

KPMG Peat Marwick

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

11 MAR. 1994

REGISTRO DE ENTRADA

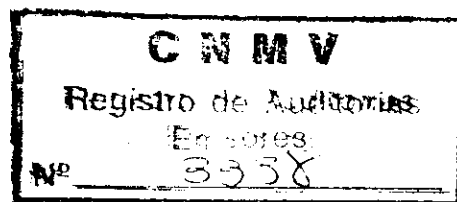
Nº 1994 9114

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1993

(Junto con el Informe de los Auditores)

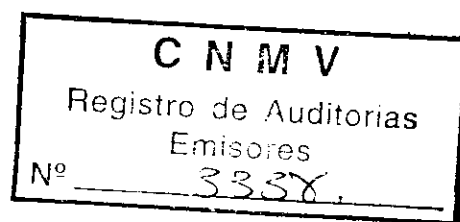


AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1993

(Junto con el Informe de los Auditores)





Peat Marwick

KPMG Peat Marwick y Cia. Auditores, S. R. C.

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.
Concesionaria del Estado

Hemos auditado las cuentas anuales de Autopistas del Mare Nostrum, S.A. Concesionaria del Estado (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas conforme a los criterios y normas contables generalmente aceptados, descritos en las notas 3 y 6 de la memoria, y a la legislación específica para la Sociedad referida a las inversiones en autopistas reguladas por Decretos Especiales, que se explica en la nota 6 (a).

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 24 de marzo de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Autopistas del Mare Nostrum, S.A. Concesionaria del Estado al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables descritos en el párrafo segundo, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

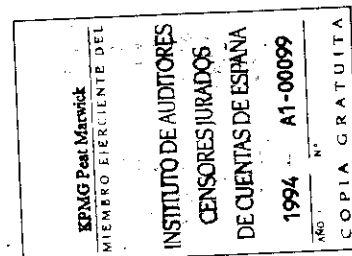
Peat Marwick y Cia

Alex Verth

23 de febrero de 1994



Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler



Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el
Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid T. 7925. Gral. 29. F. 1. H. 450. Inscript. 1
NIF: C-78510153

INFORME ANUAL 1993

CUENTAS ANUALES

~~X~~

MEMORIA

24

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1993

(1) Personalidad Jurídica

Autopistas del Mare Nostrum, S.A. Concesionaria del Estado (en adelante AUMAR o la Sociedad), es una Sociedad Anónima de nacionalidad española, constituida en Valencia el día 16 de septiembre de 1971, e inscrita en el Registro Mercantil de dicha ciudad. Tiene su domicilio social en el Paseo de la Alameda, 36 de Valencia, y Delegaciones en la Calle Montalbán, 5 de Madrid, y Avenida de Bonanza, 2 de Sevilla.

(2) Objeto y Actividad Social

Su objeto social está constituido por la promoción de autopistas en régimen de concesión administrativa y la construcción, conservación y explotación de aquéllas, incluso de vías y áreas de servicio.

AUMAR resultó adjudicataria de la concesión administrativa de las autopistas Tarragona-Valencia por Decreto 2.052/71; Valencia-Alicante por Decreto 3.477/72 y Sevilla-Cádiz, esta última como consecuencia de la fusión por absorción de la extinta Bética de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado, por Real Decreto 1.132/86. Dichas normas contienen disposiciones comunes a las concesiones de este tipo relativas al cumplimiento de los programas de construcción y mantenimiento y requerimientos de financiación y relacionadas con las facultades del otorgante de la concesión a tomar determinadas acciones en aras del bien público.

En cumplimiento de su objeto social, su actividad por tanto se circunscribe en la actualidad, una vez cubierta la fase de construcción e implantación del servicio en las tres autopistas citadas, a su conservación y explotación, de acuerdo con las normas que la regulan, y se desarrollan en el marco geográfico de ubicación de éstas, es decir, en las provincias de Tarragona, Castellón Valencia, Alicante, Sevilla y Cádiz.

La Sociedad contrató con el Ministerio de Obras Públicas y Urbanismo la prestación del servicio de conservación del puente sobre la Bahía de Cádiz hasta el 31 de diciembre de 1990, prorrogable automáticamente inicialmente por períodos de un año y a partir del 1 de enero de 1993 por períodos de cuatro años, terminando el actual el 31 de diciembre de 1996 (véase nota 16).

(3) Marco Jurídico

El marco jurídico especial que le es aplicable está constituido por la Ley de Autopistas de 10 de mayo de 1972; el Decreto 215/73 por el que se aprobó el Pliego de Cláusulas Generales; y todo bloque de normas entre las que destacan, a efectos de su régimen económico y financiero, los propios Decretos de Adjudicación ya mencionados, los Reales Decretos 1.284/81 y 2.715/82; el Real Decreto 1.132/86, por el que se aprobó la fusión a la que se ha hecho referencia; y el Real Decreto 210/90. La citada legislación abarca, entre otras cosas, determinados aspectos de las operaciones de la Sociedad que se describen a continuación.

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO**

Memoria de Cuentas Anuales

La duración de la Sociedad está limitada a los períodos de las concesiones de las que es titular, y que en la actualidad expiran el 31 de diciembre de 2006. En dicha fecha, la Sociedad, en el supuesto de no tener adjudicadas otras concesiones, dejará de tener personalidad jurídica o de otra índole y las autopistas revertirán al Estado en perfectas condiciones de uso y sin compensación. En consecuencia, la recuperación de la inversión en autopistas mediante la constitución de un fondo de reversión a estos efectos (véase nota 6 (d)) depende de que se consigan, durante la vida concesional, niveles suficientes de ingresos que, a su vez, permitan la devolución de la totalidad de la deuda con terceros y la recuperación por los accionistas del neto patrimonial de la Sociedad al final del período concesional.

En este sentido, la Sociedad tiene un plan económico-financiero, aprobado por el Ministerio de Obras Públicas y Urbanismo en 1986, complementado con posterioridad por el Plan de Amortización de la deuda exterior presentado por la Sociedad de acuerdo con el Real Decreto 210/1990, y aprobado por la Administración, que prevén que la inversión en autopistas será amortizada y la totalidad de la deuda con terceros devuelta antes de los años 2006 y 2002, respectivamente. Hasta el 31 de diciembre de 1993 la Sociedad ha venido cumpliendo con las previsiones de dicho plan, superando los ingresos por peaje, las dotaciones al fondo de reversión y los resultados del ejercicio proyectados en el mismo.

Hasta el ejercicio 1993 las dotaciones al mencionado fondo de reversión han venido condicionadas por la normativa aplicable que determinaba que el beneficio del ejercicio no podía ser superior al 10% del capital social, para lo cual se debería dotar el fondo de reversión en la cantidad necesaria (véase nota 11(e)).

Para la financiación de la inversión en autopista la Sociedad debe cumplir los siguientes requisitos:

- El capital suscrito debe ser, como mínimo, equivalente al 25% de la inversión total en autopista, excluyendo los costes segregados de las obras reguladas por Decretos Especiales (véase nota 6(a)).
- La financiación de la inversión total en el mercado interior de capitales no podrá exceder del 25% y los recursos exteriores deberán cubrir, al menos, el 50% de la misma.

En este sentido, el Estado tiene asumido el compromiso de facilitar a la Sociedad las divisas necesarias para el pago del principal y de los intereses de la deuda exterior a los tipos de cambio vigentes en el momento en que las divisas recibidas de los prestamistas fueron vendidas al Estado. El Estado se comprometió igualmente a avalar, hasta que fuera totalmente amortizada y con el límite de 45.000 millones de pesetas, la financiación exterior relativa a las inversiones reguladas por Decretos Especiales y su correspondiente carga financiera futura (véase nota 6(a)). Asimismo, el Estado se comprometió a avalar hasta el 31 de diciembre de 1998 y con el límite de 33.795 millones de pesetas la financiación exterior de la inversión normal en autopistas. La Sociedad no está haciendo uso de estos avales en la actualidad.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales formuladas para su aprobación por la Junta General de Accionistas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, teniendo en cuenta el marco jurídico referido, y proporcionan una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de la misma.

A tal efecto se han seguido los principios básicos establecidos por el Ordenamiento aplicable, especialmente el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad, dando cumplimiento a aquellos aspectos formales, específicos en cuanto a su presentación establecidos en dicho Plan, aprobado por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, y, en la medida que no se oponga a éste, en el Plan de Cuentas aprobado para el Subsector de Autopistas de Peaje (Orden del Ministerio de Hacienda de 30 de junio de 1977).

Como requiere la normativa contable, el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1993 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1992 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de junio de 1993.

Las cifras que figuran, tanto en esta Memoria, como en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se entienden en unidades de peseta, salvo en los casos en que se indica que son en millones.

(5) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados que se formula es la siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Beneficio neto a repartir	6.672.488.600
Distribución	
A reserva legal	667.248.860
A dividendos	<u>6.005.239.740</u>
	<u>6.672.488.600</u>

Por acuerdo del Consejo de Administración de 28 de septiembre de 1993, adoptado con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la L.S.A., se distribuyó la cantidad de 4.003.493.160 pesetas a cuenta del dividendo que ahora se propone. El estado de liquidez formulado a tal fin así como los resultados distribuibles en ese momento se muestran en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

En este estado de liquidez no se incluyen los préstamos a corto plazo que normalmente se refinancian a sus vencimientos, de acuerdo con lo permitido por la normativa legal de la concesión.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Criterios de Valoración

La valoración de los elementos integrantes de las distintas partidas que figuran en las cuentas anuales, se ha realizado conforme a lo establecido en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y el adaptado al subsector de autopistas de peaje. Las cuentas más importantes a considerar son las siguientes:

(a) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en este capítulo por su importancia se subdividen en tres grandes apartados:

- Inversiones en Autopistas

Están compuestas por los costes de los terrenos, construcción y financieros intercalares, gastos de administración, instalaciones y edificaciones afectas a las autopistas, revalorizaciones y otros que constituyen la inversión total en autopistas definida por la normativa concesional y disposiciones complementarias. A este respecto, de acuerdo con las Ordenes Ministeriales de 18 de mayo y 7 de junio de 1976, la Sociedad capitalizó, mediante la revalorización de la inversión en la autopista, el exceso de la carga financiera sobre el excedente de las operaciones hasta 1986.

Asimismo forman parte del valor de las autopistas, las plusvalías por actualizaciones y regularizaciones efectuadas hasta 1983, al amparo de las Leyes dictadas al efecto, de las que se dedujo el importe de la revalorización mencionada en el párrafo anterior.

De todo este conjunto solo se amortizan técnicamente las instalaciones y obras reponibles, de acuerdo con la vida útil estimada y las normas contenidas en las Leyes de Actualización. El importe principal de la inversión total no se amortiza técnicamente, sino que se recupera mediante la dotación al Fondo de Reversión, de conformidad con las normas citadas (véase nota 6(d)).

