado por la no aplicación anticipada de las normas detalladas anteriormente. No obstante, no se espera que los efectos de su aplicación resulten significativos en las cuentas anuales consolidadas.

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.

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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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 acuerdos 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, siguiendo un método de amortización lineal.

(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 hayan 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(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. El 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 partícipes 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 aquéllos que se clasifican como mantenidos para negociar o han sido designados desde el momento de su reconocimiento inicial.

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 éstos 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



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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) Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos

Esta rúbrica del balance consolidado adjunto recoge la participación directa e indirecta de la Sociedad dominante en los fondos propios de las sociedades que tienen la consideración de empresas asociadas y negocios conjuntos y que, por tanto, deben ser integradas en aplicación del método de la participación.

Adicionalmente, y como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, desde el 1 de enero de 2014 la sociedad del Grupo AUDENASA, en la que se mantiene una participación de un 50%, es consolidada por el método de la participación (nota 39).



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Inicialmente se reconocen por su valor de coste y 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.

(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 de patrimonio propio

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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

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.

(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



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 la probabilidad de ocurrencia de una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación sea menor del 50%. 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.

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 fue 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 imponibles, 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 imponibles 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias temporarias imponibles 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 imponible 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 imponibles 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 imponible 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 imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

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 corrientes 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 registrados a su valor razonable, realizándose posteriormente las correcciones valorativas necesarias en cada momento. Se registran en los epígrafes de Activos



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

A estos efectos, y de acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- Nivel 1: activos y pasivos cotizados en mercados líquidos.
- Nivel 2: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.
- Nivel 3: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que no utilizan hipótesis observables en el mercado.

El valor razonable por el que han sido valorados los instrumentos financieros derivados suscritos por las sociedades del Grupo incorpora un ajuste por riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte.

(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 tipo de cambio". Como consecuencia del proceso de desinversión en Chile llevado a cabo durante el ejercicio 2014, el citado efecto forma parte de los flujos netos de tesorería por actividades interrumpidas (nota 30).

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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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 las sociedades del Grupo GESTION DE INFRAESTRUCTURAS DE BIZKAIA, S.A. (GEBISA) participada al 55% por AP-1 EUROPISTAS, C.E.S.A., y que desde el 6 de junio de 2013 presta el servicio de conservación, mantenimiento y explotación de la autopista AP-8 en el tramo comprendido entre Gallo/Urgoiti y Ermua, que hasta dicha fecha venía prestando la sociedad del Grupo AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A. (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.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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) Operaciones discontinuadas

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, las operaciones discontinuadas consisten en la venta o disposición por otra vía o la clasificación como mantenido para la venta de un componente del Grupo que además:

- representa una línea de negocio o una área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto,
- forma parte de un plan individual y coordinado para deshacerse de una línea de negocio o de un área geográfica que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Cuando una operación cumple los requisitos para ser considerada como discontinuada, el Grupo procede a presentar en un único epígrafe el resultado después de impuestos de dicha operación discontinuada, incluida la posible pérdida derivada de su reconocimiento al menor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta, y la pérdida o ganancia en caso de enajenación del activo.

Tal y como se describe en la nota 1 (e), durante el ejercicio 2014 el Grupo ha llevado a cabo un proceso de desinversión en Chile mediante el cual se han liquidado o vendido, respectivamente, las sociedades CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITÍNERE CHILE, LTDA. (antes Itinere Chile, S.A.), INVERSIONES TORRELODONES LTDA. e INVERSIONES BOADILLA LTDA., sociedades en las que ITÍNERE participaba al 31 de diciembre de 2013 (véanse notas 1 (e) y 2 (d) (i)). Como consecuencia de lo anterior, los resultados derivados de las operaciones realizadas por estas sociedades se presentan como "Resultados consolidados de las actividades interrumpidas", habiéndose reexpresado también las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 (nota 2 (c)). Asimismo, la sociedad del Grupo TÚNELES DE ARTXANDA viene siendo considerada como actividad interrumpida tras la finalización del contrato de prestación de servicios que constituía su objeto social en junio de 2012.

Los estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recogen los flujos de efectivo correspondientes a las citadas sociedades 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.

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:



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	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

(*) Con motivo de la aplicación de la NIIF 11, el citado importe forma parte de la valoración de la participación en esta sociedad que se presenta en la rúbrica "Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos".

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



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 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 registró 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 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	2.082	8.649	2.213	3.315	16.259
Altas	-	225	102	56	383
Bajas	-	(64)	(5)	(30)	(99)
Traspasos	-	(10)	-	10	-
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	2.082	8.800	2.310	3.351	16.543
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	(727)	(6.559)	(1.775)	(2.719)	(11.780)
Altas	(43)	(512)	(84)	(215)	(854)
Bajas	-	64	5	31	100
Traspasos	-	10	-	(10)	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	(770)	(6.997)	(1.854)	(2.913)	(12.534)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	1.312	1.803	456	438	4.009
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	2.082	8.800	2.310	3.351	16.543
Altas	5	386	56	133	580
Bajas	-	(1.255)	(202)	(42)	(1.500)
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2014	2.087	7.931	2.164	3.442	15.623
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	(770)	(6.997)	(1.854)	(2.913)	(12.534)
Altas	(43)	(468)	(88)	(197)	(796)
Bajas	-	1.239	201	42	1.482
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(813)	(6.226)	(1.741)	(3.068)	(11.848)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	1.274	1.705	423	374	3.776

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 2014 y 2013 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.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 7.337 miles de euros (8.532 miles de euros al 31 de diciembre de 2013, cifra reexpresada).



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

6. ACUERDOS CONCESIONALES

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	Acuerdos concesionales
Coste al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	3.358.220
Altas	515
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	3.358.735
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	(339.320)
Altas	(128.289)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	(467.609)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	2.891.126
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	3.358.735
Altas	12.143
Bajas	(6.287)
Coste al 31 de diciembre de 2014	3.364.591
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	(467.609)
Altas	(128.106)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(595.715)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	2.768.876

Las principales adiciones registradas en 2014 y 2013, 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), así como con la activación de gastos financieros netos por importe de 8.727 miles de euros, asociados a la emisión de nueva deuda realizada en abril de 2014 para financiar las obras de dicho convenio (véase nota 19.1).

Para resarcir a la Sociedad concesionaria de las inversiones a realizar y de los mayores gastos que comportan dichas actuaciones, el citado Real Decreto 1733/2011 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 derivados de éstas.

La compensación de estas inversiones y de los gastos asociados a las mismas se calcula mediante el valor capitalizado a una tasa anual del 8% de dichos flujos de caja, netos de los ingresos adicionales, hasta el final del período concesional. Dicha compensación no incluye el importe de la activación de gastos financieros netos que al 31 de diciembre de 2014 ascienden al importe indicado de 8.727 miles de euros. Por tanto, el total de las inversiones que deben ser compensadas al 31 de diciembre de 2014 asciende a 8.714 miles de euros.

El importe de la actualización financiera de estas inversiones, calculado conforme a lo establecido en el Real Decreto 1733/2011, al 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.218 miles de euros (735 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En consecuencia, el importe total de la compensación a recibir por este convenio al 31 de diciembre de 2014 asciende a un total de 9.932 miles de euros (6.033 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Como se expone en la nota 11.1, para el restablecimiento del equilibrio económico financiero de AUDASA, se deberá calcular el saldo conjunto resultante de la aplicación del citado Real Decreto 1733/2011, de 18 de noviembre y del Real Decreto 104/2013, de 8 de febrero.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las bajas registradas en 2014 se corresponden con la recuperación del Ministerio de Fomento de la última parte del exceso de las expropiaciones abonadas por AUDASA en su día sobre el límite de 18 millones de euros recogido por el Real Decreto 173/2000 por la inclusión en el trazado de la AP-9 del tramo Acceso Norte a Ferrol por Fene, Neda y Narón. La cantidad abonada de 6.287 miles de euros completa la ya percibida en el ejercicio 2007 por 8.103 miles de euros.

El detalle por sociedad del epígrafe de "Acuerdos concesionales" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
AUDASA	2.191.198	(240.466)	1.950.732
AUCALSA	531.682	(54.741)	476.941
AUTOESTRADAS	153.933	(19.003)	134.930
AP-1 EUROPISTAS	487.778	(281.505)	206.273
Total Acuerdos concesionales	3.364.591	(595.715)	2.768.876

Miles de euros	2013 Reexpresado		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
AUDASA	2.185.342	(182.949)	2.002.393
AUCALSA	531.682	(41.426)	490.256
AUTOESTRADAS	153.933	(14.513)	139.420
AP-1 EUROPISTAS	487.778	(228.721)	259.057
Total Acuerdos concesionales	3.358.735	(467.609)	2.891.126

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
AP-1 EUROPISTAS	AP-1 Burgos-Armiñón	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	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 Sabaris 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, 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 concedentes 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”.

Al cierre del ejercicio 2014 las sociedades AUDASA y AP-1 EUROPISTAS no han identificado la existencia de indicios de deterioro de sus respectivos acuerdos concesionales, por lo que no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar ningún tipo de corrección valorativa al 31 de diciembre de 2014. No obstante lo anterior, dada la naturaleza del negocio desarrollado por las citadas sociedades, éstas calculan anualmente el valor en uso de sus activos concesionales y verifican que éste sea superior al valor contable de los citados activos a la fecha de análisis.

Las sociedades AUCALSA y AUTOESTRADAS han comprobado la posible existencia de deterioro de su activo concesional al cierre del ejercicio 2014 al haber identificado posibles indicios de deterioro de sus acuerdos concesionales: la reducción de un 0,05% del tráfico de cobro que ha podido ser compensada con la revisión anual de tarifas del 1,88% en 2014, en el caso de AUCALSA, y la reducción de un 0,6% de los ingresos de peaje de 2014 en la autopista AG-57 explotada por AUTOESTRADAS, como consecuencia del descenso del tráfico de cobro en un promedio del 0,85% y que no pudo ser compensado con la revisión anual de tarifas realizada por la Sociedad con efectos 1 de enero de 2014. Tras los citados análisis, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar ningún tipo de corrección valorativa al 31 de diciembre de 2014.

Para la realización del test de deterioro, así como para la determinación del valor en uso de los activos concesionales, 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). Para ello, 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 su Plan de Negocio. A este respecto, se tienen en cuenta las características propias del acuerdo de concesión.
- Estimaciones presupuestarias y proyecciones económicas y de explotación hasta el final de la vida concesional. Para ello la Sociedad utiliza unas estimaciones de tráfico y unas proyecciones de IPC elaboradas por un experto independiente.

Adicionalmente, y sin que ello prejuzgue que pudiera existir un riesgo importante de variación en las hipótesis clave, las sociedades AUCALSA y AUTOESTRADAS que han identificado posibles indicios de deterioro de su activo, han 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 variaciones significativas en la tasa de descuento y en el porcentaje de cumplimiento de los tráficos estimados y los resultados obtenidos muestran que el importe recuperable de los acuerdos de concesión al 31 de diciembre de 2014 es superior a su valor en libros en los escenarios contemplados.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	Inversiones inmobiliarias
Coste al 31 de diciembre de 2012	5.891
Efecto variación tipos de cambio	(13)
Coste al 31 de diciembre de 2013	5.878
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	(3.662)
Altas	(176)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(3.838)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	2.040
Coste al 31 de diciembre de 2013	5.878
Bajas	(88)
Coste al 31 de diciembre de 2014	5.790
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(3.838)
Altas	(176)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(4.014)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	1.776

Las inversiones inmobiliarias registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a dos locales situados en inmuebles en Bilbao y Vitoria propiedad de ITÍNERE.

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. Los citados contratos de arrendamiento operativo como arrendador, vencen en diciembre de 2019, y el detalle de cuotas mínimas, de acuerdo con las condiciones actualmente vigentes, sin considerar la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Un año	109	109
Entre uno y cuatro años	436	-
Total	545	109

Los ingresos procedentes de los locales arrendados a terceros que figuran registrados en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 ascienden a 145 miles de euros, que incluyen la repercusión de gastos comunes (146 miles de euros durante el ejercicio 2013).

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 118 miles de euros en el ejercicio 2014 (123 miles de euros durante el ejercicio 2013). Todos los gastos se registran en la cuenta de resultados en base al principio de devengo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene elementos de inversiones inmobiliarias totalmente amortizados por importe de 54 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	Concesiones administrativas y patentes	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Coste al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	2.681	1.659	37	4.378
Altas	-	146	92	238
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	2.681	1.805	129	4.615
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	(2.473)	(892)	-	(3.365)
Altas	(133)	(105)	-	(238)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	(2.606)	(996)	-	(3.603)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	75	809	129	1.013
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	2.681	1.805	129	4.615
Altas	-	100	24	124
Bajas	(1.995)	(435)	-	(2.430)
Coste al 31 de diciembre de 2014	686	1.470	153	2.310
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	(2.606)	(996)	-	(3.603)
Altas	(4)	(126)	(6)	(136)
Bajas	1.995	-	-	1.995
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(615)	(1.122)	(6)	(1.744)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	71	348	147	566

El contrato suscrito por la sociedad del Grupo AUBISA con Bizkaiko Hegoaldeko Akzesibilitatea, S.A. (Interbiak) que se incluía en Concesiones administrativas y por el que se regulaba el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones para la explotación y conservación de la autopista AP-8, en el tramo que discurre por el territorio histórico de Bizkaia, por un período de 10 años, quedó totalmente amortizado en 2013, como consecuencia de la finalización del mismo en junio del citado ejercicio.

Aplicaciones informáticas recogía fundamentalmente los costes incurridos por ITÍNERE desde el ejercicio 2007 para el desarrollo de un sistema de energía aislado que permitiría la alimentación de un pódico de señalización variable preservando el medio ambiente. Al 31 de diciembre de 2013 los costes registrados asociados a este proyecto ascendían a 435 miles de euros, los cuales han sido dados de baja con cargo a resultados durante el ejercicio 2014, pues se había previsto su aplicación en Chile (debido a la mayor dificultad de acceso a redes eléctricas). La citada pérdida se recoge en la rúbrica "Resultado en ventas de activos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados por importe de 1.258 miles de euros (2.980 miles de euros al 31 de diciembre de 2013; cifra reexpresada).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen elementos dentro de otros activos intangibles afectos a garantías o reversión así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

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.

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



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 tráficos 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 y reposición 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 6,81% para 2014 (7,64% para 2013).

El análisis interno realizado correspondiente al cierre del ejercicio 2014 no arroja indicios de deterioro adicionales a los considerados en el cierre del ejercicio 2012 en el que fue necesario realizar una corrección valorativa por deterioro en relación con su fondo de comercio por importe de 305.477 miles de euros (véase nota 4). Los factores determinantes de ese deterioro fueron la evolución del negocio en las sociedades concesionarias del Grupo, como consecuencia del descenso de los niveles de tráfico en las autopistas que explotan las sociedades del Grupo y su consiguiente impacto en las estimaciones futuras; los cambios habidos en la normativa fiscal —en especial el Real Decreto Ley 12/2012 y su normativa de desarrollo que introdujeron 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.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el fondo de comercio asciende a 986.045 miles de euros.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

10. PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	Saldo al 1/1/2013 (reexpresado)	Variación en patrimonio	Participación en resultado	Saldo al 31/12/2013 (reexpresado)	Variación en patrimonio	Participación en resultado	Saldo al 31/12/2014
AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A. (AUDENASA)	219.361	(5.881)	(990)	212.490	(4.912)	(588)	206.990
BIP & DRIVE, S.A.	-	-	-	-	773	(301)	472
TACEL INVERSIONES, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	219.361	(5.881)	(990)	212.490	(4.139)	(889)	207.462

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A. (AUDENASA) fue constituida el 28 de julio de 1973 y tiene por objeto social la concesión para construir, conservar y explotar una autopista de peaje entre la población de Iruzun y el enlace con la autopista del Ebro (AP-15) con excepción del tramo correspondiente a la Ronda Oeste de Pamplona que, con arreglo al Convenio formalizado el 19 de mayo de 1987, fue construido por el Gobierno de Navarra y cedido a la Sociedad en 1991 para su conservación y explotación. El trazado de la autopista es de 112,6 kilómetros. La finalización de su contrato concesional está prevista el 30 de junio de 2029. Tal y como se comenta en la nota 2 (g), el Grupo está aplicando la NIIF 11 – Acuerdos conjuntos desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2014, lo que ha supuesto que la consolidación de la participación mantenida en la citada sociedad se realice por el método de la participación, en lugar de mediante el método de integración proporcional, como hasta el 31 de diciembre de 2013. Los efectos derivados del mencionado cambio de método de consolidación se detallan en la nota 39.