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material, se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

- Inversiones en autopistas reguladas por Decretos Especiales

Durante la construcción de la autopista, el Estado, por razones de interés público, introdujo modificaciones a los proyectos originales que provocaron retrasos en la apertura al tráfico y costes adicionales no previstos. Como parte de las compensaciones otorgadas a la Sociedad por este motivo, el importe total de las inversiones adicionales debe figurar de forma separada en una cuenta especial del balance de situación de la Sociedad siendo incrementado en el importe de sus correspondientes cargas financieras en la medida que éstas se vayan devengando.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

No obstante, la Sociedad viene obligada desde 1990 a destinar a la amortización de la citada cuenta especial el 10% del beneficio de explotación antes de las dotaciones al fondo de reversión y de la propia amortización de la cuenta especial. Dicho porcentaje tiene el carácter de mínimo, debiendo la Sociedad incrementar el mismo en la medida necesaria al objeto de que el saldo de la cuenta especial no experimente ningún incremento desde el 31 de diciembre de 1998. Además, a partir del año 2000 se adecuará dicho porcentaje para que la citada cuenta esté totalmente amortizada el 31 de diciembre de 2004.

- Resto del inmovilizado material

Viene reflejado por su valor de adquisición, excepto los terrenos que fueron actualizados según Ley de 1983. La amortización de este inmovilizado, excepción también hecha de los terrenos, se efectúa linealmente en base a la vida útil estimada.

(b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a los incurridos en la formalización de préstamos. Estos gastos se amortizan en función de la vida de los créditos y la cuantía viva de los mismos. Se imputan a esta cuenta los que se producen al formalizar cada operación de préstamo, y se rebajan a fin de cada año los que se llevan a gastos del ejercicio (véase nota 8).

(c) Endeudamiento en moneda extranjera

El Estado Español se ha comprometido a facilitar a la Sociedad las divisas necesarias para el pago del principal e intereses de toda la deuda exterior a los tipos de cambio vigentes en el momento de la obtención de los créditos. Por consiguiente, dicha deuda se valora a los tipos de cambio históricos asegurados.

Las demás operaciones en moneda extranjera realizadas por la Sociedad no son significativas.

(d) Fondo de reversión

El fondo de reversión se constituye con la finalidad de recuperar las inversiones en autopistas que revertirán al Estado sin compensación al final del período de la concesión, excluidas las inversiones reguladas por decretos especiales cuya amortización se explica en el apartado (a) de esta nota.

De acuerdo con el criterio establecido en el plan económico financiero aprobado por el Estado (véase nota 3), la dotación anual al fondo de reversión de las autopistas será, como mínimo, por el importe establecido en dicho plan. Hasta el 31 de diciembre de 1993, las dotaciones al fondo han sido establecidas en función del límite máximo impuesto al beneficio del ejercicio del 10% del capital social (véase nota 11(e)) y superiores a las dotaciones previstas en el citado plan.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de la inmovilizaciones materiales es el siguiente:

	Saldo al 31/12/92	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/93
<u>Coste actualizado</u>				
Inversión normal en autopista	153.068.018.554	764.299.298	(581.132.025)	153.251.185.827
Inversiones adicionales en autopista	40.282.407.371	520.726.268	-	40.803.133.639
Terrenos y bienes naturales	318.413.723	12.617.540	(1.252.777)	329.778.486
Construcciones	807.415.309	2.088.565	-	809.503.874
Maquinaria	151.450.812	16.032.731	(10.461.459)	157.022.084
Mobiliario	140.975.339	10.014.470	(4.595.978)	146.393.831
Equipos para proceso de información	918.393.087	99.920.218	(44.162.415)	974.150.890
Elementos de transporte	300.374.582	27.993.862	(19.301.327)	309.067.117
Equipos para proceso de información, en montaje	2.397.600	9.297.394	-	11.694.994
Anticipos para inmovilizaciones materiales	<u>28.000.000</u>	<u>7.303.680</u>	<u>(25.000.000)</u>	<u>10.303.680</u>
	<u>196.017.846.377</u>	<u>1.470.294.026</u>	<u>(685.905.981)</u>	<u>196.802.234.422</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Inversión en autopista	(822.739.611)	(73.878.315)	577.949.475	(318.668.451)
Construcciones	(50.138.575)	(19.024.927)	-	(69.163.502)
Maquinaria	(78.836.069)	(23.925.365)	10.461.459	(92.299.975)
Mobiliario	(42.875.820)	(12.787.053)	4.595.978	(51.066.895)
Equipos para proceso de información	(470.088.334)	(220.391.270)	44.162.415	(646.317.189)
Elementos de transporte	<u>(141.807.196)</u>	<u>(45.625.000)</u>	<u>10.619.103</u>	<u>(176.813.093)</u>
	<u>(1.606.485.605)</u>	<u>(395.631.930)</u>	<u>647.788.430</u>	<u>(1.354.329.105)</u>
Valor neto	<u>194.411.360.772</u>	<u>1.074.662.096</u>	<u>(38.117.551)</u>	<u>195.447.905.317</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las inversiones normales y adicionales en autopistas y de su movimiento durante 1993 es el siguiente:

	Saldo al 31/12/92	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/93
Estudios y proyectos	2.007.894.714	-	-	2.007.894.714
Expropiaciones y Reposición de Servicios	6.368.933.411	847.775	(3.182.550)	6.366.598.636
Ejecución de Obras	72.176.150.012	677.845.526	-	72.853.995.538
Dirección y Control de Obras	1.892.679.117	-	-	1.892.679.117
Inmovilizado de Explotación	1.480.091.053	85.605.997	(267.948.442)	1.297.748.608
Gastos Financieros Netos	8.987.134.173	-	-	8.987.134.173
Gastos de Administración	<u>1.307.477.536</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.307.477.536</u>
Coste histórico	<u>94.220.360.016</u>	<u>764.299.298</u>	<u>(271.130.992)</u>	<u>94.713.528.322</u>
Plusvalía por Revalorización O.M. 18/5/76 (*)	19.986.827.521	-	-	19.986.827.521
Plusvalía por Regularización Decreto 12/73	3.128.274.063	-	-	3.128.274.063
Plusvalía Actualización Ley 1979 (*)	23.975.639.444	-	(80.711.071)	23.894.928.373
Plusvalía Actualización Ley 1981 (*)	18.239.276.205	-	(83.199.961)	18.156.076.244
Plusvalía Actualización Ley 1983 (*)	27.257.238.794	-	(146.090.001)	27.111.148.793
Minoración Patrimonial por Fusión	(11.926.416.351)	-	-	(11.926.416.351)
Cargas Financieras según Decretos Especiales (**)	<u>18.469.226.233</u>	<u>520.726.268</u>	<u>-</u>	<u>18.989.952.501</u>
Revalorizaciones	<u>99.130.065.909</u>	<u>520.726.268</u>	<u>(310.001.033)</u>	<u>99.340.791.144</u>
	<u>193.350.425.925</u>	<u>1.285.025.566</u>	<u>(581.132.025)</u>	<u>194.054.319.466</u>
Amortización Acumulada	<u>(822.739.611)</u>	<u>(73.878.315)</u>	<u>577.949.475</u>	<u>(318.668.451)</u>
	<u>192.527.686.314</u>	<u>1.211.147.251</u>	<u>(3.182.550)</u>	<u>193.735.651.015</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(*) Esta Plusvalía por Revalorización O.M. 18-05-76 fue absorbida por las Actualizaciones posteriores de 1979, 81 y 83 y recogía el exceso de cargas financieras sobre excedentes de las operaciones hasta 1986 (véase nota 6(a)).

(**) Las altas del ejercicio se presentan netas de la amortización del ejercicio por un importe de 2.115.760.795 pesetas (nota 20).

Un detalle del valor de las Inversiones Adicionales en Autopistas incluido en el cuadro anterior es el siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Coste de las inversiones realizadas por modificaciones impuestas por el Estado	21.813.181.138
Costes financieros capitalizados con posterioridad a la aplicación de los Reales Decretos de 19 de junio de 1981 y 15 de octubre de 1982, netos de amortización acumulada (nota 3)	<u>18.989.952.501</u>
Total a 31 de diciembre de 1993	<u>40.803.133.639</u>

Un detalle de la inversión en autopistas a 31 de diciembre de 1993 por cada una de las concesiones originales es el siguiente:

	<u>Coste Actualizado</u>	<u>Amortización Acumulada Actualizada</u>	<u>Valor Neto</u>
Tarragona-Valencia-Alicante	178.243.776.580	(290.369.394)	177.953.407.186
Sevilla-Cádiz	<u>15.810.542.886</u>	<u>(28.299.057)</u>	<u>15.782.243.829</u>
	<u>194.054.319.466</u>	<u>(318.668.451)</u>	<u>193.735.651.015</u>

(8) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento de gastos de formalización de deudas durante 1993 es el siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Saldo inicial	292.446.079
Incrementos	36.387.845
Bajas por traspaso a Pérdidas y Ganancias	<u>(111.674.038)</u>
Saldo final	<u>217.159.886</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Deudores

En la cuenta de "Clientes" se recogen las deudas a favor de la Sociedad por utilización de los usuarios de las tarjetas de crédito emitidas por Aumar y la más habituales en el mercado, tales como 4B, VISA, RESSA, DKV, TARJETA 6.000, etc.

Otra cuantía relevante en "Deudores varios" es la de 194 millones de pesetas, que corresponde a la parte pendiente de cobro del canon por cesión de las Areas de Servicio, que según contrato, se liquida en los primeros meses del ejercicio siguiente.

"Indemnizaciones pendientes de liquidar sobre Elementos Patrimoniales", recoge el valor de los daños sufridos por las autopistas como consecuencia de siniestros por inundaciones (622.886.184 pesetas, que han sido totalmente provisionados) y otras causas de menor cuantía y se mantiene en el mismo importe que en el ejercicio anterior. En criterio de la Sociedad, el marco jurídico aplicable permite considerar que los importes correspondientes deberían ser resarcidos por las Administraciones Públicas competentes, a cuyo fin se siguen los oportunos procedimientos legales (véase nota 15).

"Entidades públicas, Deudores" representa el saldo a favor de AUMAR por los pagos pendientes derivados del contrato suscrito con la Administración para el mantenimiento y operación del Puente sobre la Bahía de Cádiz.

(10) Tesorería

Este concepto asciende a final de ejercicio a 2.927,2 millones de pesetas. La Sociedad que genera grandes recursos a la vista pero debe de hacer frente a un gran volumen de obligaciones de circulante, requiere un alto nivel de tesorería, acorde con sus necesidades operativas.

(11) Fondos Propios

(a) Capital Social

El capital social, que se mantiene en igual cuantía que el ejercicio anterior, asciende a 66.724.886.000 pesetas y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Comprende 66.724.886 acciones nominativas de 1.000 pesetas nominales cada una, constituyendo un sola serie y con iguales derechos.

Los accionistas con una participación en el capital de la entidad del 10% o superior, son los siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Banco Central Hispano Americano, S.A.	35,98%
Dragados y Construcciones, S.A.	25,00%

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Comercio de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A..
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

El capital suscrito debe ser, como mínimo, equivalente al 25% de la inversión total en autopista, excluyendo los costes segregados de las obras adicionales (véase nota 6(a)).

(b) Reserva legal

	<u>Pesetas</u>
Saldo inicial	5.888.606.308
Aplicación del beneficio del ejercicio 1992	667.248.860
Aplicación de la reserva por capital amortizado	<u>3.591.195.000</u>
Saldo final	<u>10.147.050.168</u>

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios después de impuestos de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad seguirá dotando la Reserva legal hasta cubrir el porcentaje del capital social marcado por la Ley.

(c) Reserva Especial

En el caso de que el beneficio del ejercicio exceda del 10% del capital social, la Sociedad, de acuerdo con las normas de la concesión, deberá destinar el 50% del exceso a la constitución de una reserva especial. Esta reserva especial puede ser distribuida como dividendos cuando los beneficios distribuidos no alcancen el 6% del capital social, pero únicamente por una cantidad suficiente para hacer posible la distribución de un dividendo del 6%.

La reserva especial, para cuya constitución aún no se han dado las condiciones necesarias, deberá materializarse en inversiones aprobadas por el Gobierno, una vez hayan sido amortizadas las deudas.

(d) Remanente

La cuenta de remanente no ha experimentado variación en 1993.

(e) Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	<u>Pesetas</u>
Saldo inicial	6.672.488.600
Traspaso a reserva legal 1992	(667.248.860)
Dividendo correspondiente a 1992	(6.005.239.740)
Beneficio del ejercicio 1993	<u>6.672.488.600</u>
Saldo final Pérdidas y Ganancias	<u>6.672.488.600</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

Hasta el ejercicio 1993 inclusive, la legislación aplicable a la Sociedad requería que el beneficio después del Impuesto sobre Sociedades no excediese del 10% del capital social (véanse notas 3 y 6(d)).

(f) Dividendo activo a cuenta entregado en el ejercicio

	<u>Pesetas</u>
Saldo inicial del Ejercicio	4.003.493.160
Cancelación con cargo a beneficios 1992	(4.003.493.160)
Dividendo a cuenta 1993	<u>4.003.493.160</u>
Saldo final	<u><u>4.003.493.160</u></u>

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

Los movimientos producidos en el ejercicio son los siguientes:

	<u>Otras provisiones</u>	<u>Fondo de reversión</u>
Saldo inicial	411.044.734	11.116.619.511
Aplicaciones	(54.294.342)	-
Incrementos	<u>56.424.187</u>	<u>5.263.413.339</u>
Saldo final	<u><u>413.174.579</u></u>	<u><u>16.380.032.850</u></u>

"Otras Provisiones" incluyen las correspondientes a cuotas de la Cámara de Comercio, Contribuciones Urbanas e Impuesto sobre bienes inmuebles que, o bien no han sido giradas, o bien han sido objeto de recursos pendientes de resolución.

(13) Recursos Ajenos

Las deudas por financiación al final del ejercicio corresponden en su totalidad a préstamos exteriores en divisas. Su importe en pesetas, que no está sujeto a fluctuaciones de las divisas ya que la Sociedad, de acuerdo con su contrato concesional, dispone del seguro de cambio cubierto por el Estado (véase nota 3), es el siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Deudas a largo plazo	
Con entidades de crédito no vinculadas	56.200.580.294
Con entidades de crédito del grupo	21.993.784.277
Deudas a corto plazo	
Con entidades de crédito no vinculadas	<u>17.467.260.747</u>
Total deuda	<u><u>95.661.625.318</u></u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de esta deuda, según las monedas en que está contratada es el siguiente:

	<u>Equivalencia en pesetas</u>
531.277.972,12 Francos suizos	32.793.072.149
16.005.714.286 Yens Japoneses	8.909.377.610
88.973.567,62 Marcos Alemanes	4.987.077.655
466.904.295,31 ECU	<u>48.972.097.904</u>
Total deuda	<u>95.661.625.318</u>

El vencimiento de la deuda se distribuye en los proximo años de la siguiente manera:

	<u>Pesetas</u>
Año 1994	17.467.260.747
Año 1995	21.683.728.419
Año 1996	26.476.937.683
Año 1997	5.661.885.200
Año 1998	14.823.295.698
Año 1999	<u>9.548.517.571</u>
Total	<u>95.661.625.318</u>

Durante el año 1993 se han cancelado créditos por importe neto de 3.223.099.160 pesetas.

Parte de los vencimientos futuros previstos serán refinanciados por nuevos períodos de acuerdo con lo permitido por la normativa legal y con el ritmo que se desprende del Plan de Amortización Financiera de la deuda externa con seguro de cambio que la Sociedad tiene aprobado por la Administración en virtud del Real Decreto 210/90. En este sentido cabe señalar que a lo largo del ejercicio 1993, se ha refinanciado deuda exterior, por un total de 7.991.499.407 pesetas de las cuales 6.527.517.571 pesetas, sin entrada ni salida de divisas.

Durante 1993 los tipos de interés en los Mercados Internacionales han experimentado bajas importantes que han producido un coste medio de la deuda del 7,50% frente al 9,08% del ejercicio anterior.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

Otras cuentas derivadas de la deuda, donde se recogen partidas con vencimiento en el ejercicio siguiente o posteriores, son los siguientes:

	<u>Pesetas</u>
Gastos financieros a largo plazo (corresponden a la prima por el seguro de cambio a satisfacer al Estado al vencimiento de los créditos)	1.569.253.764
Gastos financieros a corto plazo (igualmente corresponden a la prima por el seguro de cambio de principal e intereses de estos créditos)	374.780.224
Intereses de deudas con entidades de crédito a corto plazo	1.006.934.912
Intereses de deudas con empresas del grupo a corto plazo	171.064.892

(14) Resto de Acreedores a Corto Plazo

El resto de este capítulo, son cuentas que corresponden a la operativa habitual en las relaciones comerciales, destacando por su importe el saldo de Hacienda Pública acreedora por conceptos fiscales, que se descompone como sigue:

	<u>Pesetas</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar, deducidos pagos a cuenta y retenciones (nota 23)	2.152.028.532
IVA a ingresar	261.775.970
Retenciones sobre haberes y otros	<u>65.642.665</u>
Total	<u>2.479.447.167</u>

(15) Provisiones para Otras Operaciones

Siguiendo el principio de prudencia, y teniendo en cuenta los criterios de la Delegación del Gobierno, igual que el pasado año, se ha estimado conveniente efectuar una provisión con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 126.624.066 pesetas a que ascienden los daños producidos por las inundaciones de 1989, al haber sido desestimada por la Audiencia Nacional la reclamación que la Sociedad interpuso por daños producidos por inundaciones anteriores, y sin perjuicio de que dicho fallo negativo ha sido apelado ante el Tribunal Supremo (véanse notas 9 y 21). El saldo acumulado de provisiones por este concepto, se eleva a 622.886.184 pesetas.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Ingresos

(a) Ingresos de peaje

En esta cuenta se reflejan los ingresos netos por peaje, principal fuente del negocio, que han alcanzado en el ejercicio la cifra de 25.193.098.251 pesetas.

(b) Otros ingresos

	<u>Pesetas</u>
Prestaciones de servicio (prestaciones a usuarios en ruta y recuperaciones por daños de usuarios)	159.101.743
Ingresos por arrendamientos de Areas de servicio	427.040.300
Otros ingresos accesorios (importe facturación por contrato de mantenimiento del Puente de Cádiz, y otros) (nota 2)	450.803.668

(c) Ingresos extraordinarios

En este capítulo se encuentra incluido el importe de 722,7 millones de pesetas, por la regularización de las provisiones por comisiones del Seguro de Cambio sobre los préstamos en divisas (nota 13), que hasta el 31 de diciembre de 1992 se venía calculando al cambio del día de la devolución de los préstamos y a partir del presente ejercicio se calculan al cambio asegurado, de acuerdo con la Dirección General del Tesoro y las liquidaciones del Banco de España.

(17) Gastos de Personal

El incremento experimentado se debe fundamentalmente a las subidas salariales derivadas del Convenio Colectivo en vigor y al importante aumento sufrido por las bases de cotización en la Seguridad Social.

La plantilla media durante el año, incluidas oficinas y Autopistas, ha sido la siguiente:

Valencia y autopista Tarragona-Valencia-Alicante	
Superiores	11
Jefatura Media	8
Otros empleados	<u>449</u>
	<u>468</u>
Madrid	
Superiores	7
Otros empleados	<u>26</u>
	<u>33</u>
Sevilla y Autopista Sevilla-Cádiz	
Superiores	2
Jefatura Media	2
Otros Empleados	<u>106</u>
	<u>110</u>
TOTAL	<u>611</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

Personal sujeto a un contrato especial con el MOPT de
Operación y Mantenimiento del Puente sobre la Bahía
de Cádiz

Jefatura Media
Otros Empleados

1
34
35

(18) Servicios Exteriores

Este apartado agrupa los conceptos siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>
Arrendamientos y cánones	19,7
Reparaciones y conservación de las autopistas	396,2
Servicios profesionales independientes	31,4
Consumos y reparaciones de vehículos propios	111,2
Primas de seguros	14,1
Servicios bancarios por comisiones de tarjetas de crédito	209,5
Publicidad y propaganda	61,9
Suministros, teléfonos y electricidad	245,2
Otros servicios varios	<u>14,9</u>
Total	<u>1.104,1</u>

(19) Dotación al Fondo de Reversión

Esta dotación está regulada por la normativa concesional y especialmente por el Real Decreto 2.715/1982, que establece que hasta el ejercicio 1993 inclusive, se dotará este fondo con la cantidad necesaria para que los beneficios después de impuestos no superen el 10% del capital social (véanse notas 3 y 6(e)). La dotación en el presente ejercicio se ha elevado a 5.263.413.339 pesetas (véase nota 12).

(20) Dotación para la Amortización de Cargas Financieras del Ejercicio. Cuenta Especial

De acuerdo con lo establecido en el R.D. 1.132/86 se ha cargado en dicha cuenta el importe de la amortización de las cargas financieras derivadas de esta inversión por una cuantía de 2.115,7 millones a que asciende el 10% del saldo de la cuenta de explotación (véanse notas 6(a) y 7).

(21) Dotación a la Provisión para Otras Operaciones

Según se explica en la nota 15 la dotación efectuada por este concepto en el ejercicio 1993 asciende a 126.624.066 pesetas.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Los gastos financieros y asimilados del ejercicio han sido los siguientes:

	<u>Pesetas</u>
Por intereses de deudas con entidades de crédito del grupo	953.333.878
Por intereses de deudas con entidades de crédito no vinculadas	3.406.296.844
Por gastos periodificados, comisión por seguro de cambio, impuesto sobre intereses y otros	<u>367.361.102</u>
Total	<u>4.726.991.824</u>

(23) Situación Fiscal

La conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, es la siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	10.197.569.900
Diferencias permanentes	<u>1.144.865</u>
Base imponible (resultado fiscal)	<u>10.198.714.765</u>
Cuota al 35%	3.569.550.168
Deducciones por inversiones	<u>(44.468.868)</u>
Cuota líquida	3.525.081.300
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.373.052.768)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 14)	<u>2.152.028.532</u>

La Sociedad tiene compromiso de mantener durante al menos cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no se consideran definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por la autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Durante 1991 las autoridades fiscales llevaron a cabo una inspección de los impuestos principales que le eran aplicables a la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1989, sin que surgieran pasivos adicionales de importancia. Como consecuencia de la misma, la inspección de Hacienda propuso una liquidación por el impuesto sobre el valor añadido de los ejercicios 1987-1989 del contrato de arrendamiento de servicios de mantenimiento del Puente sobre la Bahía de Cádiz, suscrito entre el Estado y la Sociedad en diciembre de 1986 (véase nota 2). La Sociedad ha formulado en tiempo y forma las oportunas alegaciones sobre dicha liquidación, con objeto de manifestar su disconformidad con las apreciaciones y calificación jurídica de la Inspección acerca del citado contrato, dado que la Sociedad actuó en relación con éste de acuerdo con el Pliego de Cláusulas establecido por la propia Administración Pública.