Con fecha 18 de marzo de 2014 se constituyó BIP&DRIVE, S.A., sociedad en la que ITÍNERE participa en un 25% de su capital social y en la que se han efectuado desembolsos en metálico por importe total de 773 miles de euros. Su actividad es la prestación de servicios de gestión de cobro por el derecho de acceso a cualquier infraestructura, así como la promoción, comercialización, venta, gestión y explotación de servicios o productos telemáticos y de equipos asociados.

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.

El Grupo registró una corrección valorativa por deterioro del 100% del valor de su participación en TACEL INVERSIONES, S.A. en 2012, derivada del test de deterioro realizado al cierre del citado ejercicio, mediante el que se estimó 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 fue consecuencia del efecto que, sobre las previsiones de negocio, generó la evolución de la actividad de este proyecto, cuyo descenso de los niveles de tráfico afecta de manera significativa al desarrollo del mismo.

El detalle de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2014, 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
AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A. (AUDENASA) ⁽¹⁾	50,00%	40.307	170.435	(18.451)	15.545	(616)	166.913	5.972
BIP & DRIVE, S.A. ⁽²⁾	25,00%	772	306	2.786	(1.808)	404	1.888	-
TACEL INVERSIONES, S.A. ⁽²⁾	18,36%	8.141	33.460	(123)	(7)	2	33.322	-

⁽¹⁾ Información financiera obtenida 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, adaptada a Normas Internacionales de Información Financiera.

⁽²⁾ Información financiera obtenida de sus respectivos estados financieros elaborados bajo Plan General de Contabilidad vigente desde 1 de enero de 2008.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de la información financiera correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 de las sociedades integradas en dicho ejercicio por el método de la participación, se recoge en las cuentas anuales consolidadas referidas al mencionado ejercicio.

11. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance consolidado correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	Otros créditos	Otros activos financieros	Derivados	Creditos a soc contab Mét. Particip.	Total
Coste al 1 de enero de 2013 (reexpresado)	457	184	-	2.387	3.028
Altas	2.685	-	1.586	-	4.271
Bajas	(56)	(3)	-	-	(59)
Coste al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	3.086	181	1.586	2.387	7.240
Altas	3.578	-	3.604	-	7.183
Bajas	(79)	(1)	(1.313)	-	(1.393)
Traspasos	(333)	-	-	-	(333)
Coste al 31 de diciembre de 2014	6.253	180	3.877	2.387	12.697
Correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	-	-	-	(2.387)	(2.387)
Correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	(2.387)	(2.387)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	3.086	181	1.586	-	4.853
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	6.253	180	3.877	-	10.310

(nota 21.3)

11.1 OTROS CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2014 esta rúbrica recoge los menores ingresos obtenidos por AUDASA como consecuencia de la aplicación de las bonificaciones del Real Decreto 104/2013, de 8 de febrero, por importe de 5.986 miles de euros (2.642 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), así como la actualización financiera de dichos importes, que también será objeto de compensación por importe de 211 miles de euros. Dichos descuentos se realizan a los usuarios de los tránsitos en vehículo ligero en el viaje de retorno en un día laborable en los recorridos Pontevedra-Vigo, Pontevedra-Morrazo, Pontevedra-Vilaboa y Rande-Vigo mediante el sistema de peaje dinámico.

Según establece el mencionado Real Decreto, la sociedad, para compensar dichos menores ingresos, así como el valor capitalizado de los flujos de caja netos hasta el final del período concesional calculado a una tasa anual del 8% idéntica a la contemplada en el Real Decreto 1733/2011, de 18 de noviembre (nota 6) podrá solicitar al Ministerio de Fomento, una vez determinado el saldo conjunto de ambos Reales Decretos, una actualización extraordinaria de tarifas que garantice que antes de terminar el período concesional, el saldo conjunto resultante de la compensación se hace cero.

Adicionalmente, esta rúbrica recoge 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.

11.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge fundamentalmente fianzas a largo plazo, entregadas por las sociedades del Grupo.

11.3 CRÉDITOS A SOCIEDADES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Este epígrafe recoge 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 vencimiento original el 31 de julio de 2013 y que con esa misma fecha, fue novado estableciéndose su vencimiento final el 30 de junio de 2016. La participación del Grupo en el citado préstamo ascendía a 2.387 miles de euros.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio 2012 se registró una corrección valorativa por deterioro del importe total del citado préstamo, derivado del test de deterioro realizado al cierre de dicho ejercicio mediante el que se estimó el valor actual de los flujos de efectivo futuros que esperaba obtener del proyecto de AUTOPISTA CENTRAL GALLEGA, C.E.S.A. Tal y como se menciona en la nota 10, el citado deterioro fue consecuencia del efecto que, sobre las previsiones de negocio, generó la evolución de la actividad de este proyecto, cuyo descenso de los niveles de tráfico afectó de manera significativa al desarrollo del mismo.

12. EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance consolidado correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Sal y fundentes	525	500
Repuestos maquinaria de peaje	159	203
Otros	443	313
Existencias	1.127	1.016

13. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Clientes por ventas y prestación de servicios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 GEBISA 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 AP-8.

14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Hacienda Pública, deudora		
Por otros conceptos	12.390	7.532
Seguridad Social, deudora	14	9
Otras entidades públicas deudoras:		
Ministerio de Fomento (incluidos intereses)	11.414	17.668
Xunta de Galicia	7.131	8.127
Administraciones Públicas deudoras	30.949	33.336

Al 31 de diciembre de 2014, Hacienda Pública deudora por otros conceptos recoge el impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2013 derivado de la tributación en régimen de consolidación fiscal, por valor de 12.358 miles de euros (7.324 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 correspondientes a la liquidación del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2012). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ambos importes han sido cobrados.

El saldo con el Ministerio de Fomento incluye entre otros, las compensaciones económicas realizadas anualmente por la Administración como consecuencia de la menor recaudación que se produce en determinadas autopistas en virtud de diversas medidas promulgadas al efecto.

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 derogó 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 Real Decreto 6/1999. Dicha derogación fue materializada mediante una Orden del Ministerio de Fomento de 27 de julio de 2012, por la que se aprobó una subida de tarifas del 7,3269%



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

con el fin de equilibrar la supresión de la citada compensación. Las nuevas tarifas entraron en vigor el 29 de julio de 2012. Al 31 de diciembre de 2013, se encontraban pendientes de cobro al Ministerio de Fomento el importe restante de la compensación generada hasta el 29 de julio de 2012 de 6.419 miles de euros, que ha sido cobrada a lo largo de 2014.

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 y del 50% del importe del peaje del recorrido por la autopista a los usuarios habituales de vehículos pertenecientes al grupo tarifario ligeros, cuyo saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 asciende a 4.967 miles de euros (4.844 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), 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, y del que al 31 de diciembre de 2014 la sociedad mantiene un saldo a cobrar por importe de 6.447 miles de euros, respectivamente (6.204 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 y 2013, de los cuales se encuentran pendientes de pago 472 miles de euros al 31 de diciembre de cada uno de los citados ejercicios. Asimismo, recoge la bonificación del peaje para aquellos usuarios que, en un mismo día, efectúen el mismo recorrido de ida y vuelta, usando como medio de pago el telepeaje (OBE). Por este concepto se han registrado en AUTOESTRADAS ingresos por importe de 359 miles de euros en 2014 (345 miles de euros en 2013) siendo el saldo pendiente de cobro por este concepto, al 31 de diciembre de 2014, 70 miles de euros (176 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Hacienda Pública, acreedora		
Por conceptos fiscales	1.650	4.482
Por IVA	6.106	5.695
Seguridad Social, acreedora	477	475
Administraciones Públicas acreedoras	8.233	10.652

15. OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de Otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Partes vinculadas deudores (nota 24)	288	327
Otras cuentas a cobrar	1.084	1.076
Otras cuentas a cobrar	1.372	1.403

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

16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle de esta rúbrica del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Efectivo	86.552	47.013
Cartera de Valores a c/p	296.951	45.856
Efectivo y equivalentes al efectivo	383.503	92.869



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El efectivo que se presenta en el balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 se sitúa en una tasa media del 1,11% (1,25% en el ejercicio 2013).

17. PATRIMONIO NETO

Su detalle y movimiento correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 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 comenta a continuación, finalmente se suscribieron y desembolsaron 237.824.238 acciones.

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, líquidos 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. ⁽¹⁾	146.282
NCG Corporación Industrial, S.L. ⁽²⁾	115.073
Caixanova Invest, S.C.R.	109.575
Cajastur Capital, S.C.R. ⁽³⁾	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

⁽¹⁾ Actualmente Sacyr, S.A.

⁽²⁾ Actualmente Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.

⁽³⁾ Actualmente Liberbank Capital, S.A.

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 supuso 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.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 es la siguiente:

Miles de euros	Número de acciones	% participación
Arecibo Servicios y Gestiones, S.L.	245.367.361	54,19%
Sacyr, S.A.	70.216.145	15,51%
NCG Corporación Industrial, S.L. ⁽¹⁾	55.230.809	12,20%
Caixanova Invest, S.C.R.	52.595.928	11,62%
Liberbank Capital, S.A. ⁽²⁾	26.297.964	5,81%
Otros accionistas	3.043.194	0,67%
Autocartera	53.469	0,01%
TOTAL	452.804.870	100,00%

⁽¹⁾ Actualmente Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.

⁽²⁾ Cajastur Capital, S.C.R., S.A. hasta el 30 de mayo de 2014

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad adquirió acciones propias por valor de 25 miles de euros, por lo que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 posee 53.469 acciones de 0,49 euros de valor nominal y cuyo precio medio de adquisición asciende a 3,96 euros por acción.

17.2 PRIMA DE EMISIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad dominante tiene registrada una prima de emisión que 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 en 2012, con una prima de emisión de 3,47 euros por acción (véase apartado 1 anterior).

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

17.3 RESERVAS

El detalle y movimiento de las reservas durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	Reservas por cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Total Reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(29.978)	(14.080)	(44.058)
Resultado global del ejercicio	-	5.847	5.847
Cambios en el valor razonable	12.937	-	12.937
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(17.041)	(8.233)	(25.274)
Ajustes por cambio de tipo impositivo (nota 25.3)	(1.058)	-	(1.058)
Resultado global del ejercicio	-	8.233	8.233
Cambios en el valor razonable	(1.269)	-	(1.269)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(19.368)	-	(19.368)

17.4 GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS

El detalle y movimiento de las ganancias acumuladas y otras reservas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	Ganancias acumuladas y otras reservas
Saldo al 1 de enero de 2013	60.947
Resultado global del ejercicio	(76.605)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(15.658)
Resultado global del ejercicio	(50.992)
Ajustes por cambio de tipo impositivo (nota 25.3)	(2.370)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(69.020)

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 2014, ITÍNERE tiene dotada su reserva legal obligatoria por importe de 26.956 miles de euros (24.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Esta rúbrica incluye las reservas en sociedades consolidadas.

17.5 PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

El detalle del patrimonio neto que corresponde a las participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Miles de euros	Porcentaje minoritarios	Total Reservas	Resultado del ejercicio	Total
AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A.	30%	74	20	94
GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS DE BIZKAIA, S.A.	45%	332	157	489
Participaciones no dominantes		406	177	583

Con fecha 27 de noviembre de 2013, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de AUTOPISTAS DE BIZKAIA, S.A. 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 por importe de 2.940 miles de euros, así como a una distribución de reservas por importe total de 589 miles de euros. Adicionalmente, en 2013 la citada sociedad distribuyó un dividendo ordinario correspondiente al resultado del ejercicio 2012 por valor de 2.143 miles de euros y acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2013 por importe de 852 miles de euros. A su vez, en 2014 dicha sociedad ha distribuido un dividendo complementario correspondiente al resultado de 2013 por importe de 174 miles de euros.

La información relacionada con las participaciones no dominantes en sociedades dependientes se presenta en el Anexo II. La información financiera se desglosa antes de efectuar las eliminaciones intragrupo.

17.6 DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad dominante no ha realizado reparto alguno de dividendos.

18. INGRESOS DIFERIDOS

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	Subvenciones	Otros ingresos diferidos	Total
Coste al 31 de diciembre de 2012	520	317	837
Adiciones	-	-	-
Imputación a resultados	(31)	(73)	(104)
Coste al 31 de diciembre de 2013	489	244	733
Adiciones	-	1	1
Imputación a resultados	(409)	(64)	(473)
Coste al 31 de diciembre de 2014	80	181	261

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas 2014. Página 46 de 93



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

18.1 SUBVENCIONES

Al 31 de diciembre de 2013, esta rúbrica recogía la concesión de una ayuda 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 ha sido imputada a resultados durante el ejercicio 2014 con motivo de la baja del activo asociado a la citada ayuda y se presenta en el epígrafe "Imputación de subvenciones" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En el ejercicio 2012, la Sociedad realizó 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, por un importe de 273 miles de euros. Como consecuencia de la cancelación del mencionado crédito en 2014, ITÍNERE ha procedido a la imputación a resultados de la citada subvención, la cual se presenta en la rúbrica "Imputación de subvenciones" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Hasta el 31 de diciembre de 2014 se han traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias ingresos por importe de 619 miles de euros, de los cuales 409 miles de euros corresponden al ejercicio 2014 (31 miles de euros durante el ejercicio 2013).

18.2 OTROS INGRESOS DIFERIDOS

Su detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013
AP-1 EUROPISTAS	152	183
AUTOESTRADAS	29	61
Otros ingresos diferidos	181	244

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.

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 19.3).

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 2014 y 2013, incluidos en la rúbrica de pasivos financieros no corrientes y corrientes del balance consolidado, es como sigue:

Miles de euros	2014		Total
	Largo plazo	Corto plazo	
Obligaciones no convertibles	1.230.718	63.180	1.293.898
Obligaciones convertibles	23.510	31.264	54.774
Deudas con entidades de crédito	1.730.924	1.673	1.732.597
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones no convertibles	-	2.929	2.929
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones convertibles	1.178	1.300	2.478
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de crédito	-	35.452	35.452
Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes	2.986.330	135.799	3.122.129

Miles de euros	2013 Reexpresado		Total
	Largo plazo	Corto plazo	
Obligaciones no convertibles	687.282	362.921	1.050.203
Obligaciones convertibles	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.755.806	2.132	1.757.938
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones no convertibles	-	2.260	2.260
Intereses devengados ptes. Vto. Obligaciones convertibles	-	-	-
Intereses devengados ptes. Vto. Entidades de crédito	-	22.908	22.908
Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes	2.443.088	390.220	2.833.309



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

19.1 OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

Este capítulo 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 III que forma parte integrante de esta nota, se muestra un detalle de las obligaciones en circulación.

Su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013
Saldo al inicio del periodo	687.282	864.417
Emisiones realizadas en el ejercicio	629.400	193.000
Traspaso a corto plazo	(63.180)	(361.477)
Ajuste por valoración a coste amortizado	(22.784)	(8.658)
Saldo al final del periodo	1.230.718	687.282

El coste medio de las obligaciones en circulación emitidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2014, se sitúa en el 4,79% (4,632% al 31 de diciembre de 2013).

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, ascienden a 2.929 miles de euros (2.260 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Los citados intereses son pagaderos anualmente.

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
a dos años	116.679	62.902
a tres años	-	116.136
a cuatro años	93.393	-
a cinco años y posteriores	1.020.646	508.244
Total Vencimientos	1.230.718	687.282

19.2 OBLIGACIONES CONVERTIBLES

Con fecha 29 de julio de 2014 la Sociedad realizó una emisión de 11.000 obligaciones subordinadas convertibles de 5.000 euros de valor nominal unitario, emitidas a la par, que fue totalmente suscrita y desembolsada en dicha fecha y cuya finalidad prevista era atender el pago de las obligaciones tributarias derivadas del proceso de desinversión en Chile llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2014 (notas 1(e) y 2 (d) (i)), no pudiéndose destinar los fondos de la emisión a ninguna otra finalidad y debiéndose destinar a su amortización anticipada obligatoria parcial cualquier importe no aplicado a la misma.

Las obligaciones se remuneran a un tipo de interés efectivo compuesto anual del 12% y tienen su vencimiento final el 31 de octubre de 2018, fecha en la que está previsto que se proceda a la amortización total en efectivo de las obligaciones por un importe igual al nominal vivo más los intereses acumulados, salvo en relación con aquellas obligaciones cuyos titulares opten por la conversión en acciones. Dicha conversión se producirá, exclusivamente, a opción de los obligacionistas, quienes podrán requerir la conversión de todas o parte de sus obligaciones en acciones ordinarias, en los términos que se establecen en la escritura de emisión.

De acuerdo con lo previsto en los términos y condiciones de la emisión, con fecha 2 de enero de 2015 la Sociedad ha procedido a la amortización anticipada obligatoria del importe no destinado a la finalidad prevista (véase nota 40). Las obligaciones correspondientes a este tramo han devengado una remuneración del 10% compuesto anual. El saldo correspondiente a la parte de la emisión a amortizar anticipadamente se presenta en el pasivo corriente del balance consolidado adjunto en la rúbrica de "pasivos financieros corrientes".



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2014 se han imputado a la cuenta de resultados consolidada gastos financieros derivados de la citada emisión, en aplicación del método del tipo de interés efectivo por importe de 2.491 miles de euros (nota 29).

El detalle de deudas por obligaciones convertibles a largo y corto plazo por suscriptor al 31 de diciembre de 2014, es como sigue:

Miles de euros	Nº obligaciones	Emisión a largo plazo	Emisión a corto plazo	Total
Suscriptor				
Kutxabank, S.A. ⁽¹⁾	1.784	4.041	5.281	9.322
Pear (Luxembourg) Investment S.Á.R.L. ⁽¹⁾	4.177	9.460	12.365	21.825
NCG Corporación Industrial, S.L. ⁽²⁾	1.338	3.030	3.961	6.991
Caixanova Invest, S.C.R.	1.277	2.892	3.780	6.672
Caser, S.A.	38	86	112	198
Liberbank, S.A.	638	1.445	1.889	3.334
Sacyr Concesiones, S.L. ⁽³⁾	1.705	3.862	5.047	8.909
Otros (Consejeros y Alta Dirección)	43	97	128	225
Ajuste por valoración a coste amortizado	-	(225)	-	(225)
TOTAL	11.000	24.688	32.563	57.251

(nota 24)

(1) Accionistas indirectos a través de ARECIBO

(2) Actualmente Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.

(3) Sociedad del grupo Sacyr

El movimiento de las obligaciones emitidas durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Miles de euros	2014
Saldo al inicio del periodo	-
Emisión realizada en el ejercicio	55.000
Intereses devengados	2.478
Traspaso a corto plazo	(32.563)
Ajuste por valoración a coste amortizado	(227)
Saldo al final del periodo	24.688

19.3 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 2014, se muestra en el Anexo IV 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 (tramo A) con vencimiento único en 2016. Adicionalmente, la Sociedad suscribió una línea de liquidez (tramo B) por importe de 25.000 miles de euros con el objetivo de reforzar sus disponibilidades y de la que durante el ejercicio 2014 se ha dispuesto por importe de 11.000 miles de euros.

De acuerdo con las condiciones de dicho contrato, el préstamo devenga un interés variable referenciado a Euribor a 6 meses más un margen que se vio incrementado un 1% desde el 31 de octubre de 2013, fecha en que se produjo la refinanciación de la deuda de sus sociedades participadas ENAITINERE, S.L.U. y PARTICIPACIONES AP-1, S.L.U. El tipo de interés aplicable al 31 de diciembre de 2014 es de 4,331% (4,367% al 31 de diciembre de 2013).



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

Con fecha 3 de julio de 2014, la Sociedad procedió a la novación modificativa y no extintiva del citado contrato de financiación de acuerdo con la cual se prorrogó el vencimiento final de los tramos A y B hasta el 31 de octubre 2018, se redujo el importe del tramo B a 22.440 miles de euros, se modificó el régimen de pago de los intereses ordinarios devengados mediante la capitalización de parte de los mismos y se permitió contraer nuevo endeudamiento instrumentado a través de una emisión de obligaciones subordinadas convertibles con la finalidad de atender el pago de las obligaciones tributarias derivadas del proceso de desinversión en Chile (nota 19.2).

Con fecha 2 de marzo de 2011, la Sociedad formalizó un contrato de póliza de crédito con el Banco Espíritu Santo por importe de 8.571 miles de euros remunerado a un interés variable referenciado a Euribor a 3 meses más margen. En el marco del proceso de novación del contrato de financiación mencionado anteriormente, con fecha 3 de julio de 2014 se procedió a la cancelación de la citada 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 18.1). Dicho préstamo tiene como vencimiento final el 30 de junio de 2021 y prevé 11 amortizaciones parciales del mismo importe.

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 8 y 18.1). Su vencimiento final tendrá lugar el 30 de diciembre de 2020.

Con fecha 31 de octubre de 2013, las sociedades del Grupo ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 procedieron a la refinanciación de sus respectivos préstamos sindicados, suscritos en cada caso en 2005 y 2009, mediante un nuevo préstamo sindicado multiacreditada del que ambas sociedades son titulares solidarios, por importe total conjunto de 1.176.236 miles de euros y cuyo vencimiento tendrá lugar el 31 de octubre de 2018.

En virtud de las cláusulas del citado contrato de préstamo, ambas sociedades tienen suscritos determinados contratos de instrumentos de cobertura, concretamente, de permuta financiera de tipo de interés y contratos de cobertura "CAP" (véase nota 21.3).

Este nuevo préstamo devenga intereses a tipo variable, pagaderos semestralmente, cada 15 de enero y 15 de julio, empleándose como tipo de referencia el Euribor a seis meses más un margen del 3%.

Con fecha 27 de noviembre de 1996, 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). Su vencimiento tendrá lugar en octubre de 2016.

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%.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2013 GEBISA suscribió una póliza de crédito por importe máximo de 600 miles de euros con vencimiento en 2016 y referenciada a Euribor a 3 meses más un diferencial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad no ha realizado ninguna disposición de la citada póliza.

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 2014 y 2013 tienen un límite global de 23.040 miles de euros y de las que al 31 de diciembre de 2014 se han dispuesto 11.000 miles de euros (al 31 de diciembre de 2013 no se dispuso de cantidad alguna). El coste de las citadas pólizas está referenciado a Euribor a 3 ó 6 meses más un diferencial.

Durante el ejercicio 2013 GEBISA contrató una póliza de cesión de créditos y factoring con recurso por importe máximo de 2.000 miles de euros con vencimiento a 1 año prorrogable, referenciada a Euribor a 3 meses más margen. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo dispuesto de la mencionada póliza asciende a 305 miles de euros (780 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Los intereses devengados y pendientes de pago de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 35.452 miles de euros (22.908 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Los citados intereses son pagaderos semestralmente.

Al 31 de diciembre de 2014, el coste medio de los préstamos suscritos por el Grupo con entidades de crédito se sitúa en el 3,668% (3,426% al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2013	
	2014	Reexpresado
a dos años	1.348	1.340
a tres años	114	598.285
a cuatro años	1.729.218	116
a cinco años	244	1.156.065
Total Vencimientos	1.730.924	1.755.806

Conforme se indica en los contratos de préstamo suscritos por las sociedades del Grupo, éstas asumen el cumplimiento de determinadas obligaciones a lo largo de la vida de los mismos y otorgan una serie de garantías y obligaciones, entre las que cabe destacar:

- Prenda sobre las participaciones sociales de las sociedades titulares de los préstamos y sobre las acciones de sus participadas.
- Prenda sobre el saldo de las Cuentas de Dividendos y Aportaciones y de Reserva del Servicio de la Deuda de las que las sociedades sean titulares.
- Prenda de los derechos de crédito derivados de los contratos de cobertura de tipos de interés suscritos por las sociedades, así como de los derivados de los contratos de cobertura de inflación.
- Prenda sobre las cuentas corrientes de AP-1 EUROPISTAS.
- Prenda de los derechos de crédito ostentados por AP-1 Europistas, C.E.S.A.U. frente a la Administración.
- ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 garantizan los contratos de cobertura de inflación de AP-1 EUROPISTAS.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Determinadas obligaciones de información en relación con las obras de ampliación de la AP-9, autopista explotada por AUDASA.
- Promesa de hipoteca por parte de AP-1 EUROPISTAS sobre su concesión administrativa, así como que es garante personal de la financiación suscrita por ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1, por un importe equivalente a 191.876 miles de euros.
- Mantenimiento del Grupo de consolidación fiscal.
- Prenda de los derechos de crédito derivados de la consolidación del Grupo fiscal.
- Prenda del crédito disponible por ITINERE del Tramo B.

Asimismo, y conforme se indica en los contratos de préstamo suscritos por las diferentes sociedades del Grupo, las mismas asumen compromisos respecto al cumplimiento de ciertos ratios financieros, así como determinadas restricciones al reparto de dividendos.

Los ratios y limitaciones 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 del crédito sindicado multiacreditada de ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 que oscila entre un mínimo del 1,05x en 2014, 1,10x en 2015 y 2016 y del 1,15x en 2017 y 2018.
- 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.

20. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las políticas de gestión del riesgo financiero 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 ésta, 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

El detalle de los vencimientos contractuales de la deuda suscrita por las sociedades del Grupo se presenta en los Anexos III y IV.

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 2014, es como sigue:

	Deuda Financiera	%
Miles de euros		
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.197.843	70%
Deuda a tipo de interés variable	924.286	30%
Total	3.122.129	100%

El riesgo de tipo de interés está limitado mediante contratos de cobertura, tanto contratos de permuta de tipo de interés (IRS) como contratos "CAP", 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 calculado sobre la deuda viva al 31 de diciembre de 2014 y al coste medio actual de la citada deuda, es como sigue:

Gasto fctro. al coste medio actual (Co):	142.869	
	(Co) + 1 punto	(Co) - 1 punto
Gasto fctro. al coste medio +/- 1 punto	152.560	139.906
Variación en Resultado	6.784	(3.455)
Variación en Patrimonio	14.884	(10.369)

- **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. Como consecuencia del proceso de desinversión en Chile llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2014 y mediante el cual el Grupo ha dispuesto de todas sus participaciones en sociedades radicadas en el citado país, al 31 de diciembre de 2014 no se realiza transacción alguna sujeta a la fluctuación del tipo de cambio del peso chileno, así como tampoco existe riesgo derivado de la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional era distinta del euro. En todo caso, las diferencias de cambio surgidas en los saldos y operaciones relacionados con estas sociedades eran objeto de eliminación en el proceso de consolidación.
- **Riesgo de refinanciación:** En la financiación de proyectos, 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, en 2015 tendrá lugar el vencimiento de determinadas deudas que mantienen sociedades del Grupo, en concreto una emisión de obligaciones no convertibles de AUDASA por importe de 63.451 miles de euros, cuyo vencimiento tendrá lugar en diciembre de 2015. A este respecto, los Administradores estiman razonablemente que, con las circunstancias actuales de los mercados, y considerando el éxito de colocación de las emisiones realizadas en los últimos años, la citada deuda podrá ser refinanciada 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 éstos para restablecer el equilibrio económico-financiero.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- **Riesgo de capital:** El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre del ejercicio 2014 es del 70,79% de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros	2014
+ Deuda financiera	3.122.129
+ Deudas comerciales y otras cuentas a pagar	103.218
(-) Efectivo y equivalentes al Efectivo	(383.503)
Total Deuda Neta	2.841.844
Patrimonio Neto	1.172.417
Patrimonio Neto + Deuda Neta	4.014.261
Ratio de apalancamiento	70,79%

Tal y como se menciona en la nota 19.3, la sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de determinados ratios financieros establecidos en los contratos de préstamo que estas tienen suscritos. A este respecto, las citadas sociedades cumplen con las distintas cláusulas, por lo que no se ponen de manifiesto motivos que pudieran dar lugar a la resolución de los contratos por parte de los prestamistas.

- **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.
- **Riesgo de precio:** Este riesgo es reducido, 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 21.3, 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 1.083 miles de euros de gasto financiero o de 1.079 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 parece apuntar un cambio de signo que permitirá superar la situación de recesión económica en España. En base a la experiencia de años precedentes se deduce que la evolución de los tráficos está relacionada con el comportamiento de la economía de las regiones en las que se encuentran los activos del Grupo, lo que pone de manifiesto crecimientos superiores a la media que hacen 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 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Deudas con partes vinculadas (nota 24)	2.255	2.079
Otros acreedores	41.827	40.101
Instrumentos financieros a valor razonable	17.824	14.922
Acreedores No Corrientes	61.906	57.102

21.1 DEUDAS CON PARTES VINCULADAS

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, y cuyo principal al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.255 miles de euros (2.079 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). 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 éstos no sean abonados al término del periodo de liquidación. Este préstamo ha devengado intereses durante el ejercicio 2014 por importe de 183 miles de euros, de los cuales 87 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento (168 miles de euros durante el ejercicio 2013 de los que 80 miles de euros se encontraban pendientes de vencimiento al cierre de 2013).

21.2 OTROS ACREEDORES

Esta rúbrica recoge, principalmente, anticipos reintegrables registrados por AUDASA y AUCALSA cuyo importe conjunto al 31 de diciembre de 2014 asciende a 41.735 miles de euros (40.026 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). 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 2014 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.

21.3 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 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Instrumentos Financieros a valor razonable - activo (nota 12)	3.877	1.586
Instrumentos Financieros a valor razonable - pasivo	(17.824)	(14.922)
Instrumentos Financieros a valor razonable a largo plazo	(13.947)	(13.336)
Instrumentos Financieros a valor razonable - activo	241	-
Instrumentos Financieros a valor razonable - pasivo	(8.334)	(9.648)
Instrumentos Financieros a valor razonable a corto plazo	(8.093)	(9.648)
Total Instrumentos financieros	(22.040)	(22.984)



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 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 referencia 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 éstos permiten cubrir los flujos de caja asociados a la deuda.

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, éstos 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 de estos derivados son registrados contra patrimonio neto.

No obstante lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014, por importe de 4.310 miles de euros de resultado positivo, se ha registrado en la rúbrica "Variación de valor razonable en Instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada (7.685 miles de euros de resultado positivo al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 29).

De acuerdo con lo estipulado en las condiciones del préstamo sindicado contratado por ITINERE en agosto de 2011, y cuyas condiciones fueron novadas en julio de 2014, ésta tiene suscritos contratos de permuta financiera con determinadas entidades financieras por el 50,62% del nominal del citado préstamo, con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado al mismo. A este respecto, la Sociedad cumple con los requisitos establecidos por la normativa contable para la calificación de dichos instrumentos financieros contratados como de cobertura altamente eficaz.