Respecto de los impuestos que están abiertos a inspección por las autoridades fiscales, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Las garantías comprometidas y otros pasivos contingentes a 31 de diciembre de 1993, son los siguientes:

	<u>Pesetas</u>
Avales prestados por entidades de crédito del Grupo, a favor de la Sociedad, ante la Administración Pública y Ayuntamientos para responder del pago de impuestos objeto de impugnación	41.902.456
Avales prestados, por iguales entidades, ante el Ministerio de Obras Públicas y Transportes como fianzas de explotación y construcción de acuerdo con los Decretos de Concesión	1.789.375.032

(25) Otra Información

Durante el ejercicio de 1993 los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que figuran incluidos en las correspondientes cuentas de gastos, por los conceptos de sueldos, dietas y atenciones previstas estatutariamente ascendieron a la cifra de 99.705.926 pesetas. Al 31 de diciembre de 1993, los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos con la Sociedad.

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Memoria de Cuentas Anuales

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1992 y 1993 se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales.

X

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Estado de Liquidez y Beneficios Distribuibles
al 31 de agosto de 1993

(Expresados en millones de pesetas)

Estado de Liquidez formulado por los Administradores:

Activos realizables	
Clientes	796,3
Deudores diversos	52,4
Hacienda y Entidades Públicas. Deudores	670,1
Créditos a corto plazo al personal	<u>40,0</u>
	1.558,8
Imposiciones y Cuentas de Tesorería	<u>7.905,8</u>
	<u>9.464,6</u>
Pasivo exigible	
Proveedores varios	(373,2)
Acreedores diversos	(87,2)
Anticipos clientes	(8,3)
Hacienda Pública	(1.045,3)
Organismos de la Seguridad Social	(70,6)
Dividendos Activos a pagar	<u>(4,9)</u>
	<u>(1.589,5)</u>
Activo neto disponible según Balance al 31/08/93	<u>7.875,1</u>
Previsiones extracontables de septiembre a diciembre de 1993	
Ingresos netos por peajes y otros	7.990,0
Gastos Personal y Mantenimiento	(1.394,0)
Nuevas Inversiones	(480,0)
Pagos Previstos Intereses	(2.946,0)
Amortización Neta de Deudas	(3.493,0)
Impuesto de Sociedades a ingresar a cuenta	<u>(886,0)</u>
Liquidez al 31 de diciembre de 1993	<u>6.666,1</u>
<u>Beneficios distribuibles al 31 de agosto de 1993:</u>	
Beneficio al 31 de agosto de 1993	7.478,0
Impuesto sobre sociedades 35%	<u>(2.617,3)</u>
Beneficio después de Impuestos	4.860,7
10% a reserva legal	<u>(486,0)</u>
Beneficio que se pueda aplicar a dividendo	<u>4.374,7</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de las Cuentas Anuales.

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Cuadro de Financiación Ejercicio 1993 y Comparativo del Año Anterior
(Expresado en pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1993	1992
Adquisiciones (incrementos del inmovilizado)		
Inversiones en autopistas	764.299.298	639.596.632
Cargas financieras de inversiones reguladas por decretos especiales	2.636.487.063	3.508.872.532
Amortización cargas financieras de inversiones reguladas por decretos especiales	(2.115.760.795)	(2.139.498.479)
Otros inmovilizados materiales	185.268.460	599.230.049
Inmovilizaciones financieras	<u>8.347.425</u>	<u>1.255.021</u>
	1.478.641.451	2.609.455.755
Gastos de formalización de deuda	36.387.845	64.158.772
Provisiones para riesgos y gastos aplicados	54.294.342	16.728.059
Cancelación de deuda a largo plazo		
Préstamos en divisas	4.687.080.996	2.527.286.676
Dividendos entregados		
Complementario del ejercicio 1991 y 1990	2.001.746.580	2.001.746.580
A cuenta del ejercicio 1992 y 1991	<u>4.003.493.160</u>	<u>4.003.493.160</u>
	<u>6.005.239.740</u>	<u>6.005.239.740</u>
Total aplicaciones	12.261.644.374	11.222.869.002
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	<u>1.348.312.600</u>	<u>486.190.306</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficio neto del ejercicio, según cuenta de pérdidas y ganancias	6.672.488.600	6.672.488.600
Dotación para amortización del inmovilizado	395.631.930	323.772.048
Dotación por créditos incobrables de clientes	17.135.309	20.689.174
Gastos de formalización de deudas transferidos a resultados	<u>126.624.066</u>	<u>257.019.333</u>
	111.674.038	142.095.377
Dotación al Fondo de Reversión	5.263.413.339	3.791.783.799
Dotación a otras provisiones	56.424.187	67.201.263
Ingresos extraordinarios por exceso de provisión de comisión de seguro de cambio	(722.733.661)	-
Beneficio de la enajenación del inmovilizado material	<u>(7.625.484)</u>	<u>(22.051.375)</u>
	11.913.032.324	11.252.998.219
Disminución inmovilizaciones financieras	-	15.119.234
Aumento de la deuda		
Préstamos en divisas	1.463.981.836	-
Aumento de la deuda por intereses a largo plazo, por Seguro de Cambio	187.199.779	377.985.220
	<u>45.743.035</u>	<u>62.956.635</u>
Enajenación de activos del inmovilizado material	13.609.956.974	11.709.059.308
Total orígenes		

AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.,
CONCESIONARIA DEL ESTADO

Cuadro de Financiación del Ejercicio 1993
y Comparativo del Año Anterior

(Expresado en pesetas)

Variaciones del Capital Circulante Ejercicio 1993 y Comparativo Año Anterior

	Año 1993		Año 1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	23.092.555	8.960.381	-
Deudores	-	680.016	329.979.136	-
Acreedores	235.106.045	-	-	13.422.899
Inversiones financieras temporales	-	1.175.682.764	37.229.610	-
Tesorería	2.310.344.981	-	123.444.078	-
Ajustes por periodificación	<u>2.316.909</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2.547.767.935</u>	<u>1.199.455.355</u>	<u>499.613.205</u>	<u>13.422.899</u>
Variación del capital circulante	<u>1.348.312.600</u>		<u>486.190.306</u>	

Este anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de las Cuentas Anuales.

*BALANCE
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS*

X

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y COMPARATIVO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en pesetas)

ACTIVO

B) INMOVILIZADO

III Inmovilizaciones materiales (nota 7):

	1993	1992
Inversiones en Autopistas	153.251.185.827	153.068.018.554
Terrenos y Bienes Naturales	329.778.486	318.413.723
Construcciones	809.503.874	807.415.309
Maquinaria	157.022.084	151.450.812
Inversiones reguladas por Decretos Especiales (Cuenta especial R. Decretos 1284/81 y 2715/82)	40.803.133.639	40.282.407.371
Mobiliario	146.393.831	140.975.339
Equipos para Procesos de Información	974.150.890	918.393.087
Elementos de Transportes	309.067.117	300.374.582
Equipos para Procesos de Información en montaje	11.694.994	2.397.600
Anticipos para Inmovilizaciones Materiales	10.303.680	28.000.000
Amortización acumulada del Inmovilizado Material	(1.354.329.105)	(1.606.485.605)
	<u>195.447.905.317</u>	<u>194.411.360.772</u>

IV Inmovilizaciones financieras

Créditos a largo plazo al personal	47.864.806	42.053.828
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>4.936.469</u>	<u>2.400.022</u>
	<u>52.801.275</u>	<u>44.453.850</u>

C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 8)

Gastos de formalización de deudas	<u>217.159.886</u>	<u>292.446.079</u>
-----------------------------------	--------------------	--------------------

D) ACTIVO CIRCULANTE

II Existencias

Materiales diversos	<u>74.262.866</u>	<u>97.355.421</u>
---------------------	-------------------	-------------------

III Deudores (nota 9)

Clientes	658.685.909	636.178.048
Deudores varios	229.094.960	271.386.285
Indemnizaciones pendientes de liquidar sobre elementos patrimoniales	703.030.484	703.030.484
Créditos a corto plazo al personal y anticipos	22.944.618	37.386.820
Entidades Públicas, Deudores	322.207.175	295.727.801
Provisiones	<u>(55.187.386)</u>	<u>(45.118.353)</u>
	<u>1.880.775.760</u>	<u>1.898.591.085</u>

IV Inversiones financieras temporales

Intereses devengados de imposiciones		1.682.764
Imposiciones a corto plazo		<u>1.174.000.000</u>
		<u>1.175.682.764</u>

VI Tesorería (nota 10)

	<u>2.927.225.767</u>	<u>616.880.786</u>
--	----------------------	--------------------

VII Ajustes por periodificación

Gastos Anticipados	<u>2.316.909</u>	
--------------------	------------------	--

TOTAL 200.602.447.780 198.536.770.757

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y COMPARATIVO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en peseta)

	<u>P A S I V O</u>	
	1993	1992
A) FONDOS PROPIOS (nota 11)		
I Capital suscrito	66.724.886.000	66.724.886.000
IV Reservas		
Reserva Legal	10.147.050.168	5.888.606.308
Reserva por capital amortizado		3.591.195.000
V Resultados de ejercicios anteriores		
Remanente	1.899.628.656	1.899.628.656
VI Pérdidas y ganancias (Beneficio)	6.672.488.600	6.672.488.600
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	<u>(4.003.493.160)</u>	<u>(4.003.493.160)</u>
	81.440.560.264	80.773.311.404
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12)		
Otras provisiones	413.174.579	411.044.734
Fondo de Reversión	<u>16.380.032.850</u>	<u>11.116.619.511</u>
	16.793.207.429	11.527.664.245
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II Deudas con entidades de crédito (nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	56.200.580.294	65.676.341.634
Gastos financieros	1.569.253.764	2.104.787.646
III Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Deudas con empresas del grupo (nota 13)	21.993.784.277	21.993.784.277
IV Otros Acreedores		
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
	79.764.618.335	89.775.913.557
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II Deudas con entidades de crédito		
Deudas con entidades de crédito (nota 13)	17.467.260.747	11.214.598.567
Intereses de deudas con entidades de crédito	1.006.934.912	891.051.162
Gastos financieros	374.780.224	465.522.839
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Intereses de deudas con empresas del grupo	171.064.892	183.604.140
Proveedores, empresas del grupo	49.329.783	39.773.145
IV Acreedores comerciales		
Anticipos de clientes	6.131.617	8.405.952
Deudas por compras o prestaciones de servicios	225.147.602	361.174.443
Proveedores, efectos comerciales a pagar	69.268.423	163.542.573
V Otras deudas no comerciales		
Hacienda Pública, acreedor conceptos fiscales (nota 14)	2.479.447.167	2.515.852.986
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	61.068.791	54.468.562
Dividendo activo a pagar	2.069.302	5.572.667
Remuneraciones pendientes de pago	68.672.108	60.052.397
VI Provisiones para otras operaciones (nota 15)	<u>622.886.184</u>	<u>496.262.118</u>
	22.604.061.752	16.459.881.551
TOTAL	200.602.447.780	198.536.770.757

Del total de las deudas reflejadas en 1993 en los capítulos de "Deudas con entidades de crédito y empresas del grupo a largo y corto plazo" que ascienden a 95.661.625.319 ptas., 40.803.133.639 ptas., corresponden a la financiación de la mayor inversión producida por modificaciones impuestas por la Administración. El resto de dicha deuda, por 54.858.491.679 ptas., corresponde a la financiación de inversiones normales. Las cifras relativas de 1992, por los mismos conceptos, son respectivamente de 40.282.407.371 ptas. y 59.602.317.107 ptas.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO 1993 Y COMPARATIVO DEL EJERCICIO ANTERIOR

D E B E	H A B E R		
	1993	1992	1992
A G A S T O S			
2 Aprovechamientos	47.055.842	48.860.033	
3 Gastos de Personal (nota 17)			
a) Sueldos, Salarios y Asimilados	2.364.417.439	2.272.320.460	25.654.330.143
b) Cargas Sociales	652.223.347	598.091.236	135.773.844
c) Otros Gastos Sociales	92.161.698	80.766.324	
4 Dotaciones para Amortizaciones de Inmovilizado (nota 7)	395.631.930	323.772.048	
5 Variación de las Provisiones de Tráfico			
b) Variación de Provisiones y Pérdidas de Crédito incoobrables	17.135.309	20.689.174	
6 Otros Gastos de Explotación			
a) Servicios Externos (nota 18)	1.104.143.540	1.375.097.375	
b) Tributos	93.955.637	125.673.666	
c) Otros Gastos de Gestión Corriente	107.512.203	104.609.606	
d) Gastos de Avelas	71.575.001	71.575.008	
e) Dotación al Fondo de Reversión (nota 19)	5.263.413.339	3.791.783.799	
f) Dotación para Amortización Cargas Financieras del Ejercicio Cuenta Especial (nota 20)	2.115.760.795	2.139.498.479	
g) Dotación a la Provision por Otros Operac. (nota 21)	126.624.066	257.019.333	
I BENEFICIO DE EXPLOTACION	13.778.433.816	15.463.702.511	
(B1 + B4 A2 A3 A4 A5 A6)			
7 Gastos Financieros y Gastos Asimilados (nota 22)			
a) Por Deudas con Empresas del Grupo (*)	953.333.878	1.009.595.282	
b) Por Deudas con Terceros y Gastos Asimilados (*)	3.773.857.946	4.656.326.433	
III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1 B11)	9.466.241.362	10.123.823.023	
11 Pérdidas procedentes del Inmov. Material	4.316.191	11.749.183	
14 Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	8.770.349	1.861.640	
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9 + B12 A11-A14)	731.328.538	22.391.689	
V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A111 + A1V)	10.197.569.900	10.146.214.712	
15 Impuesto sobre Beneficios	3.525.081.300	3.473.726.112	
VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO/IV A 15)	6.672.488.600	6.672.488.600	
B I N G R E S O S			
1 - Importe neto de la cifra de negocios (nota 16)			
a) Ingresos por Pagos			25.193.098.251
b) Prestaciones de Servicios			159.101.743
4 - Otros Ingresos de Explotación (nota 16)			
a) Ingresos por Arrendamientos			427.040.300
b) Otros Ingresos Accesorios			450.803.668
			462.804.500
			420.550.565
7 - Otros Intereses e Ingresos Asimilados			
c) Intereses de Cuentas Bancarias y Otros	414.799.370		326.042.227
II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7 B7)	4.312.192.454		5.339.879.488
9 - Beneficios en Enajenación de Inmovilizado	7.625.484		22.051.375
12 - Ingresos Extraordinarios (nota 16)	736.789.594		13.951.137

(*) No se incluyen en esta aplicación los Gastos Financieros correspondientes a las imputaciones de la Administración que en virtud de los Reales Decretos 1284/1981 de 19 de Junio y 2715/1982 de 15 de Octubre, se han imputado directamente a la cuenta "225 - Inversiones Reguladas por Decretos Especiales", de INMOVILIZACIONES MATERIALES, por un importe de Ptas. 2.636.487.063 en 1993 y Ptas. 3.508.872.532 en 1992.

INFORME DE GESTION

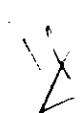
✓

INTRODUCCION

Durante 1993 se ha producido un fuerte descenso de la actividad económica -se estima que el PIB presentará una caída del 1%- efecto de la crisis económica generalizada, que se ha traducido, en el caso de AUMAR, en una disminución del tráfico en relación con el año anterior, año en el que, por otra parte, se produjeron unos hechos singulares (fundamentalmente la EXPO 92 celebrada en Sevilla) que influyeron coyunturalmente de forma positiva en su tráfico.

Hay que destacar, sin embargo, el efecto favorable de la evolución a la baja de los tipos de interés en los mercados internacionales y el decrecimiento de los costes de operación.

En los siguientes apartados se comentan los capítulos más destacables que informan sobre la situación de la Sociedad y su evolución durante el año 1993.



TRAFICO

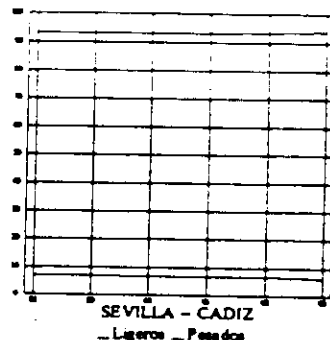
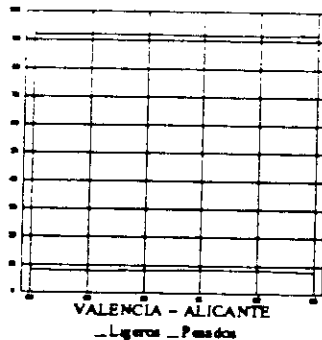
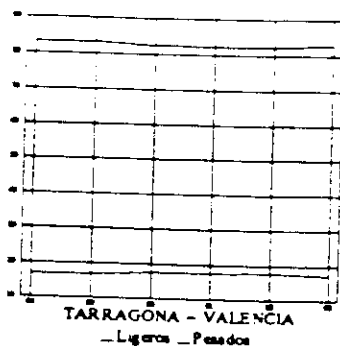
Como consecuencia de la grave crisis, en que se ha desenvuelto la actividad económica durante 1993, y el esperable descenso del tráfico en la autopista Sevilla-Cádiz -que se comparaba con un año excepcional debido a la influencia que sobre el mismo, tuvo durante 1992 la Exposición Universal celebrada en Sevilla- el tráfico presenta un decrecimiento del 5,6% en el conjunto de la concesión, que, por los motivos expresados, tiene un carácter singular.

La Intensidad Media Diaria (I.M.D.) de vehículos ligeros y pesados, que han utilizado las autopistas, es la siguiente:

	Longitud Kms	Ligeros		Pesados		TOTAL	
		I.M.D.	193/92	I.M.D.	193/92	I.M.D.	193/92
Tarragona-Valencia...	225,3	10.212	-3,8	2.124	-6,8	12.336	-4,3
Valencia-Alicante....	148,5	11.120	-3,7	965	-7,6	12.085	-4,0
Sevilla-Cádiz.....	93,8	7.500	-12,8	505	-17,8	8.005	-13,1
	467,6	9.956	-5,2	1.431	-7,8	11.387	-5,6

Como puede apreciarse, el descenso de la actividad económica que está provocando la crisis afecta en mayor grado al tráfico comercial, lo que se ha manifestado en un mayor descenso de los vehículos pesados

COMPOSICION PORCENTUAL DEL TRAFICO EN LIGEROS Y PESADOS (En % de los vehiculos por Km. totales)

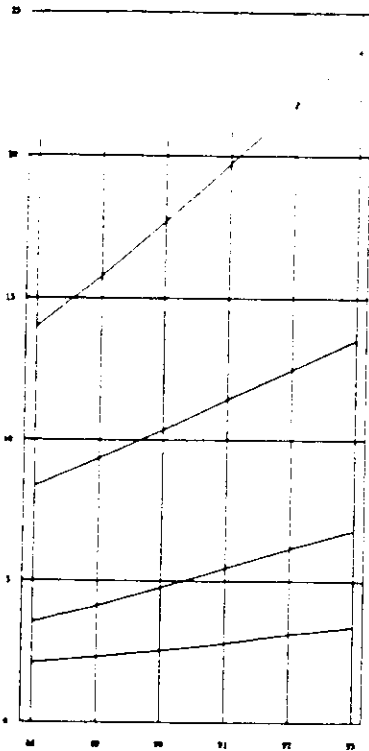


Las secciones de mayor I.M.D. por autopistas han sido:

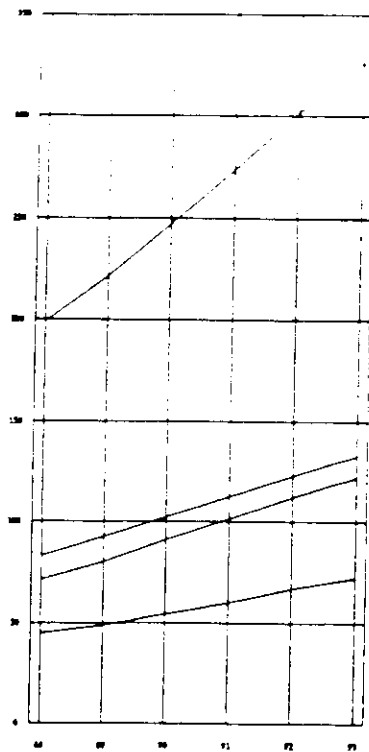
- Villarreal-Moncófar en Tarragona-Valencia con 15.957 vehículos
- Villajoyosa-San Juan en Valencia-Alicante con 15.310 vehículos
- Dos Hermanas-Los Palacios en Sevilla-Cádiz con 10.234 vehículos

Los días de mayor tráfico fueron:

- El 31 de julio con 41.138 vehículos de I.M.D. en Tarragona-Valencia, llegando en el tramo Cambrils-Hospitalet a los 47.600 vehículos.
- El 31 de julio con 34.570 vehículos de I.M.D. en Valencia-Alicante, alcanzándose en el tramo Algemesí-Favareta los 41.108 vehículos.
- El 2 de mayo con 18.085 vehículos de I.M.D. en Sevilla-Cádiz, coincidiendo con el Campeonato del Mundo de motos en el circuito de Jerez.