Adicionalmente, en diciembre de 2013 se produjo el vencimiento de un contrato de permuta financiera que la Sociedad tenía suscrito, asociado a un contrato de préstamo que fue cancelado en el ejercicio 2011. El citado contrato de permuta financiera no estaba calificado como de cobertura, por lo que los cambios habidos en su valor razonable durante el citado ejercicio por importe de 132 miles de euros, se registraron en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

De acuerdo con lo estipulado en las condiciones del préstamo sindicado contratado por ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 EUROPISTAS en octubre de 2013 (véase nota 19.3), se suscribieron nuevos contratos de permuta financiera (swap) y contratos de cobertura "CAP" con diferentes entidades con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a la operación. Los citados contratos, junto con los ya existentes en PARTICIPACIONES AP-1 EUROPISTAS, ascienden a un importe inicial equivalente al 50% del nominal del préstamo. El tipo de interés fijo medio aplicable a



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

los swaps de tipo de interés se sitúa en torno al 1,88% y tienen su vencimiento en enero y julio de 2018. Los contratos de cobertura "CAP" tienen su vencimiento en enero de 2018 y su precio de ejercicio (strike) se sitúa en el 2,50%. Los citados instrumentos derivados cumplen con los requisitos establecidos por la normativa contable para su calificación como de cobertura altamente eficaz, excepto los contratos de cobertura "CAP", que al 31 de diciembre de 2014 no cumplen con los citados requisitos, por lo que los cambios habidos en su valor razonable durante 2014, que han supuesto el registro de un gasto por importe conjunto de 1.552 miles de euros, se recogen en el epígrafe de "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El detalle de los instrumentos derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2014, así como su valoración, y el desglose por vencimiento de los valores nominales, se presenta a continuación:

Miles de euros	Nominales	Valoración 31/12/14 (*)	VENCIMIENTOS NOMINAL			
			2015	2016	2017	2018
Cobertura de tipo de interés (permutas financieras)	786.051	(26.159)	(29.360)	(347.037)	(44.213)	(365.441)

Miles de euros	Nominales	Valoración 31/12/14 (*)	VENCIMIENTOS NOMINAL			
			2015	2016	2017	2018
Cobertura de tipo de interés (CAP)	112.012	68	(13.320)	(14.320)	(12.411)	152.063

Miles de euros	Tipo	Valoración 31/12/14 (*)	CALENDARIO DE INGRESOS CUBIERTOS		
			2015	2016	2017
Cobertura de inflación	Variable a fijo	4.050	45.031	46.017	45.243
Total valoración		(22.040)			

(*) Valoración positiva – activo; Valoración negativa – pasivo

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 2014 correspondiente a los derivados de cobertura de flujos de efectivo, ha supuesto el registro de un gasto neto de 1.269 miles de euros después de impuestos (12.937 miles de euros de ingreso neto en 2013).

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 2014, es como sigue:

Miles de euros	2014
Un año	(8.093)
Dos años	(8.646)
Tres años	(2.991)
Cuatro años y posteriores	(3.334)
Total Vencimientos	(23.064)

La valoración recogida en el cuadro anterior no incluye el ajuste por riesgo de crédito de los derivados que al 31 de diciembre de 2014 asciende a +1.032 miles de euros para los contratos de permuta financiera y de cobertura de inflación y a -8 miles de euros para los contratos CAP. Dicho ajuste forma parte del valor razonable por el que se registran los derivados al cierre del ejercicio, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13.

Los instrumentos financieros derivados suscritos por las sociedades del Grupo se clasifican dentro del nivel 2 de jerarquía para la determinación de su valor razonable (nota 3 (r)).

22. PROVISIÓN POR ACTUACIONES DE REPOSICIÓN

Tal y como se menciona en la nota 3 (o), 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.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión por actuaciones de reposición a largo y corto plazo durante el ejercicio 2014, es el siguiente:

Miles de euros	Largo plazo	Corto plazo
Provisión por actuaciones de reposición al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	79.626	11.579
Dotaciones del periodo	8.534	-
Actualización financiera (nota 29)	(549)	-
Aplicaciones del periodo	-	(6.539)
Traspaso a corto plazo	(21.974)	21.974
Provisión por actuaciones de reposición al 31 de diciembre de 2014	65.636	27.014

Como consecuencia de la aplicación del IPC negativo del 1% correspondiente al cierre de 2014, la actualización financiera de la provisión por actuaciones de reposición registrada por las sociedades del Grupo ha supuesto el registro de un ingreso financiero de 549 miles de euros.

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. OTROS ACREEDORES CORRIENTES

El detalle de esta rúbrica del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Deudas con partes vinculadas (nota 24)	2.163	1.269
Acreedores comerciales	5.745	5.030
Personal	6.640	6.428
Otras deudas corrientes	8.303	56.076
Otros pasivos financieros	1.733	1.974
Otros Acreedores Corrientes	24.583	70.777

Al 31 de diciembre de 2013 otras deudas corrientes recogía el pasivo registrado por el Grupo por importe de 44.314 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 (CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA. desde 2013).

A este respecto, y tras la materialización durante el ejercicio del proceso de desinversión en Chile, mediante la venta en mayo de la participación en INVERSIONES TORRELODONES LTDA. (junto con su participada, INVERSIONES BOADILLA LTDA.) así como la disolución y liquidación en el mes de noviembre de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITÍNERE CHILE, LTDA., se ha procedido a la baja del citado pasivo (notas 1 (e) y 2 (d) (i)).

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 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene 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 y sus modificaciones posteriores mediante la Ley 15/2010, de 5 de julio y el Real Decreto Ley 4/2013, de 22 de febrero.

La información sobre los pagos efectuados durante los ejercicios 2014 y 2013 a proveedores se presenta a continuación:

Miles de euros	2014		2013 Reexpresado	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	62.807	100	62.215	100
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	62.807	100	62.215	100



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El período medio de pago a proveedores de las empresas del Grupo en 2014 se sitúa en 46 días.

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 2014 y 2013, desglosado por tipo de operación y por parte vinculada que ha intervenido en la misma, se presenta en los cuadros adjuntos.

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.

- o Operaciones con Partes Vinculadas realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013:

Miles de euros		2014	
GASTOS E INGRESOS	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Gastos de explotación	7.601	-	7.601
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	436	-	436
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	7.165	-	7.165
Gastos financieros - Obligaciones convertibles (nota 29)	1.744	746	2.491
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	941	-	941
KUTXABANK, S.A.	402	-	402
NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.	-	301	301
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	288	288
CASER, S.A.	9	-	9
LIBERBANK, S.A.	-	144	144
SACYR CONCESIONES, S.L.	384	-	384
OTROS (CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN)	-	10	10
Ajuste por valoración a coste amortizado	9	4	13
Gastos financieros - otras deudas	183	-	183
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L. (nota 21.1)	183	-	183
TOTAL GASTOS	9.529	746	10.275
Ingresos de explotación	349	-	349
AUTOPISTA DE NAVARRA, S.A.	349	-	349
TOTAL INGRESOS	349	-	349

Miles de euros		2013	
GASTOS E INGRESOS	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Gastos de explotación	6.527	-	6.527
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	95	-	95
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	6.433	-	6.433
Gastos financieros - otras deudas	168	17	185
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT, S.A.R.L.	168	-	168
SACYR, S.A.	-	17	17
TOTAL GASTOS	6.695	17	6.712
Ingresos de explotación	338	-	338
AUTOPISTA DE NAVARRA, S.A.	338	-	338
TOTAL INGRESOS	338	-	338



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

o **Saldos con Partes Vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:**

Miles de euros	2014		
SALDOS	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Obligaciones convertibles no corrientes (nota 19.2)	17.289	7.399	24.688
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT,S.A.R.L.	9.460	-	9.460
KUTXABANK, S.A.	4.041	-	4.041
NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.	-	3.030	3.030
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	2.892	2.892
CASER, S.A.	86	-	86
LIBERBANK, S.A.	-	1.445	1.445
SACYR CONCESIONES, S.L.	3.862	-	3.862
OTROS (CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN)	-	97	97
Ajuste por valoración a coste amortizado	(160)	(66)	(226)
Otras Deudas no corrientes	2.255	-	2.255
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT,S.A.R.L. (nota 21.1)	2.255	-	2.255
Obligaciones convertibles corrientes (nota 19.2)	22.805	9.758	32.563
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT,S.A.R.L.	12.365	-	12.365
KUTXABANK, S.A.	5.281	-	5.281
NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.	-	3.961	3.961
CAIXANOVA INVEST, S.C.R.	-	3.780	3.780
CASER, S.A.	112	-	112
LIBERBANK, S.A.	-	1.889	1.889
SACYR CONCESIONES, S.L.	5.047	-	5.047
OTROS (CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN)	-	128	128
Otras Deudas corrientes	2.161	2	2.163
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT,S.A.R.L. (nota 21.1)	87	-	87
SACYR, S.A.	26	2	28
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	54	-	54
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	1.995	-	1.995
TOTAL DEUDAS	44.510	17.159	61.669
Activos corrientes	233	55	288
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	233	-	233
SACYR, S.A.	-	55	55
TOTAL CREDITOS	233	55	288

Miles de euros	2013		
SALDOS	Entidades del Grupo, Asociadas y Otras Partes Vinculadas	Otros accionistas, administradores y directivos	Total
Otras Deudas no corrientes	2.079	-	2.079
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT,S.A.R.L. (nota 21.1)	2.079	-	2.079
Otras Deudas corrientes	1.267	2	1.269
PEAR LUXEMBOURG INVESTMENT,S.A.R.L. (nota 21.1)	80	-	80
SACYR, S.A.	-	2	2
VALORIZA FACILITIES, S.A.U	33	-	33
VALORIZA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	1.154	-	1.154
TOTAL DEUDAS	3.345	2	3.347
Activos corrientes	289	38	327
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	289	-	289
SACYR, S.A.	-	38	38
TOTAL CREDITOS	289	38	327



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Operaciones de carácter financiero vivas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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

2014				
Entidad	Empresa Grupo	Tipo de Operación	Límites disponibles	Importes dispuestos
KUTXABANK	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	112.250	107.630
	ITÍNERE	AVALES	-	1.791
	ENATINERE/PARTICIPACIONES AP-1	FINANCIACIÓN	9.499	9.499
	GEBISA	FINANCIACIÓN	2.600	305
	GEBISA	AVALES	-	56
ABANCA (*)	AP-1 EUROPISTAS	AVALES	-	3.907
	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	70.500	70.220
	ENATINERE/PARTICIPACIONES AP-1	FINANCIACIÓN	27.450	27.450
	AUTOESTRADAS	AVALES	-	413
LIBERBANK	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	33.250	28.630
	ENATINERE/PARTICIPACIONES AP-1	FINANCIACIÓN	8.723	8.723

(*) Denominación de NCG BANCO, S.A. desde el 1 de diciembre de 2014.

En miles de euros

2013				
Entidad	Empresa Grupo	Tipo de Operación	Límites disponibles	Importes dispuestos
KUTXABANK	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	112.250	104.000
	ITÍNERE	AVALES	-	1.791
	ENATINERE/PARTICIPACIONES AP-1	FINANCIACIÓN	9.844	9.844
	GEBISA	FINANCIACIÓN	2.600	780
	GEBISA	AVALES	-	24
	AP-1 EUROPISTAS	AVALES	-	3.907
NCG BANCO	AUBISA	AVALES	-	3.000
	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	70.500	70.000
	ENATINERE/PARTICIPACIONES AP-1	FINANCIACIÓN	28.446	28.446
	AUTOESTRADAS	AVALES	-	413
LIBERBANK	ITÍNERE	FINANCIACIÓN	33.250	25.000
	ENATINERE/PARTICIPACIONES AP-1	FINANCIACIÓN	9.039	9.039

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 2014 presenta en la rúbrica de "Activo por impuesto corriente", un crédito frente a la Hacienda Pública por importe de 30.666 miles de euros resultante de la declaración consolidada correspondiente al ejercicio 2014 (2.773 miles de euros al 31 de diciembre de 2013, que ya han sido cobrados a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas).



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, 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 162 miles de euros (399 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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 2014, las sociedades del Grupo que conforman el perímetro de consolidación fiscal, tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2011 (ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 para el Impuesto sobre Sociedades). No obstante lo anterior, como consecuencia de las actuaciones de inspección que actualmente se están realizando en Sacyr, S.A.-anteriormente Sacyr Vallehermoso, S.A.-, sociedad cabecera del grupo fiscal al que la Sociedad pertenecía hasta el momento en que se produjo el cambio en el accionista de control (véase nota 3 (q)), la Sociedad tiene abierto a inspección el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2007 y 2008, así como el impuesto sobre el valor añadido del ejercicio 2008. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. Los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

En relación con lo anterior, con fecha 11 de junio de 2013 fue comunicado a la Sociedad dominante por la Agencia Tributaria el inicio de actuaciones de comprobación e investigación del impuesto sobre sociedades referido a los ejercicios 2007 y 2008, que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentran aún en curso. A este respecto, y en relación con las posibles contingencias que se pudieran derivar de las citadas actuaciones de comprobación e investigación, SACYR, S.A. se compromete a mantener indemne a ITÍNERE y sus sociedades participadas, en los términos establecidos en el contrato de compromiso de formulación y aceptación de oferta pública de adquisición de acciones de ITÍNERE suscrito en noviembre de 2008 entre SACYR VALLEHERMOSO, S.A. y CITI INFRASTRUCTURE PARTNERS L.P. (nota 1 (c)).

25.2 TIPO DE GRAVAMEN

El impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 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, AUBISA y GEBISA, 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.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha devengado un ingreso por impuesto sobre sociedades que asciende a 19.555 miles de euros (13.384 miles de euros en el ejercicio 2013).

La conciliación entre el gasto por impuesto correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España, y el impuesto sobre sociedades real, es la siguiente:



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Resultado consolidado antes de impuestos	(93.212)	(71.261)
Impuesto calculado al tipo impositivo del 30%	27.964	21.378
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación ⁽¹⁾	(24.521)	(5.971)
Deducciones y bonificaciones ⁽²⁾	20.935	67
Ajuste por tipos de gravamen distintos ⁽³⁾	(4.822)	(2.090)
Impuesto sobre sociedades	19.555	13.384
Tipo efectivo	21,0%	18,8%
Activos por impuesto diferido	24.711	4.644
Pasivos por impuesto diferido	(32.337)	(11.907)
Impuesto corriente	11.930	6.121

- (1) Las diferencias permanentes y los ajustes de consolidación se corresponden principalmente con los ajustes derivados 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), así como los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

En relación con la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo dedujo gastos financieros netos registrados en 2012 que no pudieron ser deducidos en dicho ejercicio por superar el límite establecido por el Real Decreto 12/2012, de 30 de marzo, por importe de 27.262 miles de euros.

- (2) Las deducciones y bonificaciones aplicadas en 2014 y 2013 se corresponden básicamente con deducciones para evitar la doble imposición.
- (3) El ajuste por tipos de gravamen distintos recoge el efecto del diferente tipo impositivo aplicable en las sociedades que tributan en el régimen foral del País Vasco, así como también el ajuste con impacto en resultados derivado del cambio de tipo impositivo introducido por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades.

25.3 IMPUESTOS DIFERIDOS

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	ACTIVOS			PASIVOS			
	Diferencias temporarias deducibles	Créditos por pérdidas a compensar	Total	Por anticipos reintegrables	Por combinación de negocios	Otras diferencias temporarias imponibles	Total
Saldo al 1 de enero 2013 (reexpresado)	138.943	44.986	183.929	39.674	93.650	3.000	136.324
Altas	16.600	-	16.600	-	-	724	724
Bajas	(12.590)	(8.529)	(21.119)	(495)	(10.902)	(80)	(11.477)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	142.953	36.457	179.410	39.179	82.748	3.644	125.571
Altas	18.935	-	18.935	-	-	-	-
Bajas	(9.292)	(7.267)	(16.559)	(517)	(10.902)	(3.644)	(15.083)
Ajustes por cambio de tipo impositivo	(22.615)	(4.472)	(27.087)	(6.390)	(10.884)	-	(17.274)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	129.982	24.717	154.699	32.272	80.982	-	93.234

(nota 25.4)

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.

Adicionalmente a lo anterior, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, con efectos para los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014, se introduce una limitación del 70% a la deducibilidad de la amortización del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias. A este respecto, se introduce, asimismo, que la amortización contable, que no resulte fiscalmente deducible, se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

opcionalmente, durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer periodo impositivo que se inicie dentro del año 2015. Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 las sociedades del Grupo tienen registrados activos por impuesto diferido por este concepto por importe de 13.692 miles de euros (6.732 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Los pasivos por impuesto diferido se corresponden 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.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, publicada en el BOE de fecha 28 de noviembre de 2014 incluye, entre otras, la modificación del tipo general de gravamen que pasa del 30% al 28% en el ejercicio 2015 y al 25% para ejercicios posteriores. Como consecuencia de dicha modificación, las sociedades del Grupo han procedido a ajustar el saldo de los impuestos diferidos, valorándolos al tipo de gravamen aplicable en el momento estimado de su reversión e imputando dichos ajustes a la cuenta de resultados o a patrimonio neto, según el criterio seguido en la contabilización de la partida que dio origen al reconocimiento del citado impuesto diferido.

En base a lo anterior, el saldo de los activos y pasivos por impuesto diferido ha sido ajustado y los impactos derivados de los citados ajustes se muestran en el cuadro anterior en la línea de "Ajustes por cambio de tipo impositivo". Los efectos de dichos ajustes en el patrimonio neto consolidado se desglosan como sigue:

Miles de euros	Importe
Ajustes con impacto en (*):	
- Cuenta de resultados consolidada	(4.811)
- Reservas por cobertura de flujos de efectivo	(1.058)
- Ganancias acumuladas y otras reservas	(2.370)
Total	(8.238)

(*) Incluye el efecto derivado de los ajustes correspondientes a AUDENASA cuyos saldos de impuestos diferidos, en aplicación de la NIIF 11, no figuran en balance.

A este respecto, y en relación con el activo por impuesto diferido derivado de la limitación a la deducibilidad de las amortizaciones establecida por la ley 16/2012, de 27 de diciembre, la disposición transitoria 37 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, establece que las sociedades tendrán derecho a una deducción en la cuota íntegra del 5% de las cantidades que se integran en la base imponible del periodo impositivo consecuencia de la reversión fiscal del gasto ajustado por las amortizaciones no deducidas en los periodos 2013 y 2014 (2% de deducción en 2015). Así pues, y como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 el importe del citado activo por impuesto diferido no ha sido ajustado.

25.4 BASES IMPONIBLES NEGATIVAS Y DEDUCCIONES PENDIENTES DE COMPENSAR

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene créditos fiscales por importe de 24.717 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:

Miles de euros	Total
ITÍNERE	5.199
ENAITINERE	14.294
AUCALSA	4.232
AUTOESTRADAS	992
Total	24.717



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los citados créditos fiscales figuran registrados en la rúbrica de "Activos por impuesto diferido" del balance adjunto. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se generarán beneficios fiscales futuros que permitirán la compensación de los citados créditos fiscales.

Adicionalmente, la sociedad del Grupo ENAITINERE, tiene bases imponible 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.

Según lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, y posterior modificación mediante el Real Decreto 20/2012, de 14 de julio, el Grupo de consolidación fiscal tiene limitada la compensación de bases imponible negativas en el ejercicio 2014 al 25% de la base imponible previa a dicha compensación. Como consecuencia de lo anterior, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha compensado bases imponible negativas por importe de 7.267 miles de euros (8.529 miles de euros en 2013).

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.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo acumula gastos financieros netos que no han podido ser deducidos por superar el límite establecido por el citado Real Decreto, por importe de 140.203 miles de euros (89.423 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Las sociedades del Grupo han adoptado un criterio de prudencia, optando por no registrar los créditos fiscales derivados de la aplicación de la mencionada limitación.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, no existen límite temporal para la compensación de bases imponible negativas ni para la deducción de los créditos fiscales derivados de la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros.

26. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El desglose de la cifra de negocios por actividades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Recaudación de peajes	223.165	218.024
Compensación Administraciones Públicas	25.646	27.173
Prestaciones de servicios	349	323
Importe neto cifra de negocios	249.160	245.520

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por sociedad correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
AUDASA	127.748	125.213
AP-1 EUROPISTAS	62.839	60.426
AUCALSA	35.015	34.361
AUTOESTRADAS	13.523	13.472
AUBISA	-	6.168
GEBISA	9.686	5.555
ITÍNERE	76	63
ENA	273	261
Importe neto cifra negocios	249.160	245.520

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



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

27. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal registrados en el ejercicio 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Sueldos salarios y asimilados	26.269	27.053
Cargas sociales	7.591	7.620
Gastos de personal	33.860	34.673

Asimismo, del importe de cargas sociales del ejercicio 2014, 6.806 miles de euros corresponden al coste de Seguridad Social de las empresas del Grupo (6.821 miles de euros en el ejercicio 2013; cifra reexpresada).

El detalle del personal medio en 2014 y 2013, según su categoría profesional, es el siguiente:

	2014	2013 Reexpresado
Directivos	18	18
Técnicos	53	57
Administrativos	73	77
Otro personal	462	482
Eventuales	23	15
Total	629	649

El detalle de distribución por categoría y sexo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Hombres		Mujeres	
	2014	2013 Reexpresado	2014	2013 Reexpresado
Directivos	16	16	2	2
Técnicos	43	48	13	13
Administrativos	30	32	38	39
Otro personal	339	353	179	190
Eventuales	13	9	11	5
Total	441	458	243	249

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de 12 hombres y 3 mujeres.

28. SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de las cuentas que componen esta rúbrica referido a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Suministros	2.531	2.797
Reparación y conservación	13.152	13.861
Seguros	2.010	2.287
Arrendamientos y cánones	730	777
Servicios profesionales independientes	2.472	2.215
Servicios bancarios	1.563	1.534
Publicidad, marketing y relaciones públicas	312	376
Otros gastos de explotación	1.814	2.020
Tributos	2.134	2.073
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	26.718	27.940



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

29. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos e ingresos financieros correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Gastos financieros	(154.174)	(131.185)
Actualización provisión para actuaciones de reposición (nota 22)	549	(492)
Gastos financieros	(153.625)	(131.677)
Ingresos financieros	4.314	2.530
Ingresos financieros	4.314	2.530
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (nota 21.3)	2.758	7.817
Total resultado financiero	(146.552)	(121.329)

El desglose, por concepto, de los gastos financieros registrados en los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Deudas con entidades de crédito	(85.251)	(70.899)
Obligaciones no convertibles	(71.922)	(56.933)
Obligaciones convertibles	(2.491)	-
Otros gastos financieros	(3.237)	(3.353)
Gastos financieros netos imputados a inversión	8.727	-
Total Gastos financieros	(154.174)	(131.185)

30. ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS

Tal y como se comenta en la nota 1 (e), a lo largo del ejercicio 2014 se ha llevado a cabo un proceso de desinversión en Chile mediante el cual se han enajenado o liquidado las sociedades chilenas en las que el Grupo participaba. Asimismo, y de acuerdo con lo indicado también en la nota 1 (e), la sociedad TÚNELES DE ARTXANDA ha sido clasificada como actividad interrumpida.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos y gastos aportados por estas sociedades al resultado consolidado y cuyo neto se presenta en la rúbrica "Resultado consolidado de las actividades interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, se desglosan como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Otros ingresos de explotación	137	4
Total ingresos de explotación	137	4
Variación de las provisiones	44.314	-
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	(3.162)	(535)
Total gastos de explotación	41.152	(535)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	41.289	(531)
Ingresos financieros	3.462	168
Intereses de créditos	(14.345)	-
Otros gastos financieros	(151)	-
Diferencias de cambio	4.628	157
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	(7.168)	-
RESULTADO FINANCIERO	(13.574)	325
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	27.715	(206)
Impuesto sobre sociedades	(4.873)	(18.219)
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	22.842	(18.425)



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

Memoria de 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 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación	-	832
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(3.910)	(24)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	-	39
Efecto variación tipo de cambio	-	(511)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(3.910)	337
Saldo al inicio del periodo	3.954	3.617
Saldo al final del periodo	44	3.954

La conciliación entre el gasto por impuesto de actividades interrumpidas de los ejercicios 2014 y 2013, resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable y el impuesto sobre sociedades real, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
Resultado consolidado antes de impuestos	27.715	(206)
Impuesto calculado al tipo impositivo 30 %	(8.315)	62
Diferencias permanentes ⁽¹⁾	(1.271)	(28.099)
Deducciones y otros ⁽²⁾	4.712	9.818
Impuesto sobre sociedades	(4.873)	(18.219)

- (1) Las diferencias permanentes de 2014 incluyen fundamentalmente el ajuste positivo en la base imponible por valor de 21.955 miles de euros derivado de las rentas de fuente extranjera sujetas a tributación, surgidas como consecuencia del proceso de desinversión en Chile llevado a cabo a lo largo de 2014, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 21 y 32 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades español. Dicho ajuste incluye 17.279 miles de euros en concepto de rentas de fuente extranjera sometidas a tributación y 4.676 miles de euros en concepto de impuesto pagado por la sociedad extranjera con derecho a deducción para evitar la doble imposición internacional. Adicionalmente, incluye ajustes derivados de la cancelación de pasivos asociados a la desinversión de carácter no tributable (nota 23).

Respecto a las diferencias permanentes de 2013, incluyen el ajuste positivo en la base imponible por valor de 56.496 miles de euros derivado del dividendo en especie recibido por ITINERE de su participada residente en Chile CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA., realizado en aplicación de lo dispuesto en los artículos 21 y 32 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades español. Dicho ajuste incluyó 47.431 miles de euros en concepto de rentas de fuente extranjera sometidas a tributación y 9.065 miles de euros en concepto de impuesto pagado por la sociedad extranjera con derecho a deducción para evitar la doble imposición internacional. En relación con lo anterior, una parte del dividendo percibido (71.642 miles de euros) quedó exento de tributación por tratarse de un dividendo repartido con cargo a reservas que cumplen los requisitos del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- (2) Las deducciones y bonificaciones aplicadas en 2014 y 2013 se corresponden básicamente con deducciones para evitar la doble imposición en relación con los dividendos de fuente extranjera percibidos por ITINERE en ambos ejercicios de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA ITINERE CHILE LTDA.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013 Reexpresado
ITÍNERE	(45.334)	(37.584)
ENAITÍNERE	(14.280)	(9.438)
ENA	(1.885)	(2.265)
PARTICIPACIONES AP-1	(9.706)	(9.833)
AUDASA	(5.294)	(2.907)
AUCALSA	(2.956)	(3.510)
AUDENASA	(588)	(990)
AUTOESTRADAS	2.356	2.432
AP-1 EUROPISTAS	3.300	4.394
AJBISA	47	1.163
GEBISA	807	358
BIP & DRIVE	(301)	-
Resultado actividades continuadas (*)	(73.834)	(58.180)
Resultado actividades interrumpidas	22.842	(18.425)
Resultado del ejercicio	(50.992)	(76.605)

(*) Incluye el resultado atribuible a la sociedad dominante

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 2014 y 2013, es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Resultado neto atribuido a la Sociedad dominante	(50.992)	(76.605)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	452.805	452.805
Menos número medio acciones propias (en miles)	(53)	(53)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	452.751	452.751
Beneficio Básico por Acción en euros	(0,11)	(0,17)

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 2014 y de 2013, 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.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

33. INFORMACIÓN RELATIVA A ADMINISTRADORES Y PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, por todos los conceptos, ha sido de 260 miles de euros, en cada ejercicio.

Asimismo, miembros de Alta Dirección de la Sociedad que forman parte de su Consejo de Administración han devengado remuneraciones por importe total de 866 miles de euros (747 miles de euros durante el ejercicio 2013), mientras que aquéllos que no forman parte del mismo han devengado remuneraciones por valor total de 1.412 miles de euros (1.235 miles de euros durante el ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene préstamos a favor de miembros del Consejo de Administración, por importe de 333 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 2014 y 2013 (véanse notas 19.2 y 24).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los Administradores de la Sociedad no han realizado con ésta ni con otras sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado. Asimismo, los Administradores de la Sociedad, así como las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que deba ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, sin perjuicio de los hechos ocurridos con ocasión de la convocatoria y reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 18 de diciembre de 2014, recogidos en el acta de dicha reunión, de la que se deduce que dos consejeros vinculados al grupo Sacyr solicitaron a la Sociedad cierta información relacionada con un proceso de licitación iniciado en la filial AUDASA en el que una sociedad del grupo Sacyr participaba como licitador, habiendo estimado el Presidente del Consejo de la Sociedad que no procedía su entrega, entre otras razones, por estar incursos dichos consejeros en una situación de conflicto de interés. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que estos hechos, que se encuentran pendientes de resolución judicial a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no tienen efectos relevantes para las mismas.

34. AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tiene otorgados avales de diversas entidades bancarias por los importes siguientes:

Miles de euros	2014	2013
Avales de construcción	7.382	7.412
Avales de explotación	47.831	50.830
Fianzas bancarias	3.061	4.550
Otros avales financieros	4.676	4.676
	62.950	67.468

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 garantizaba determinada contingencia referente al nivel de tráfico. Con fecha 1 de octubre de 2014 la citada garantía fue cancelada como consecuencia de la amortización total de las obligaciones financieras cubiertas por la misma. Este compromiso asumido por ITÍNERE estaba, a su vez, garantizado por Sacyr Vallehermoso, S.A. (actualmente Sacyr, 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).

Adicionalmente, en virtud de los contratos financieros suscritos por las sociedades del Grupo, existen determinados compromisos que se recogen en la nota 19.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 2014 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 2014 incluidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a la sociedad dominante y resto de sociedades consolidadas ascienden a 176.760 euros (180.260 euros en el ejercicio 2013; cifra reexpresada). Los honorarios por otros servicios de verificación contable relativos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 ascienden a 9.600 euros (3.200 euros en el ejercicio 2013).

El importe indicado se refiere exclusivamente a servicios de auditoría y otros servicios de verificación contable e incluye la totalidad de los honorarios relativos a los mencionados conceptos correspondientes al ejercicio 2014 con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International facturaron al Grupo ITÍNERE, en concepto de asesoramiento fiscal y otros, 107.500 euros durante el ejercicio 2014 (57.200 euros en 2013).

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.

Asimismo, con fecha 19 de noviembre de 2014, el Gobierno de Navarra procedió a la aprobación de un nuevo Plan Económico-Financiero de AUDENASA.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de 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 a aplicar en 2015 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 2015
AUDASA	AP-9 El Ferrol-Tuy	Ley 14/2000 de 29 de diciembre Administración del Estado	0,00%
AP-1 EUROPISTAS	AP-1 Burgos-Armiñon	"	0,00%
AUCALSA	AP-66 Campomanes-León	"	0,00%
AUDENASA	AP-15 Tudela-Irurzun	Convenio de 25 de mayo de 2007 Gobierno de Navarra	-0,095% (*)
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	-0,095% (*)

(*) Estas sociedades revisan sus tarifas en base al 95% del IPC interanual de octubre.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

39. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LA NIIF 11

Tal como se indica en la Nota 2 (g), las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 son las primeras que se formulan aplicando la NIIF 11-Acuerdos conjuntos. El cambio fundamental que plantea la NIIF 11 respecto de la anterior norma, es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que han pasado a consolidarse por el método de la participación.

Lo dispuesto en esta norma afecta al método de consolidación aplicable a la sociedad del Grupo AUDENASA, participada al 50%, y supone la reclasificación de todos los activos y pasivos de la citada sociedad, previamente consolidada por integración proporcional, a una participación registrada en el epígrafe "Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos" del balance consolidado, siendo el efecto de su aplicación patrimonialmente neutro.

Tal y como se menciona en la nota 2, la fecha de adopción de la citada NIIF por el Grupo es el 1 de enero de 2014, si bien, las cifras de los estados financieros referidas al 31 de diciembre de 2013 han sido reexpresadas a efectos comparativos, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11 con fecha de transición 1 de enero de 2013.