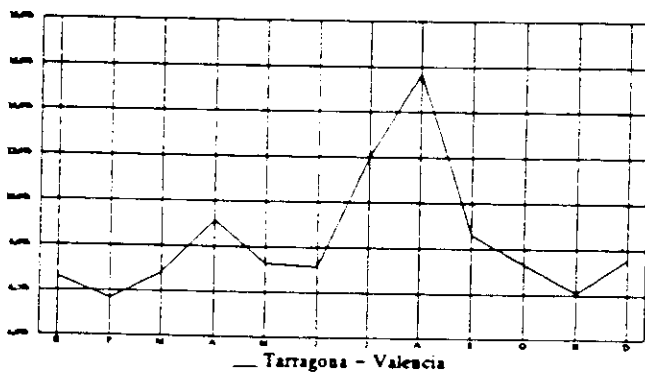


— Tarragona - Valencia
— Valencia - Alicante
— Sevilla - Cadiz
— TOTAL

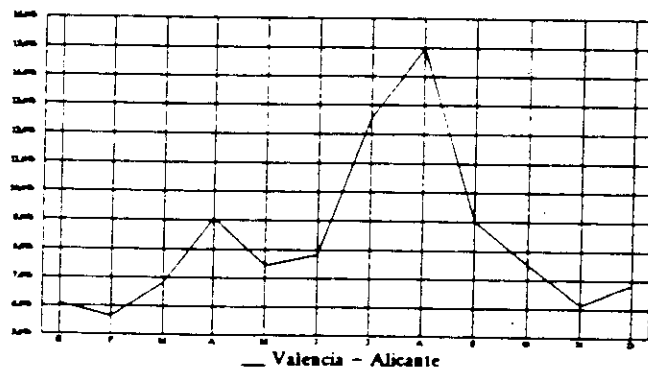


— Tarragona - Valencia
— Valencia - Alicante
— Sevilla - Cadiz
— TOTAL

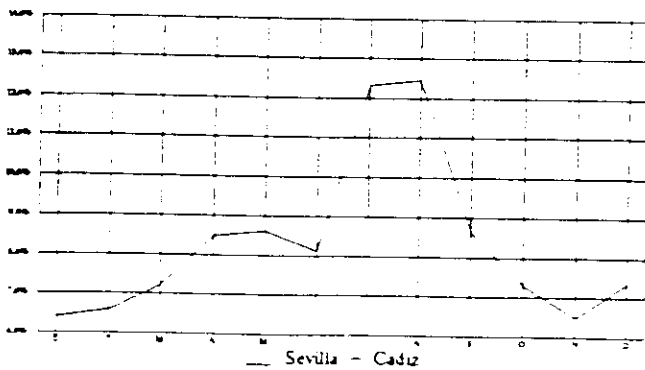
EVOLUCION MENSUAL DEL TRAFICO EN 1.993 (En % de los vehiculos por Km. totales)



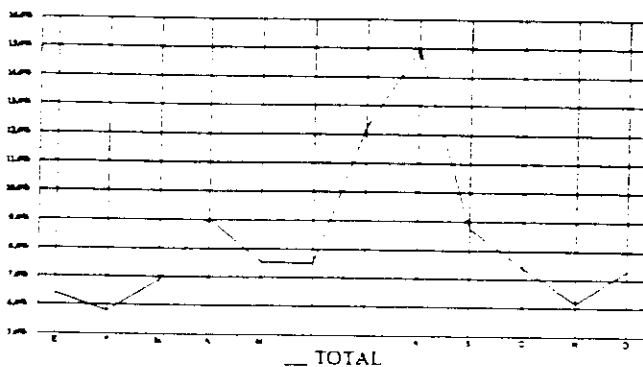
— Tarragona - Valencia



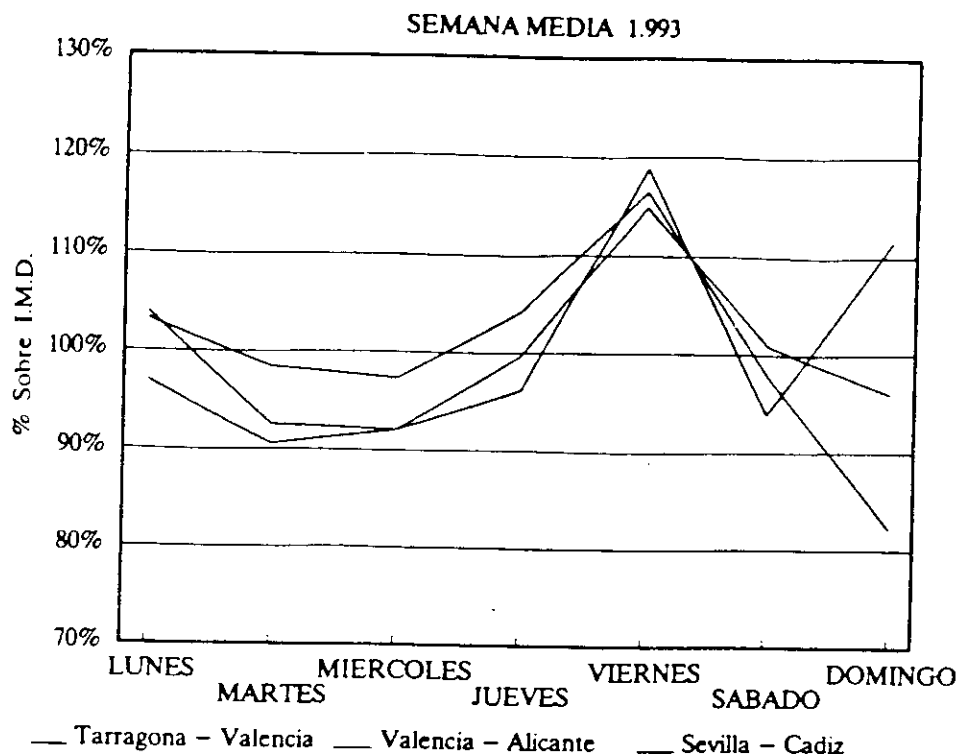
— Valencia - Alicante



— Sevilla - Cadiz



— TOTAL



Se ha repetido, de nuevo con excelentes resultados, el acuerdo alcanzado con el Ayuntamiento de Castellón para descongestionar la travesía de esta ciudad durante el período de verano (del 1 de julio al 1 de septiembre), dejando libre de peaje los recorridos entre los enlaces de Castellón Norte y Castellón Sur, para el tráfico pesado. El convenio que se estableció permitió que AUMAR fuese indemnizada de todos sus gastos y perjuicios, a un coste total muy razonable para el citado Ayuntamiento.

Con esta medida, acorde con la política de la Administración de potenciar el uso de las vías de alta capacidad descongestionando las carreteras alternativas, se redujo sensiblemente el tiempo empleado por los vehículos en atravesar Castellón, a la vez que se mejoraban las condiciones medio ambientales en esa población.

INGRESOS DE PEAJE

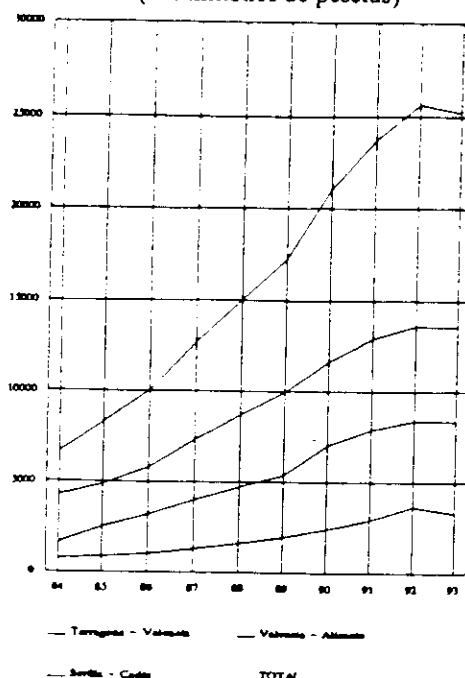
Durante 1993 se han generado unos ingresos de peaje, netos de IVA, de 25.193 millones de pesetas.

Las tarifas se revisaron el 16 de abril de 1993, en la forma y cuantía que establece el R.D. 210/90, incrementándose las mismas en un 4,5%. La revisión aplicada ha contenido el descenso de los ingresos que se situó en el 1,8% en relación con el año anterior.

El desglose de los mismos por autopistas (expresado en millones de pesetas) y su comparación con 1992, ha sido:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>193/92</u>
Autopista Tarragona-Valencia.....	13.546	13.616	-0,5
Autopista Valencia-Alicante.....	8.351	8.377	-0,3
Autopista Sevilla-Cádiz.....	3.296	3.661	-10,0
TOTAL.....	25.193	25.654	-1,8

RECAUDACIONES NETAS DE PEAJE (En millones de pesetas)



Los ingresos por tarjetas de crédito, sistema implantado como un servicio más al usuario, han seguido incrementándose durante 1993, alcanzando la cifra de 9.154 millones de pesetas, que representan un 36,3% de los ingresos totales netos de peaje. Sigue descendiendo, como era de esperar, el uso de la tarjeta emitida por AUMAR, en favor de las restantes tarjetas comerciales. El reparto es el siguiente:

Emisor	Tarragona-Valencia		Valencia-Alicante		Sevilla-Cádiz		Total	
	Pts	%Ingre.	Pts	%Ingre.	Pts	%Ingre	Pts	%Ingre.
AUMAR.....	1.437	10,6	758	9,1	228	6,9	2.423	9,6
OTROS EMISO- RES.....	4.487	33,1	1.690	20,2	554	16,8	6.731	26,7
T O T A L....	5.924	43,7	2.448	29,3	782	23,7	9.154	36,3

GASTOS DE EXPLOTACION

El conjunto de los gastos generales y de explotación se situó en 4.550 millones de pesetas, con un decrecimiento del 3,1% en relación con el año anterior.

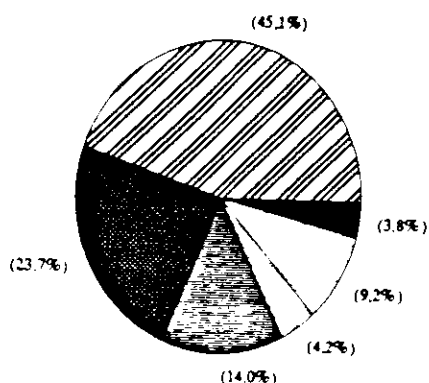
De ellos, el 68,3% corresponden a gastos de personal que han tenido un incremento del 5,3%. Este aumento se debe fundamentalmente a los mayores costes que han supuesto las nuevas cargas sociales que entraron en vigor durante este ejercicio.

PLANTILLA MEDIA EN OFICINAS Y AUTOPISTAS

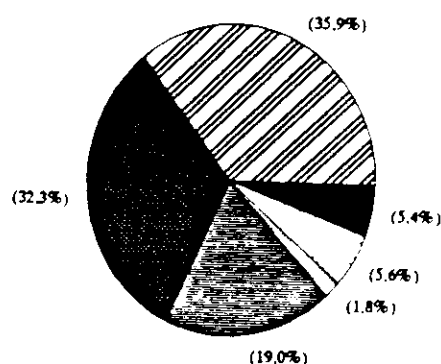
	1993	1992
Superiores.....	20	19
Jefatura media.....	10	10
Empleados.....	581	601
Total.....	611	630

La partida correspondiente a "Servicios Exteriores", donde se recogen los gastos empleados en reparaciones y conservación, suministros, consumos, etc., necesarios para mantener la autopista con los adecuados niveles de servicio y calidad, supone el 24,3% de los gastos de explotación y ha experimentado un decrecimiento del 19,7%. El peso de los apartados más importantes que componen esta cuenta, es el siguiente:

AÑO 1.992



AÑO 1.993



REPARACION Y CONS	CONSUMOS SUMINIST	TARJETAS DE CREDIT
ARRENDAMIENTOS Y	PUBLICIDAD Y RELAC	OTROS SERVICIOS

El resto de los gastos, 7,4% del total, son los concernientes a aprovisionamientos, provisión para créditos incobrables, tributos y otros gastos de gestión corriente.

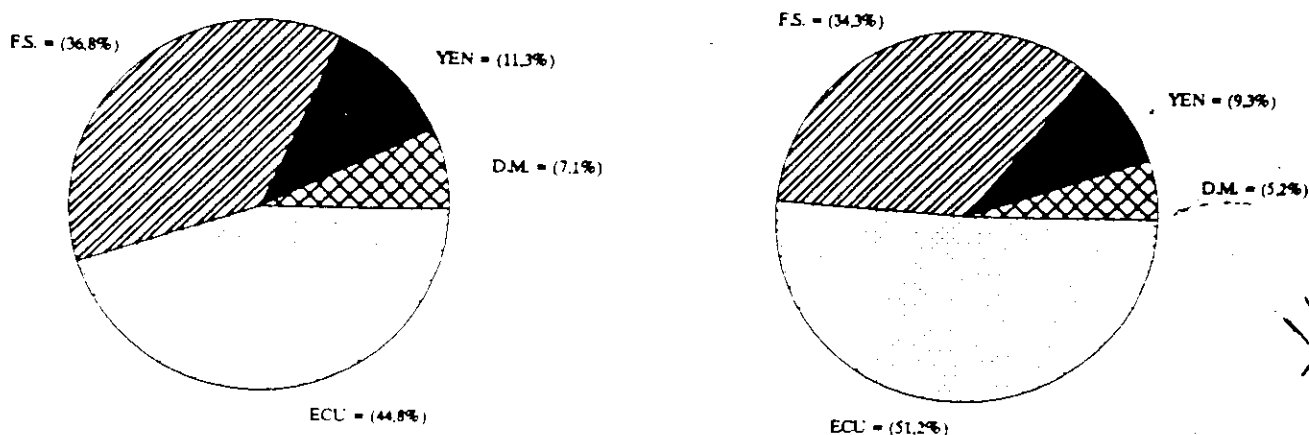
GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros brutos, imputables a la cuenta de pérdidas y ganancias, descendieron 939 millones de pesetas, es decir un -16,6% en relación con el año anterior.

Este descenso se debe, por una parte, a la menor deuda viva de la Sociedad -durante 1993 se amortizaron créditos por un importe de 3.223 millones de pesetas, 2.813 de los cuales en el último trimestre del ejercicio- y, por otra parte, primordial, a la reducción de los tipos de interés en los mercados internacionales.

La composición de la deuda a 31 de diciembre de 1993 y 1992, ha experimentado la evolución expresada en los siguientes gráficos:

COMPOSICION DE LA DEUDA POR DIVISAS



31 de Diciembre de 1.992

31 de Diciembre de 1.993

RESULTADOS

En 1993 se generó un cash-flow bruto de 18.099 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 8,7% en relación con el ejercicio anterior.

Este cash-flow, después de aplicar 7.901 millones de ptas. a amortizaciones, provisiones y fondo de reversión (un 21,3% superior al del ejercicio precedente), y deducido el impuesto de sociedades por un importe de 3.525 millones de ptas., permite obtener como resultado del ejercicio un beneficio neto de 6.672 millones de ptas., que se sitúa en el 10% del Capital Social, límite máximo que la normativa de esta Sociedad establecía precisamente hasta 1993.

Dicho beneficio neto, una vez dotada la reserva legal en el preceptivo 10% del mismo, permite el reparto de un dividendo bruto de 90 ptas. por acción, que el Consejo de Administración propone a la Junta General distribuir en su totalidad.

Es política de la Sociedad que sus accionistas vayan participando en los beneficios a medida que éstos se van generando, por lo que el Consejo de Administración, con respeto en todo caso a la más elemental prudencia, a la que procura ser fiel en todas sus decisiones, tomó el acuerdo, en el mes de Septiembre, de efectuar un abono a cuenta en el mes de Octubre de sesenta pesetas brutas por acción.

FINANCIACION

De acuerdo con el Plan de Amortización de la deuda en divisas con seguro de cambio, presentado por esta Sociedad y aprobado por la Administración, según lo establecido en el R.D. 210/90 de 16 de febrero, y hecho el reajuste correspondiente al ejercicio de 1992 -en función de los excedentes obtenidos en ese año- durante el ejercicio se ha amortizado deuda por un contravalor de 3.223 millones de pesetas, situándose la deuda, a 31 de diciembre de 1993, en 95.661,6 millones de pesetas.

A lo largo del año se han realizado las siguientes operaciones de refinanciación:

- ECUS 83,56 millones, por un contravalor de 6.528 millones de pesetas, en el mes de mayo, sin entrada ni salida de divisas.
- DM 18,16 millones, por un contravalor de 1.464 millones de pesetas, en el mes de noviembre.

La deuda total de la Sociedad a 31 de diciembre, estaba integrada por las siguientes operaciones:

		<u>Millones de pesetas</u>
06-05-86	Préstamo exterior FS 60 millones.....	4.558,9
03-07-86	Préstamo exterior Yens 6.800 millones.....	819,8
13-11-86	Préstamo exterior dispuesto en FS 119,3 mill.; DM 141,6 mill. y Yens 6.571,4 mill.	8.554,2
07-05-87	Préstamo exterior FS 309,257 millones.....	18.972,8
17-04-88	Préstamo exterior Yens 10.000 millones.....	6.629,1
16-02-90	Préstamo exterior Ecus 24,24 millones.....	2.710,9
25-06-90	Préstamo exterior Ecus 135,63 millones.....	15.500,0
25-01-91	Préstamo exterior Ecus 56,989 millones.....	6.418,0
25-07-91	Préstamo exterior Ecus 22,407 millones.....	2.082,0
13-11-91	Préstamo exterior Ecus 36,946 millones.....	3.580,0
07-05-92	Préstamo exterior FS 102,356 millones.....	5.690,7
07-05-92	Préstamo exterior Ecus 9,973 millones.....	730,2
08-06-92	Préstamo exterior Ecus 64,856 millones.....	8.402,5
11-11-92	Préstamo exterior Ecus 32,307 millones.....	3.021,0
10-05-93	Préstamo exterior Ecus 83,558 millones.....	6.527,5
10-11-93	Préstamo exterior D.M. 18,163 millones.....	1.464,0
<u>T O T A L</u>		<u>95.661,5</u>

INVERSIONES

Durante el ejercicio se han realizado inversiones por un total de 1.463 millones de pesetas, de las que 521 millones corresponden a la capitalización de las cargas financieras no cubiertas de la Cuenta Especial (RR.DD. 2715/82 y 1132/86) y 942 millones a realizaciones diversas en inmovilizado físico, que han sido autofinanciadas con el cash-flow generado por la Sociedad.

En 1993, concluidos los estudios técnicos "ad hoc", se han terminado las obras de afirmado en determinados tramos del firme de hormigón, entre Puzol y Castellón de la Autopista Tarragona-Valencia. Dentro de la labor que habitualmente desarrolla la Sociedad para mejorar el servicio al usuario, destaca la remodelación del Area de Servicio del Cerro del Fantasma en la Autopista Sevilla-Cádiz y la mejora de la

señalización en las autopistas Tarragona-Valencia y Valencia-Alicante. También se ha continuado con el perfeccionamiento de los equipos de peaje y proceso de la información.

Las cifras más destacables son las siguientes:

	<u>Millones pts</u>
Obras de afirmado entre Puzol-Castellón.....	662
Equipos de peaje y proceso de información.....	109
Señalización.....	56
Remodelación Area de Servicio.....	34
Maquinaria y elementos de transporte.....	44

OTRAS ACTIVIDADES

Durante 1993 se ha seguido realizando una intensa actividad, encaminada principalmente a elevar el nivel de servicio prestado al usuario, objetivo primordial de la Sociedad como gestora de un servicio público.

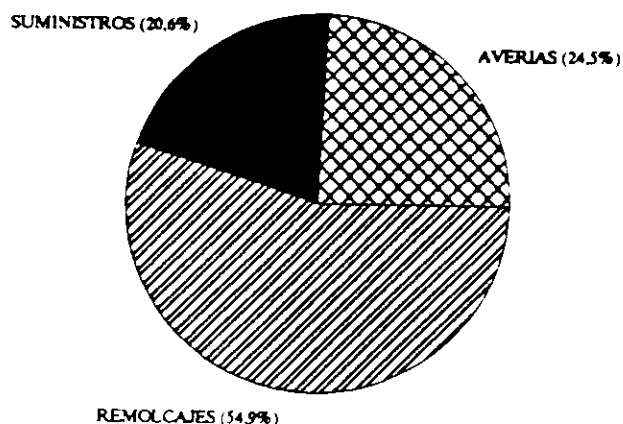
A lo largo del ejercicio destacan las siguientes actuaciones:

- Se ha mejorado el confort de la circulación en unos 32 Kms. de calzada entre Puzol y Castellón, de la Autopista Tarragona-Valencia, mediante recubrimiento del firme de hormigón existente con una capa de aglomerado especial antifisuras. La solución aplicada, después de los estudios específicos realizados por nuestro Departamento de Ingeniería, junto con personal especializado de los Servicios Técnicos de Dragados y Construcciones, S.A. y Geocisa, con el asesoramiento de expertos internacionales, es una novedad en España y ha dado lugar a que, a propuesta de diversos organismos técnicos, se expusiera dicha solución en distintas ponencias al respecto en el XII Congreso Mundial de la International Road Federation (IRF) y en las Jornadas sobre Firmes Rígidos organizadas por la Asociación Técnica de la Carretera (AIPCR).
- Se ha realizado la estabilización mediante "Jet-Grouting" (columnas de hormigón inyectadas desde la superficie de la calzada) de los estribos de la estructura de paso de la Autopista Valencia-Alicante sobre la carretera de Albaida para salir al paso de los posibles problemas que se podrían producir por los movimientos observados en el terraplén de apoyo.
- Se han instalado zonas de "Pic-nic" en todas las Areas de Servicio, dotadas de mesas, bancos, arbolado y fuentes, para propiciar el descanso de los usuarios y, por tanto, las condiciones de seguridad.
- Se ha seguido colaborando con distintos Organismos Públicos, relacionados con la cultura, el turismo y el tráfico, en diversas actividades, entre las que cabe destacar:
 - . Se firmó un convenio de colaboración con la Generalitat Valenciana, la Dirección General de Tráfico y la Universidad de Valencia para realizar un programa sobre Seguridad Vial, dirigido fundamentalmente al sector de población comprendido entre los 14 y los 29 años. Esta experiencia es la primera en su género dentro la Comunidad Europea.
 - . Se ha seguido apoyando al Instituto Turístico Valenciano en la difusión de información turística de la Comunidad.
 - . Se ha colaborado con la Generalitat Catalana en la señalización turística de la zona Tarragona.