La conciliación entre las magnitudes del balance consolidado al 1 de enero de 2013 y al 31 de diciembre de 2013, así como de la cuenta de resultados consolidada y el estado de flujos consolidado al 31 de diciembre de 2013, que se corresponden con las incluidas en las cuentas anuales consolidadas que fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad y las obtenidas en aplicación de la NIIF 11, que se incluyen en las presentes cuentas anuales consolidadas a efectos comparativos, es como sigue:



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

▪ **Balance consolidado al 1 de enero de 2013:**

Miles de euros	31/12/2012	Impactos adopción NIIF 11	1/1/13 Reexpresado
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.460.357	(43.760)	4.416.597
Inmovilizaciones materiales	5.008	(529)	4.479
Acuerdos concesionales	3.274.288	(255.388)	3.018.900
Inversiones inmobiliarias	2.229	-	2.229
Otros activos intangibles	1.047	(34)	1.013
Fondo de comercio	986.045	-	986.045
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	-	219.361	219.361
Activos financieros no corrientes	742	(101)	641
Activos por impuesto diferido	190.998	(7.069)	183.929
ACTIVOS CORRIENTES	145.158	(14.114)	131.044
Existencias	1.162	(59)	1.103
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	53.371	(1.473)	51.898
Inversiones financieras corrientes	45	-	45
Efectivo y equivalentes al efectivo	89.770	(12.551)	77.219
Otros activos corrientes	810	(32)	778
TOTAL ACTIVO	4.605.515	(57.874)	4.547.641

Miles de euros	31/12/2012	Impactos adopción NIIF 11	1/1/13 Reexpresado
PATRIMONIO NETO	1.278.859	-	1.278.859
Patrimonio neto atribuido a accionistas de la dominante	1.277.136	-	1.277.136
Capital suscrito	221.874	-	221.874
Prima de emisión	1.038.560	-	1.038.560
Acciones propias	(187)	-	(187)
Reservas	(44.058)	-	(44.058)
Ganancias acumuladas y otras reservas	60.947	-	60.947
Participaciones no dominantes	1.723	-	1.723
PASIVOS NO CORRIENTES	1.833.545	(26.891)	1.806.654
Ingresos diferidos	837	-	837
Provisiones para actuaciones de reposición	82.828	(7.897)	74.931
Pasivos financieros no corrientes	1.471.812	(1)	1.471.811
Acreedores no corrientes	122.751	-	122.751
Pasivos por impuesto diferido	155.317	(18.993)	136.324
PASIVOS CORRIENTES	1.493.111	(30.983)	1.462.127
Pasivos financieros corrientes	1.411.532	(26.599)	1.384.933
Provisiones para actuaciones de reposición corrientes	20.106	(2.456)	17.650
Acreedores corrientes	61.473	(1.928)	59.545
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.605.515	(57.874)	4.547.641

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

■ **Balance consolidado al 31 de diciembre de 2013:**

Miles de euros	31/12/2013	Impactos adopción NIIF 11	31/12/13 Reexpresado
ACTIVO			
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.315.873	(34.887)	4.280.986
Inmovilizaciones materiales	4.444	(435)	4.009
Acuerdos concesionales	3.131.019	(239.893)	2.891.126
Inversiones inmobiliarias	2.040	-	2.040
Otros activos intangibles	1.041	(28)	1.013
Fondo de comercio	986.045	-	986.045
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	-	212.490	212.490
Activos financieros no corrientes	4.930	(77)	4.853
Activos por impuesto diferido	186.354	(6.944)	179.410
ACTIVOS CORRIENTES	142.887	(1.940)	140.747
Existencias	1.077	(61)	1.016
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46.916	(1.462)	45.454
Inversiones financieras corrientes	30	-	30
Efectivo y equivalentes al efectivo	93.255	(386)	92.869
Otros activos corrientes	1.409	(30)	1.379
TOTAL ACTIVO	4.458.560	(36.827)	4.421.733

Miles de euros	31/12/2013	Impactos adopción NIIF 11	31/12/13 Reexpresado
PATRIMONIO NETO	1.219.898	-	1.219.898
Patrimonio neto atribuido a accionistas de la dominante	1.219.290	-	1.219.290
Capital suscrito	221.874	-	221.874
Prima de emisión	1.038.560	-	1.038.560
Acciones propias	(212)	-	(212)
Reservas	(25.274)	-	(25.274)
Ganancias acumuladas y otras reservas	(15.658)	-	(15.658)
Participaciones no dominantes	406	-	406
PASIVOS NO CORRIENTES	2.739.043	(30.282)	2.708.762
Ingresos diferidos	733	-	733
Provisiones para actuaciones de reposición	87.352	(7.726)	79.626
Pasivos financieros no corrientes	2.447.802	(4.714)	2.443.088
Acreedores no corrientes	57.105	(3)	57.102
Pasivos por impuesto diferido	143.410	(17.839)	125.571
Periodificaciones a largo plazo	2.642	-	2.642
PASIVOS CORRIENTES	499.821	(6.545)	493.276
Pasivos financieros corrientes	392.229	(2.009)	390.220
Provisiones para actuaciones de reposición corrientes	13.711	(2.132)	11.579
Acreedores corrientes	93.881	(2.405)	91.476
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.458.560	(36.827)	4.421.733



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

▪ **Cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2013:**

	31/12/2013	Impactos adopción NIIF 11	31/12/13 Reexpresado
Miles de euros			
Importe neto de la cifra de negocios	263.869	(18.349)	245.520
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	591	-	591
Otros ingresos de explotación	4.324	(336)	3.988
Imputación de subvenciones	33	-	33
Resultado en ventas de activos	54	-	54
Total ingresos de explotación	268.871	(18.685)	250.186
Aprovisionamientos	(1.573)	84	(1.489)
Gastos de personal	(37.211)	2.538	(34.673)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(145.169)	15.612	(129.557)
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	(29.577)	1.101	(28.476)
Variación de las provisiones de tráfico	694	(328)	365
Dotación provisión para actuaciones de reposición	(7.545)	1.716	(5.829)
Total gastos de explotación	(220.381)	20.722	(199.659)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	48.490	2.037	50.527
Otros intereses e ingresos asimilados	3.284	(428)	2.856
Total ingresos financieros	3.284	(428)	2.856
Gastos financieros y gastos asimilados	(132.087)	410	(131.677)
Total Gastos financieros	(132.087)	410	(131.677)
Variación de valor razonable en Instrumentos Financieros	7.817	-	7.817
RESULTADO FINANCIERO	(120.986)	(18)	(121.004)
Resultado de sociedades registradas por el método de la participación	-	(990)	(990)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(72.486)	1.029	(71.467)
Impuesto sobre sociedades	(3.806)	(1.029)	(4.835)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIV. CONTINUADAS	(76.302)	-	(76.302)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(76.302)	-	(76.302)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes	(303)	-	(303)
SOCIEDAD DOMINANTE	(76.605)	-	(76.605)
Beneficio básico por acción (euros)	(0,17)		(0,17)
Beneficio diluido por acción (euros)	(0,17)		(0,17)

NOTA: La cuenta de resultados reexpresada adjunta correspondiente al 31 de diciembre de 2013 únicamente recoge los impactos derivados de la aplicación de la NIIF 11. Adicionalmente, la cuenta de resultados de dicho ejercicio formulada por los Administradores ha sido reexpresada como consecuencia del proceso de desinversión en Chile cuyos impactos se presentan en la nota 2 (c).



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

▪ **Estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2013:**

	31/12/2013	Impactos adopción NIIF 11	31/12/2013 Reexpresado
Resultado Neto	(76.605)		(76.605)
Participaciones no dominantes	303		303
Amortizaciones/provisiones	152.020	(17.000)	135.020
Imputación de subvenciones	(33)		(33)
Resultado de sociedades registradas por el método de la participación	-	990	990
Resultado enajenación activos	(54)		(54)
Resultado financiero	120.986	18	121.004
Impuesto sobre sociedades	3.806	1.029	4.835
Fondos Generados por las Operaciones	200.423	(14.963)	185.460
Cientes y otros deudores	87.442	312	87.754
Existencias	65	3	68
Acreedores comerciales	(51.190)	(665)	(51.855)
Otros activos y pasivos corrientes	(47.015)	(17)	(47.031)
Otros activos y pasivos no corrientes	(6)		(6)
Variación del Capital Circulante Neto	(10.704)	(368)	(11.071)
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	189.720	(15.331)	174.389
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(357)	32	(325)
Inversiones en acuerdos concesionales / Inversiones de reposición	(10.429)	1.940	(8.489)
Inversiones en inmovilizado financiero	(103)		(103)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible	1		1
Desinversiones en inmovilizado financiero	81	(24)	57
Intereses recibidos	1.791	(276)	1.515
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9.016)	1.672	(7.344)
Incremento del endeudamiento financiero	1.379.538	(6.781)	1.372.756
Disminución del endeudamiento financiero	(1.401.262)	26.600	(1.374.662)
Intereses pagados	(153.532)	284	(153.248)
Variación del Endeudamiento Financiero	(175.257)	20.103	(155.154)
Adquisición/enajenación de acciones propias	(25)		(25)
Variación de la Financiación Propia	(25)	-	(25)
Otras Fuentes de Financiación (accionistas y otros)	(1.379)	5.721	4.342
Otras Fuentes de Financiación	(1.379)	5.721	4.342
FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(176.660)	25.823	(150.837)
Flujos netos de tesorería por actividades interrumpidas	(23)		(23)
Efecto variación tipos de cambio	(535)		(535)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	3.485	12.165	15.650
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	89.770	(12.551)	77.219
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	93.255	(386)	92.869



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

▪ **Cuentas de resultados consolidadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:**

A los efectos de una mejor comprensión de las magnitudes del Grupo, y considerando la normativa de consolidación anterior a la entrada en vigor de la NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, a continuación se presentan las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 a efectos comparativos, obtenidas mediante la consolidación de AUDENASA por el método de integración proporcional:

	Notas	2014 (Método Proporcional)	2013 Reexpresado (*) (Método Proporcional)
Importe neto de la cifra de negocios	26	268.155	263.869
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado		392	591
Otros ingresos de explotación		4.022	4.320
Imputación de subvenciones	18	418	33
Resultado en ventas de activos	8	(403)	54
Total ingresos de explotación		272.584	268.867
Aprovisionamientos		(769)	(1.573)
Gastos de personal	27	(36.352)	(37.211)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5, 6, 7 y 8	(144.805)	(145.169)
Servicios exteriores y otros gastos de explotación	28	(27.873)	(29.041)
Variación de las provisiones de tráfico		271	694
Dotación provisión para actuaciones de reposición	22	(10.260)	(7.545)
Total gastos de explotación		(219.788)	(219.845)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		52.796	49.021
Otros intereses e ingresos asimilados		4.350	2.959
Total Ingresos financieros	29	4.350	2.959
Gastos financieros y gastos asimilados		(153.816)	(132.087)
Total Gastos financieros	29	(153.816)	(132.087)
Variación de valor razonable en Instrumentos Financieros	21	2.758	7.817
RESULTADO FINANCIERO		(146.708)	(121.311)
Resultado de sociedades registradas por el método de la participación	10	(301)	-
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(94.213)	(72.290)
Impuesto sobre sociedades	25	20.556	14.413
RESULTADO CONSOLIDADO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(73.657)	(57.877)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	30	22.842	(18.425)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(50.815)	(76.302)
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes	17	(177)	(303)
SOCIEDAD DOMINANTE	31	(50.992)	(76.605)
Beneficio por acción (euros)			
Básico de las actividades continuadas	32	(0,16)	(0,13)
Básico de las actividades interrumpidas	32	0,05	(0,04)
Diluido de las actividades continuadas	32	(0,16)	(0,13)
Diluido de las actividades interrumpidas	32	0,05	(0,04)

(*) Cifras reexpresadas como consecuencia del proceso de desinversión en Chile (véase nota 2 (c)), en relación con las cifras de las cuentas anuales formuladas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.



40. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Tal y como se comenta en la nota 19.2, con fecha 2 de enero de 2015 la Sociedad ha procedido a la amortización anticipada obligatoria parcial de las obligaciones subordinadas convertibles correspondientes al importe no destinado al pago de las obligaciones tributarias derivadas del proceso de desinversión en Chile llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2014 (notas 1 (e) y 2 (d)).

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha procedido a la amortización anticipada de 2.842,20 euros por obligación, así como al pago de los correspondientes intereses a un tipo del 10% compuesto anual, por lo que ha realizado un desembolso total por importe de 32.573 miles de euros.

En virtud de lo anterior, el importe nominal de las obligaciones vivas asciende a 23.736 miles de euros, correspondiente a 11.000 obligaciones de valor nominal unitario de 2.157,80 euros.

- El 15 de enero de 2015, fecha de finalización del periodo de interés vivo al cierre del ejercicio del préstamo sindicado multiacreditado suscrito por PARTICIPACIONES AP-1 y ENAITINERE S.L.U., estas sociedades han amortizado, 20.657 miles de euros y 9.388 miles de euros, respectivamente, por lo que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el importe total del préstamo del que ambas sociedades responden solidariamente asciende a 1.105.004 miles de euros.
- Con fecha 16 de enero de 2015 el socio único de NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L., accionista de ITÍNERE, acordó el cambio de denominación de la citada sociedad que pasa a denominarse ABANCA CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y EMPRESARIAL, S.L. Dicho acuerdo se elevó a público el 21 de enero de 2015.
- De acuerdo con lo previsto en el contrato de financiación suscrito por la Sociedad, cuya novación se llevó a cabo con fecha 3 de julio de 2014, y según la cual, se modificaron entre otros, el régimen de pago de los intereses ordinarios devengados mediante la capitalización de parte de los mismos, con fecha 30 de enero de 2015 la Sociedad ha procedido a la capitalización de intereses devengados por un total de 8.390 miles de euros, habiéndose abonado la parte de los mismos prevista contractualmente (nota 19.3).
- Con fecha 17 de marzo de 2015 las respectivas Juntas Generales de Accionistas de TÚNELES DE ARTXANDA, S.A. y AUTOPISTA DE BIZKAIA, S.A. han declarado disueltas las citadas sociedades y han aprobado las operaciones de liquidación, al amparo de lo dispuesto a estos efectos en la Ley de Sociedades de Capital. Con ello, una vez se efectúe el pago de las deudas pendientes por parte de dichas sociedades, se otorgarán las escrituras de extinción de las mismas.

ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Sociedad y Domicilio	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mili. Euros)		Vinculación	Método de consolidación	Actividad
			2014	2013			
Itinere Infraestructuras, S.A. C/ Capuchinos de Beato 8, Bilbao - España	-	Accionariado (nota 17)	-	-	-	Integración global	Holding de concesiones
Enalitere, S.L. Pza. Carlos Trias Bertrán, 7 Madrid - España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	412,92	412,92	Sociedad dependiente	Integración global	Participación en EHA Infraestructuras, S.A.
EHA Infraestructuras, S.A. (EHA) Pza. Carlos Trias Bertrán, 7 Madrid - España	100,00%	Enalitere, S.L.	1.568,33	1.816,42	Sociedad dependiente	Integración global	Construcción y explotación de autopistas
Construtora e Investimentos Itinere Chile Ltda C/ Euopistas 61, San Antonio - Chile	95,32% 4,68%	Itinere Infraestructuras, S.A. EHA Infraestructuras, S.A.	- -	87,49 11,22	Sociedad dependiente Sociedad dependiente	Integración global	Holding de concesiones en Chile
Inversiones Torreledones Ltda C/ Catedral 1000 Piso 17, Santiago de Chile - Chile	99,9994% 0,0006%	Itinere Infraestructuras, S.A. EHA Infraestructuras, S.A.	- -	119,49 -	Sociedad dependiente Sociedad dependiente	Integración global	Sociedad de inversión
Inversiones Boadilla Ltda C/ Catedral 1000 Piso 17, Santiago de Chile - Chile	60,00% (*) 0,01%	Inversiones Torreledones Ltda. EHA Infraestructuras, S.A.	- -	119,30 -	Sociedad dependiente Sociedad dependiente	Integración global	Sociedad de inversión
Participaciones AP-1 Europlistas, S.L. Pza. Carlos Trias Bertrán, 7 Madrid - España	100,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	148,43	148,43	Sociedad dependiente	Integración global	Participación en AP-1 Europlistas C.E.S.A.
Autopista del Atlántico, C.E. S.A. (AUDA) C/ Alfredo Vico del 13, A Coruña - España	100,00%	EHA Infraestructuras S.A.	114,8	114,9	Sociedad dependiente	Integración global	Concesión Autopista El Ferrol - Tuy (AP-9)
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (AUCALSA) Parque Empresarial ASPO II, Llanes. Asturias - España	100,00%	EHA Infraestructuras S.A.	214,83	214,83	Sociedad dependiente	Integración global	Concesión Autopista Campomanes - León (AP-65)
Autopista de Navarra, S.A. (AUENASA) Autopista AP-15 Km. 83-84 en Tujanar, Navarra - España	50,00%	EHA Infraestructuras S.A.	40,31	40,31	Negocio conjunto	Método de la participación	Concesión Autopista Iruñea - Autopista Ebro (AP-15)
Autopistas de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS) C/ Alfredo Vico del 13, A Coruña - España	100,00%	EHA Infraestructuras S.A.	30,18	30,18	Sociedad dependiente	Integración global	Concesión Autopista A Coruña - Carballo (AG-56 y AG-57)
AP-1 Europlistas, Concesionaria del Estado, S.A. (AP-1 EUROPISTAS) Cardenerajimeno, Área de peaje de Castellón, Burgos - España	100,00%	Participaciones AP-1 Europlistas S.L.	148,43	148,43	Sociedad dependiente	Integración global	Concesión de la autopista AP-1 (AP-1)
Gestión de Infraestructuras de Bilbao, S.A. (OEBISA) Camino de Capuchinos, 8, Bilbao - España	55,00%	AP-1 Europlistas, Concesionaria del Estado, S.A.	0,41	0,41	Sociedad dependiente	Integración global	Conservación y explotación de la AP-8 desde el 8 de junio de 2013
Autopistas de Bilbao, S.A. (AUBISA) C/ Capuchinos de Beato 8, Bilbao - España	70,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,04	0,04	Sociedad dependiente	Integración global	Conservación y explotación de la AP-8 hasta el 8 de junio de 2013. Sin actividad
Túneles de Aranda, S.A. (TÚNELES DE ARTXANDA) C/ Capuchinos de Beato 8, Bilbao - España	50,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,03	0,03	Negocio conjunto	Método de la participación	Sin actividad
Tacel Inversiones, S.A. (TACEL) Foz - San Mamés de Ribadulla, Vitoria - A Coruña - España	9,36% 9,00%	Itinere Infraestructuras, S.A. EHA Infraestructuras S.A.	3,13 3,01	3,13 3,01	Entidad asociada Entidad asociada	Método de la participación	Holding Concesión Autopista Santiago Compostela - Ato Sio Domingo
Autopista Central Gallega, C.E.S.A. (ACEGA) Foz - San Mamés de Ribadulla, Vitoria - A Coruña - España	100,00%	Tacel Inversiones, S.A.	32,80	32,80	Entidad asociada	Método de la participación	Concesión Autopista Santiago Compostela - Ato Sio Domingo
Bp & Drive, S.A. (BP & DRIVE) Paseo de la Castellana, 93, Madrid - España	25,00%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,77	-	Negocio conjunto	Método de la participación	Prestación servicios de de gestión de sistemas de cobro

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

(*) Al 31 de diciembre de 2013 Inversiones Boadilla Ltda. estaba participada al 100% por Inversiones Torreledones Ltda.

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 Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO II: INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS PARTICIPACIONES NO DOMINANTES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Miles de euros	GEBISA		AUBISA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Porcentaje de participación no dominante	45%	45%	30%	30%		
Información del estado de situación financiera						
Activos no corrientes	318	258	-	-	318	258
Pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-
Total activos netos no corrientes	318	258	-	-	318	258
Activos corrientes	3.030	3.134	196	1.778	3.226	4.912
Pasivos corrientes	2.282	2.654	56	1.532	2.318	4.186
Total activos netos corrientes	768	481	139	246	907	727
Activos netos	1.086	738	139	246	1.226	984
Valor contable de participaciones no dominantes	489	332	42	74	531	406
Información de la cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	9.686	5.555	72	6.339	9.757	11.894
Resultado de las actividades continuadas	348	(12)	67	1.026	415	1.015
Resultado de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	348	(12)	67	1.026	415	1.015
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-
Resultado global total	348	(12)	67	1.026	415	1.015
Resultado consolidado asignado a las participaciones no dominantes	157	(5)	20	308	177	303
Información del estado de flujos de efectivo						
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	771	(1.140)	(398)	2.891	373	1.751
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(294)	(258)	-	(2)	(294)	(261)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación,						
antes de dividendos pagados a participaciones no dominantes	(475)	1.530	(539)	(4.852)	(1.014)	(3.322)
Dividendos pagados a las participaciones no dominantes	-	-	(231)	(820)	(231)	(820)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	1	132	(1.168)	(2.783)	(1.167)	(2.652)

Este anexo forma parte integrante de la nota 17.5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.



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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO III: DETALLE DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Agente	Sociedad del Grupo	Año de emisión	Fecha vencimiento	Tipo de Interés	Miles de euros	
					Importe Nominal	Importe 31/12/2014
ABANCA	AUDASA	2005	2015	3,32%	63.451	63.180
ABANCA	AUDASA	2006	2016	3,70%	66.801	66.388
ABANCA	AUCALSA	2006	2016	3,70%	50.643	50.291
BANKIA	AUDASA	2008	2018	4,85%	95.326	93.393
BANCO SABADELL	AUDASA	2011	2021	6,00%	66.111	63.467
BANCO SABADELL	AUDASA	2012	2022	5,75%	180.304	172.325
BANKIA	AUDASA	2013	2023	5,20%	193.000	181.745
CAIXABANK	AUCALSA	2014	2019	4,35%	229.400	219.099
CAIXABANK	AUDASA	2014	2020	4,75%	400.000	384.010
Total Obligaciones emitidas					1.345.036	1.293.898

Al 31 de diciembre de 2014, 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 Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO IV: DETALLE DE DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Miles de euros

Agente	Sociedad	Importe original	Moneda	Fecha de inicio	Vencimiento	Tipo de interés	Corto plazo	Largo plazo	Total
PRESTAMOS									
BANCO SANTANDER	PARTICIPACIONES AP-1	191.878	Euro	2013	2018	Euribor 6m + margen		168.517	168.517
BANCO SANTANDER	ENATINERE	984.360	Euro	2013	2018	Euribor 6m + margen		943.839	943.839
BANCO SABADELL	ITINERE	608.500	Euro	2011	2018	Euribor 6m + margen	-	605.804	605.804
MINISTERIO DE INDUSTRIA	ITINERE	678	Euro	2007	2021	Tipo cero	62	313	375
MINISTERIO DE INDUSTRIA	ITINERE	441	Euro	2008	2020	Tipo cero	54	199	253
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES	AUTOESTRADAS	15.025	Euro	1998	2016	Tipo Fijo 5,07%	1.252	1.252	2.504
DEUDA POR INTERESES							35.452		
Total Préstamos							38.820	1.719.924	1.721.292
PÓLIZAS DE CRÉDITO									
BANCO SABADELL	ITINERE	22.440	Euro	2011	2016	Euribor 6m + margen	-	11.000	11.000
KUTXABANK	GEBISA	600	Euro	2013	2016	Euribor 3m + margen	-	-	-
KUTXABANK - FACTORING	GEBISA	2.000	Euro	2013	2015	Euribor 3m + margen	305	-	305
Total Pólizas							305	11.000	11.305
Total Deudas con Entidades de Crédito							37.125	1.730.924	1.732.597

Al 31 de diciembre de 2014, 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 19.3 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 2014

La actividad de ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. en el año 2014 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 2014, 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. En 2014, en colaboración con los principales operadores nacionales del sector de autopistas, se ha constituido una nueva sociedad (Bip & Drive) cuyo objeto es la prestación de servicios de gestión de cobro por el sistema de telepeaje. Asimismo durante el ejercicio 2014 se ha puesto término a las operaciones internacionales que se mantenían en Chile, mediante la liquidación de la Holding Itinere Chile así como la venta de otras filiales que se constituyeron en 2013.

Durante el ejercicio 2014, ITÍNERE ha llevado a cabo la labor de gestión y coordinación de las sociedades del Grupo, que han desarrollado su actividad con normalidad. El ejercicio ha comenzado a marcar un punto de inflexión de la situación de crisis económica generalizada que había venido afectando en los últimos años al tráfico de las autopistas. Aunque la mejora durante 2014 se puede calificar como moderada, ha supuesto los primeros signos de recuperación después de varios años de contracción.

Es importante mencionar entre los hechos más relevantes que se han producido durante el ejercicio los siguientes:

- La estabilización de la deuda de Itinere, mediante la novación del contrato de préstamo sindicado por 630,9 M€, cuya duración se ha extendido hasta octubre de 2018, así como la emisión de obligaciones subordinadas convertibles por 55 M€, para atender el efecto fiscal de la liquidación de los activos chilenos, de las cuales el 2 de enero de 2015 se devolvió a los obligacionistas el remanente no destinado a dicho objeto (31,3M€).
- El proceso de desinversión en Chile, que se culminó en el mes de noviembre, una vez emitido el certificado de término de giro por parte del Servicio de Impuestos Internos de Chile (SII), tras lo que se procedió a la disolución y liquidación de Constructora e Inmobiliaria Itinere Chile, Ltda. Como parte de este proceso, en mayo de 2014 ITÍNERE había vendido su participación en Inversiones Torrelodones Ltda. junto con la participada de esta, Inversiones Boadilla Ltda. El efecto que sobre la comparación de los resultados contables con el ejercicio 2013 tiene esta operación, se recoge en el epígrafe de resultados de actividades interrumpidas.
- La licitación y adjudicación en el mes de diciembre por parte de Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. de las obras de ampliación de capacidad de la autopista AP-9, correspondientes al acceso a Vigo –incluido el puente de Rande– y al tramo Santiago Norte-Santiago Sur.

Como apuntábamos al principio, el ejercicio 2014 parece marcar un punto de inflexión en la adversa situación económica general que ha caracterizado los últimos ejercicios, y si bien la recuperación todavía ha resultado moderada, se han comenzado a observar los primeros síntomas de recuperación. El sector de las autopistas ha reflejado esta situación general de la economía, y se ha manifestado una leve recuperación en los tráficos, que acumulaban ya 6 ejercicios de evolución negativa. Durante 2014, se ha producido un crecimiento de los tráficos del sector de autopistas español del 1,72%. La IMD total de las concesionarias del Grupo Itinere en el año 2014 alcanzó los 16.397 vehículos, con una variación positiva respecto a 2013 del 0,94%. La IMD de vehículos ligeros de la totalidad de las autopistas del Grupo para el conjunto del ejercicio 2014 ha alcanzado la cifra de 14.262, lo que supone un crecimiento del 0,74% sobre la de 2013. Por otro lado, el mismo índice para los vehículos pesados ha ascendido a 2.135 vehículos, lo que representa un aumento 2,32% respecto al ejercicio precedente.

Antes de analizar la evolución de las magnitudes del ejercicio es conveniente señalar el cambio cuantitativo que se ha producido en las mismas, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11, que conlleva la presentación de la información financiera de AUDENASA por el método de la participación, en vez de por integración proporcional, como se venía presentando anteriormente.



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

Informe de Gestión Consolidado

A continuación se comenta el resumen de las principales magnitudes financieras consolidadas que recogen las cuentas anuales consolidadas de 2014, es el siguiente:

- La cifra de negocio consolidada de 2014 asciende a 249,2 M€, un 1,5% más que la cifra comparativa del ejercicio 2013, influenciado por la incipiente recuperación económica que se ha producido a lo largo del pasado ejercicio, que ha permitido una ligera recuperación en los niveles de tráfico de nuestras autopistas. Si considerásemos los ingresos proporcionales de AUDENASA, la cifra de negocios habría sido de 268,2 M€, un 1,6% superior a la del año anterior.
- El EBITDA consolidado en 2014 asciende a 191,9 M€, que representa un 77,0% de margen sobre la cifra de negocios indicada, 1,1 puntos porcentuales más que en 2013. En comparación con el ejercicio anterior, se incrementa un 3,0%, como consecuencia del incremento de los ingresos, asociado a la aplicación de una constante política de ahorro, que ha permitido que los gastos de explotación corrientes también se hayan reducido en un 3,8%. La consideración proporcional de la aportación de AUDENASA, como se venía haciendo antes de la aplicación de la NIIF 11, situaría esta magnitud para 2014 en 208,0 M€.
- La amortización del activo concesional, que se realiza por el método lineal, supone un importe total de amortizaciones de 129,2 M€, lo que junto con la dotación de las provisiones por actuaciones de reposición (8,5 M€) sitúa el EBIT de 2014 en 54,2 M€, con un margen sobre cifra de negocios del 21,8%, y representa un incremento del 6,2% respecto al de 2013.
- El resultado financiero presenta un importe negativo de 146,6 M€, con un empeoramiento de 25,2 M€ respecto al obtenido en 2013, como consecuencia de diversos factores, entre los que destacan los intereses de los préstamos de ENAÍTÍNERE y PAP-1, que se incrementan en 12,8 M€, debido principalmente a los mayores márgenes de sus financiaciones (compensado parcialmente por un menor tipo de interés de referencia y un menor coste de los derivados); los intereses del préstamo de ITÍNERE, incluyendo sus derivados, se incrementan en 2,1 M€, pues conforme a lo contemplado en su contrato, en noviembre de 2013 se incrementó el margen en un 1%; los intereses de las obligaciones de AUDASA y AUCALSA aumentan en 4,3 M€, por los mayores tipos de interés en relación a la deuda refinanciada. Los gastos financieros por intereses de las obligaciones emitidas por AUDASA para atender las necesidades de las obras de ampliación de la AP-9 (265,4 M€), se han activado por importe de 8,7 M€. Asimismo se debe mencionar el efecto negativo de la variación en la valoración del derivado de AP-1 entre ambos periodos (-3,5 M€) y otros efectos que empeoran el resultado financiero, como la mayor imputación contable de los gastos de formalización de deudas (-1,6 M€), los intereses de la emisión de obligaciones convertibles de Itínere (2,5 M€) y otras pequeñas variaciones en gastos por avales y actualización de provisiones.
- Como consecuencia del proceso de desinversión en Chile, el resultado de las actividades relacionado con dicho ámbito geográfico se ha clasificado en el epígrafe de resultado de actividades interrumpidas tanto en 2014 (una ganancia de 22,8 M€), como, a efectos comparativos, en 2013 (una pérdida de 18,4 M€).
- Al cierre de 2014 no ha sido necesario registrar ninguna corrección valorativa por deterioro del fondo de comercio de consolidación, con ello, el Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante se sitúa en una pérdida de 51,0 millones de euros.
- La deuda financiera bruta al cierre del ejercicio asciende a 3.122,1 millones de euros, representando la financiación asociada a proyectos y por tanto sin recurso un 78% del total de deuda financiera. La deuda financiera neta supone 2.738,6 millones de euros.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

- La inversión neta en acuerdos concesionales ascendía a cierre del periodo a 2.768,9 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, cuyo comportamiento general en los últimos años había sido adverso. 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 contracción de la economía, acuciada por la posterior presión sobre los costos de financiamiento de la crisis de la deuda en la zona del euro.

Los indicadores macroeconómicos durante el año 2014 señalan una incipiente recuperación de la demanda de consumo privado, impulsada por la mejora del empleo, las menores restricciones financieras y la contención de los precios. Según la estimación avance del PIB trimestral del INE, el crecimiento del PIB en el conjunto del año se situaría en el 1,4%. Este perfil ascendente del PIB real se fundamenta en el crecimiento de la demanda interna, que a su vez se explica por las mejoras en el mercado laboral, la flexibilización de las condiciones de financiación, la mayor confianza y la moderación de los precios por, entre otros, la caída del precio del petróleo. Los indicadores de opinión también señalan una mejora del consumo privado, y así, el indicador de confianza del consumidor, elaborado por el CIS, alcanzó el nivel del 99,6 en enero de 2015, máximo histórico de la serie que comienza en septiembre de 2004 y aproximándose al nivel 100 (por encima del cual existe una percepción positiva de los consumidores).

Según las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas por el Banco de España, la riqueza financiera neta de las familias aumentó de manera significativa en el tercer trimestre de 2014, hasta situarse en el 107,6% del PIB (88,3% en el tercer trimestre de 2013). De esta forma, los hogares continuaron con el proceso de desapalancamiento iniciado a mediados de 2010, situándose su deuda en el tercer trimestre de 2014 en el 72,4% del PIB, cuatro puntos por debajo de la de un año antes. Según esta misma fuente, las sociedades no financieras presentaron una necesidad de financiación en el tercer trimestre de 2014 del 0,1% del PIB trimestral, inferior en 6,3 puntos porcentuales al saldo registrado en el mismo trimestre de 2013. Así, también las empresas prolongaron en el tercer trimestre del 2014 el proceso de desapalancamiento iniciado en 2010, situándose su deuda, materializada en valores representativos de deuda y en préstamos, en el 109,7% del PIB en el tercer trimestre de 2014, 5,5 puntos inferior a la del ejercicio anterior.

Tras tres años de descenso, el índice de producción industrial cierra 2014 en positivo, y parece que el ajuste en el sector de la construcción se encuentra próximo a su fin. Por lo que se refiere al sector servicios, prosigue su dinamismo, especialmente en el sector turístico, que se mantiene firme en su senda expansiva. Así, el año 2014 se cerró con la llegada de casi 65 millones de turistas, lo que supone un incremento interanual del 7,1%, un punto y medio superior al de 2013.

La tasa de inflación media anual en 2014 fue del -0,15%, frente al avance del 1,4% del año anterior. El IPC anual de 2014 fue del -1,0%, y su evolución obedeció fundamentalmente al comportamiento de los elementos más volátiles del IPC: los productos energéticos y la alimentación. La evolución de la inflación en 2014 estuvo condicionada, hasta bien entrado el verano, por determinados factores de naturaleza transitoria derivados de efectos base asociados al grupo alimentación, especialmente la alimentación fresca. Sin embargo, a partir de agosto y hasta final de año, la inflación estuvo muy condicionada por la caída de los precios de los productos energéticos derivada del desplome de los precios del petróleo, proceso que se intensificó en los últimos meses del ejercicio. Las perspectivas de inflación para 2015 anticipan que la inflación global puede seguir registrando valores negativos durante parte del año, aunque esas previsiones tienen un elevado grado de incertidumbre asociado a la gran dificultad de predecir la cotización del precio del crudo.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Según los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) el último trimestre de 2014 fue el primer año en que se produjo un aumento del empleo en un cuarto trimestre desde 2006. Así, la economía española creó 65.100 empleos netos en dicho periodo, frente a un descenso de 94.800 en el mismo trimestre de 2013. La población ocupada ascendió a 17.569.100, un 0,4% superior a la del trimestre anterior. Como resultado de la evolución del empleo y de la población activa, el paro al final de 2014 fue inferior al del año anterior, al igual que sucedió en 2013, lo que no ocurría desde el inicio de la crisis. El total de parados se situó al cierre de 2014 en 5,5 millones de personas, cifra inferior en casi medio millón de parados a la del año anterior. Esta mejora de la evolución del empleo cabe atribuirla a la mayor fortaleza de la actividad económica, a los efectos de la última Reforma laboral de principios de 2012 y a la moderación salarial.

En este contexto general, pasamos a comentar la actividad financiera que, con carácter particular, ha desarrollado ITÍNERE y sus sociedades participadas. La actividad del área se encuentra permanentemente focalizada, además de atender a las necesidades financieras de las distintas sociedades del Grupo que se precisen en 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 2014 se pueden destacar los siguientes hitos en el área financiera:

Emisión de obligaciones de AUDASA: Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, AUDASA emitió y puso en circulación en el mes de abril una emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas, con la garantía de ENA Infraestructuras, por importe de 400 millones de euros, a un plazo de 6 años, un cupón del 4,75% y características similares a las de las emisiones precedentes. La emisión, que fue parcialmente asegurada por un sindicato de 14 entidades, resultó un éxito al ser el importe solicitado sustancialmente superior al emitido. El importe suscrito ascendió a 581,8 M€, y conforme a lo contemplado en el folleto de la emisión se procedió a realizar el correspondiente prorrateo. Los valores de la emisión cotizan en el mercado AIAF, plataforma SEND. El objeto de la emisión fue atender el vencimiento de una emisión de obligaciones, asimismo fiscalmente bonificada, por importe de 134,6 M€ con vencimiento en el ejercicio, así como captar los recursos necesarios para acometer las obras de ampliación de capacidad de la autopista AP-9, de acuerdo con el Convenio aprobado por el R.D. 1733/2011.

Emisión de obligaciones de AUCALSA: Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, AUCALSA emitió y puso en circulación en el mes de junio una emisión de obligaciones fiscalmente bonificada por importe de 229,4 M€, cuyo destino fue refinanciar a su vencimiento una emisión de obligaciones realizada en el año 2004 por igual importe. La emisión, con la garantía de ENA Infraestructuras, se realizó a un plazo de 5 años, un cupón del 4,35% y características similares a las de las emisiones precedentes. La emisión, que fue totalmente asegurada por un sindicato de 13 entidades, tuvo una gran aceptación al ser el importe solicitado de 485,6 M€. Conforme a los términos de la emisión se procedió a realizar el correspondiente prorrateo. Los valores de la emisión cotizan en el mercado AIAF, plataforma SEND.

Novación del préstamo sindicado de ITÍNERE: El préstamo suscrito en agosto de 2011 tenía su vencimiento contractual en enero de 2016. Al objeto de extender su vencimiento y adecuar el servicio de la deuda a los flujos de caja de la Sociedad se acordó con las entidades prestamistas su novación. Las principales modificaciones fueron las siguientes: extensión de la fecha de vencimiento al 31 de octubre de 2018; modificación del régimen de pago de los intereses; modificación de la estructura e importe del Tramo B (línea de liquidez) de la financiación; así como la adecuación del contrato a las circunstancias derivadas de la refinanciación en 2013 de la deuda de Enaitinere y Participaciones AP-1.

Emisión de obligaciones subordinadas convertibles de Itinere: La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en junio la emisión de obligaciones subordinadas convertibles por 55 M€, con el objeto de atender el pago de las obligaciones tributarias derivadas del proceso de desinversión en Chile, la cual fue suscrita y totalmente desembolsada en el mes de julio. Señalar también que, conforme a lo establecido en los términos de la misma, el 2 de enero de 2015 se amortizó el remanente de la emisión no utilizado, mediante su devolución a los obligacionistas (31,3M€), tras lo que el saldo vivo de la emisión es de 23,7 M.



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

Informe de Gestión Consolidado

Amortización anticipada de la deuda de AUDENASA: En diciembre de 2013 AUDENASA refinanció parcialmente, a su vencimiento, un préstamo sindicado por importe de 53,2M€ mediante la formalización de dos operaciones financieras; un préstamo de 10 M€ y una póliza de circulante por 9M€, amortizando el importe restante. En junio de 2014 se procedió a amortizar anticipadamente el préstamo de 10 M€ con los flujos generados por la operación y en febrero de 2015 se ha cancelado la póliza al no ser necesaria debido a la posición de tesorería presente y prevista de la Sociedad.

Evolución de la deuda de Enaitínere y Participaciones AP-1: La evolución del préstamo sindicado de Enaitínere / PAP-1 refinanciado en octubre de 2013, por importe de 1.176,2 M€, está siendo altamente positiva, habiéndose amortizado un importe de 71,2 M€ frente a los 14,4 M€ contemplados en la financiación, considerando la amortización de deuda realizada en enero de 2015. Es previsible que este comportamiento continúe en el año 2015 basado en un mejor comportamiento de distintas variables del negocio frente a lo previsto: mayores ingresos, menores gastos operativos y menores gastos financieros en las concesionarias tras las últimas emisiones de obligaciones.

Una vez estabilizada la deuda de la matriz y de las sub-holdings, la prioridad del área financiera se centra en promover iniciativas para aprovechar las posibles ventanas de oportunidad en el mercado que permitan en el corto-medio plazo implementar mejoras en la estructura de deuda del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 y sus modificaciones posteriores mediante la Ley 15/2010, de 5 de julio y el Real Decreto Ley 4/2013, de 22 de febrero. El periodo medio de pago a proveedores del Grupo en 2014 se sitúa en 46 días.

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 2015 se ha autorizado la revisión de los peajes a aplicar, lo que no ha supuesto cambios en el importe de las tarifas y consecuentemente, tampoco en el de los peajes, excepto en AUDENASA cuya revisión ha sido del -0,095%, que equivale al 95% a la variación del IPC nacional registrada en período de doce meses anteriores al 1 de noviembre de 2014. Señalar que el diferencial en los porcentajes de revisión es debido a la aplicación de fórmulas distintas en la consideración de los IPC, ya que las concesionarias dependientes de Comunidades Autónomas revisan sus tarifas en base al 95% del IPC interanual de octubre, mientras que las concesionarias dependientes del Ministerio de Fomento realizan la revisión de tarifas en función de la variación de la media de los IPC's del periodo comprendido entre los meses de octubre del año anterior y el actual, considerando, además, un factor corrector basado en las desviaciones entre la IMD realmente obtenida y la prevista.

Destacar también que, con fecha 2 de enero de 2015, la Sociedad matriz del Grupo, Itínere Infraestructuras, S.A., ha amortizado anticipadamente, conforme a lo contemplado en los términos de la emisión, la parte de las obligaciones subordinadas convertibles que no se han destinado al pago de las obligaciones tributarias derivadas de la finalización de las actividades en Chile, devolviendo un importe de 31,3 M€.

Asimismo señalar que con fecha 10 de febrero de 2015 la Sociedad participada Autopistas de Navarra, S.A. (AUDENASA) ha procedido a la cancelación, de forma voluntaria y anticipada, de la totalidad del crédito de 9.000.000 de euros formalizado el 12 de diciembre de 2013, con vencimiento contractual previsto el 12 de junio de 2016 y del que al 31 de diciembre de 2014 se habían dispuesto 560 miles de euros. En consecuencia, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha sociedad participada no mantiene deuda financiera alguna con entidades de crédito.



3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DE SOCIEDADES

La actividad a desarrollar por ITÍNERE en los próximos años se centrará en la gestión de sus empresas participadas, de acuerdo con las pautas que marquen los accionistas.

Una vez captados los fondos necesarios para la ampliación de la capacidad de la autopista según el Real Decreto 1733/2011, y tras ser adjudicadas las obras, en 2015 y siguientes se acometerán las obras de ampliación de la AP-9, Autopista del Atlántico, consistentes en la construcción de nuevos carriles en el tramo de circunvalación de Santiago de Compostela, así como en el tramo enlace de Cangas- enlace de Teis, y la ampliación del Puente de Rande. Estas obras contribuirán a la mejora del servicio para los usuarios.

A nivel financiero se debe destacar que, tras la operación de estabilización de la deuda de Itínere, realizada mediante la novación del contrato de préstamo sindicado por 630,9 M€, cuya duración se ha extendido hasta octubre de 2018, el 97% de la deuda del Grupo es a largo plazo. Una vez amortizadas en enero de 2015 la parte de las obligaciones subordinadas convertibles que se ha comentado anteriormente, los vencimientos contractuales de deuda en el Grupo durante 2015 ascienden a 64,75 millones de euros, correspondiendo 63,5 M€ a una emisión de obligaciones de AUDASA y 1,25 M€ a AUTOESTRADAS. Los Administradores de la Sociedad, razonablemente estiman que el vencimiento de deuda de AUDASA será refinanciado a lo largo del ejercicio 2015. Señalar que al cierre de 2014, AUDASA disponía de un saldo de tesorería de 262,5 millones de euros.

En relación con esta refinanciación, es 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 han venido produciendo en los últimos ejercicios en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en los ejercicios 2011 a 2014 (por importes de 66, 180, 193 y 629,4 millones de euros respectivamente) han sido un éxito, colocándose con unos elevados niveles de sobresuscripción, lo que resulta un claro indicador de la confianza de los inversores en los proyectos que desarrollan las sociedades emisoras del Grupo.

Todo lo anterior permite a los Administradores estimar razonablemente que la citada deuda podrá ser refinanciada a su vencimiento, aunque dicha estimación está condicionada por las circunstancias concretas de los mercados financieros concurrentes en el momento de la refinanciación.

A nivel financiero, se continuarán analizando las oportunidades que permitan avanzar en la mejora de la estructura financiera de la Sociedad y su Grupo, para mantener el alto grado de solidez y solvencia que ha permitido atender todos sus compromisos durante todos y cada uno de los años de vida de la Sociedad y de sus sociedades participadas.

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, etc.

ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

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 (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 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.
- **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.

Respecto a la evolución económica general, y como ya se ha mencionado a lo largo de este informe, el panorama actual parece apuntar un cambio de signo que permitirá superar la situación de recesión económica en España. En base a la experiencia de años precedentes se deduce que la evolución de los tráficos está relacionada con el comportamiento de las principales variables macroeconómicas.

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.



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

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 una parte muy sustancial, el 70%, está a tipo de interés fijo, lo que reduce la exposición de los negocios a evoluciones al alza de los tipos de interés. Dicha deuda se compone de emisiones de obligaciones fiscalmente bonificadas con una única amortización a su vencimiento (que representan el 54,2% de la deuda proyecto, y se realizan a tipos fijos y a plazos de entre 5 y 10 años) y deuda con entidades de crédito, tanto la asociada a proyectos como la deuda corporativa. La 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 entre +9,7 y -3,0 millones de euros en el resultado consolidado neto del ejercicio.

A este respecto, y como ya se ha mencionado, las sociedades del Grupo ITINERE, ENAITINERE y PARTICIPACIONES AP-1 tienen suscritos contratos de cobertura (tanto de permuta de tipos de interés -IRS- como “CAP”) 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 2016 y 2018. La práctica totalidad de la cartera de contratos de permuta financiera cumple con los requisitos establecidos por la normativa contable para la calificación de los mismos como de cobertura eficaz. El valor razonable de los derivados suscritos por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 asciende a 22.040 miles de euros (nota 21.3).

- **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 que como consecuencia de la desinversión en Chile durante 2014, ha desaparecido la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro.
- **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:** La financiación corporativa con entidades de crédito que mantiene ITÍNERE está a largo plazo, situándose su vencimiento en octubre de 2018. Una vez amortizadas en enero de 2015 la parte de las obligaciones subordinadas convertibles que se ha comentado anteriormente (31,3 M€), los vencimientos contractuales de deuda en el Grupo durante 2015 ascienden a 64,7 millones de euros, de los que 63,5 millones de euros corresponden a una emisión de obligaciones fiscalmente bonificada de AUDASA que vence al final del ejercicio y que se refinanciará a medida que avance el mismo, mediante el instrumento que resulte más adecuado en atención a las circunstancias prevalecientes en los



ITÍNERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

mercados financieros, entre ellos la puesta en circulación de una nueva emisión de obligaciones bien sea pública o privada. Por otra parte, AUDASA mantenía un saldo de tesorería de 262,5 millones de euros al cierre de 2014. El importe restante (1,2 millones de euros) corresponde al vencimiento contractual de Autoestradas, y será atendido con los flujos de caja de la sociedad. El riesgo, por tanto, queda mitigado por el hecho de tratarse de negocios con ingresos recurrentes y periodos de concesión a plazos largos. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que este riesgo es reducido.

- **Riesgo de liquidez:** Debido a las propias peculiaridades de la Sociedad y a la composición de su pasivo circulante, así como por las estimaciones de generación de flujos de caja y refinanciación de la deuda, se dispone de fondos para atender los compromisos de pago de la Sociedad. 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.
- **Riesgo de precio:** Este riesgo es reducido, 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.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no se halla inmersa en planes de investigación y desarrollo que por su relevancia y resultados esperados puedan transformar de manera significativa la evolución de su actividad. El único proyecto de Investigación y Desarrollo que se mantenía en curso durante ejercicios anteriores por parte del Grupo ITÍNERE era el denominado "Sistema de Energía Aislado", el cual ha sido abandonado en 2014 y dado de baja, como se indica en la nota 8 de la memoria consolidada.

7. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha adquirido ninguna acción propia. Como consecuencia de adquisiciones de ejercicios anteriores, al 31 de diciembre de 2014 posee 53.469 acciones, representativas del 0,01% de su capital social. Dichas adquisiciones se realizaron 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.²
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 2014, que se recogen en las páginas 1 a 93 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 JUS/206/2009, de 28 de enero.

Lo firman en Madrid, el día 24 de marzo de 2015.

² Esta hoja está firmada por todos los consejeros

D. Pedro Pérez Fernández
Presidente

D. Francisco Javier Pérez Gracia
Consejero Delegado

D. Antonio Herrera Bustamante
Consejero

ARECIBO SERVICIOS Y GESTIONES, S.L.,
representada por D^a. Vicky Chan
Consejero

CAIXANOVA INVEST, SCR de Régimen Simplificado, S.A.,
representada por D. Juan María Hernández Andrés
Consejero

LIBERBANK CAPITAL, S.A.
representada por D. Ignacio Javier López de Hierro Bravo
Consejero

ABANCA CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y EMPRESARIAL, S.L.
representada por D. Javier José Carral Martínez
Consejero

D. Mark Edw in Lorkin
Consejero

D. Michael Osborne
Consejero

D^a Holly Keller Koepfel
Consejero

D^a. Cynthia Joan Praschnik
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