- Se han vuelto a realizar, en cooperación con el Departamento de Turismo de la Comunidad Valenciana, Harmesa y empresas de hostelería, unas jornadas dedicadas a la gastronomía de la región.
- Conjuntamente con la Generalitat Valenciana, se realizó un mapa de la Comunidad, con información particular de las circunvalaciones de Valencia y Alicante.
- Se encargó a la Unidad de Investigación en Psicología y Seguridad Vial de la Universidad de Valencia y ya ha sido realizado, un informe sobre "Factores de Seguridad en Autopista".
- Aumar participa con la Universidad de Valencia en el Patronato de la Fundación Universidad-Empresa, para el fomento de la calidad de la investigación y el planteamiento de soluciones a las necesidades de la Sociedad
- Ha seguido aumentando la aceptación de los usuarios de las tarjetas comerciales como medio de pago. En estos momentos, además de la tarjeta propia de la Sociedad, se admiten las siguientes tarjetas comerciales:
VISA, RESSA, RED6000, BANCAJA, DKV, MASTER CARD, 4B, DINERS CLUB, CAESSER, AMERICAN EXPRESS, H24, SERVISA, UNION TANK, SOLRED, CEPSA Y MULTIVIA.
- Dentro de los servicios que se prestan al usuario, durante el año, se han efectuado 9.141 asistencias en ruta, distribuidas del siguiente modo:

	<u>Reparaciones</u>	<u>Suministros</u>	<u>Remolcajes</u>	<u>Total</u>
Tarragona-Valencia	1.140	757	2.998	4.895
Valencia-Alicante.....	756	900	1.500	3.156
Sevilla-Cádiz.....	<u>341</u>	<u>226</u>	<u>523</u>	<u>1.090</u>
<u>Total.....</u>	<u>2.237</u>	<u>1.883</u>	<u>5.021</u>	<u>9.141</u>

ASISTENCIAS MECANICAS 1.993



OTRA INFORMACION

Se recoge a continuación la evolución de los datos patrimoniales, endeudamiento y cash-flow de la Sociedad, durante los cinco últimos ejercicios (cifras en millones de pesetas):

	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>
Inversión en autopistas.....	151.472	152.146	152.385	153.068	153.251
Inversiones reguladas por RR.DD 1284/81 y 2715/82.....	35.779	37.337	38.913	40.282	40.803
Otros inmovilizados materiales.....	1.261	1.668	2.226	2.667	2.748
Amortización inmovilizado material. (1354)	(986)	(1139)	(1369)	(1606)	(1354)
Total inmovilizado material.....	187.526	190.012	192.155	194.411	195.448
Capital y reservas.....	76.103	76.770	77.437	78.104	78.772
Fondo de reversión acumulado.....	2.827	4.010	7.325	11.116	16.380
Deuda viva.....	106.238	102.894	101.412	98.885	95.662
Ingresos netos por peaje.....	17.277	21.032	23.720	25.654	25.193
Otros ingresos de explotación.....	793	834	1.015	1.019	1.037
Gastos Generales y de Explotación..	(3035)	(3658)	(4164)	(4697)	(4550)
Saldo de Explotación.....	15.035	18.208	20.571	21.976	21.680
Gastos financieros netos.....	(4970)	(6208)	(5992)	(5340)	(4312)
Resultados extraordinarios.....	309	824	986	22	731
Cash-flow bruto.....	10.374	12.824	15.565	16.658	18.099

INFORMACION BURSATIL

El Capital de la Sociedad, está compuesto por 66.724.886 acciones nominativas de 1000 pesetas nominales cada una, estando admitidas la totalidad a cotización en las Bolsas de Comercio de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

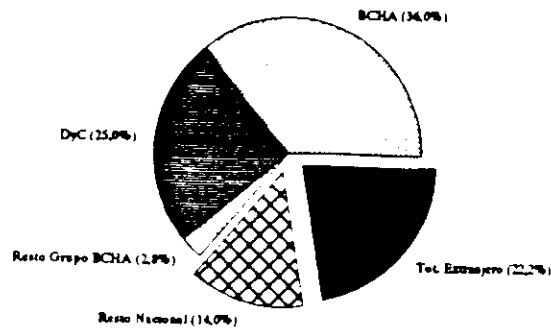
Desde el 11 de julio de 1990 las acciones de Aumar cotizan en el Mercado Continuo de Valores, y con efectos de 9 de marzo de 1992 se realizó su efectiva inclusión en el Nuevo Sistema de Liquidación Fungible para Valores Nominativos.

A 31 de diciembre de 1993, el número de accionistas ascendía a 29.805, con la siguiente estructura:

<u>Nº de acciones</u>	<u>Nº de accionistas</u>
Hasta 1.000	28.904
De 1.000 a 10.000	648
De 10.000 a 50.000	184
De 50.000 a 100.000	35
De 100.000 a 250.000	13
De 250.000 a 1.000.000	15
Más de 1.000.000	6

La participación extranjera se situaba a 31 de diciembre en el 22,2% del Capital Social.

Las acciones de Aumar se reparten -destacando las participaciones superiores al 10%- de la siguiente manera a 31 de diciembre de 1993.



Durante el ejercicio de 1993, la Sociedad no ha adquirido acciones propias.

El valor ha mantenido su alto grado de liquidez, que se ha situado, en el año que se analiza, en una frecuencia de cotización del 100%.

La cotización media anual, sobre cambios al cierre diario, ha sido de 1.445 pesetas por acción, y sobre cambios medios ponderados de 1.450 pesetas.

Se han negociado 37,4 millones de títulos, con una contratación media diaria de 148.515 títulos, lo que expresado en pesetas supone 54.250 millones y 215 millones respectivamente.

Destacamos a continuación algunos índices significativos tomando como base la cotización del último día del año (1.730 pesetas por acción):

Valor nominal de la acción.....	1.000 pts.
Capitalización bursátil.....	115.434 mill. pts.
Beneficio por acción.....	100 pts.
Cash-flow neto por acción.....	218,4 pts.
PER.....	17,3
PCFR.....	7,9
Dividendo pts/acción.....	90,0
Rentabilidad por dividendo.....	5,2%
% Variación cotiz.último día del año 93/92..	33,1%

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD EN 1994

Aunque la demanda a corto plazo continua deprimida, se aprecia una progresiva amortiguación de la crisis, que unida a las buenas expectativas de crecimiento del turismo, debidas a las recientes devaluaciones de la peseta y al comienzo del despegue económico de los países de donde proceden nuestros visitantes, así como a la situación conflictiva que se vive en las naciones competitivas con España a estos efectos, hacen esperar una progresiva reacción positiva del tráfico.

Una vez que se publique el I.P.C. relativo al mes de Enero de 1994, se presentará el correspondiente expediente de revisión de tarifas, con el fin de que los nuevos peajes que se desprendan del mismo entren en vigor durante el mes de marzo.

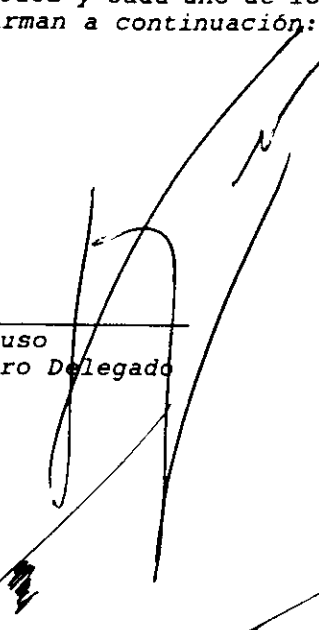
Los tipos de interés en los mercados internacionales continúan con tendencia a la baja, lo que afectará favorablemente al capítulo de los costes financieros.

En 1994 se termina la limitación por la que el beneficio neto de la Sociedad preceptivamente no podía ser superior al 10% del Capital Social. Si, como es previsible, los resultados lo permiten, la Sociedad podrá, razonablemente, cumplir con todas sus obligaciones y aumentar el dividendo a repartir a los accionistas.


DILIGENCIA DE FIRMA

Los anteriores Informe de Gestión y Cuentas Anuales -Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y Memoria- correspondientes al Ejercicio económico 1993, que aparecen formando un solo cuerpo en las 39 hojas numeradas y escritas por una sola cara, y sometidos para su formulación al Consejo de Administración de la Compañía en su reunión de 22 de febrero de 1994, han sido aprobados por unanimidad de dicho órgano social, tal como figura en el acta de dicha reunión, que asimismo fue aprobada por unanimidad en el propio acto de la sesión.

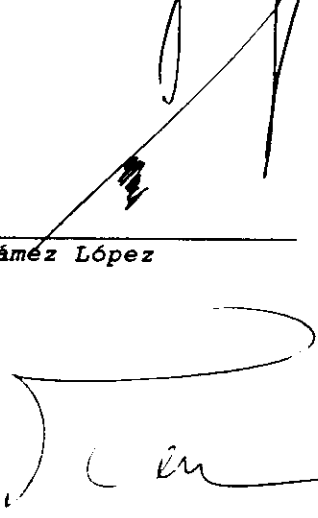
Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A., Real Decreto 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía los firman a continuación:




José Luis Cerón Ayuso
Presidente-Consejero Delegado



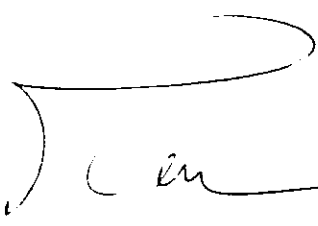
Enrique Durán López-Jamar
Vicepresidente



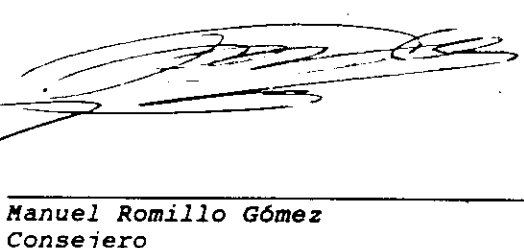
Antonio Escáméiz López
Consejero



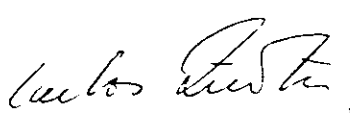
Luis Blázquez Torres
Consejero



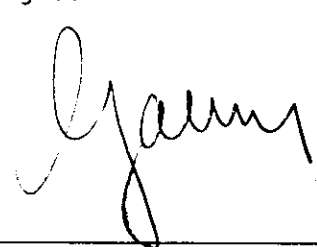
Felipe Navalpotro Moreno
Consejero



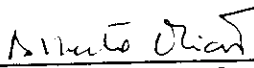
Manuel Romillo Gómez
Consejero

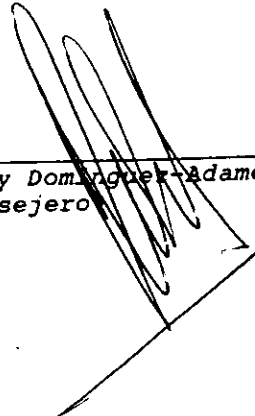


Carlos Zurita Delgado
Consejero

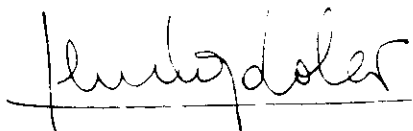


José Segura Almodóvar
Consejero


Alberto Oliart Saussol
Consejero


Eloy Domínguez-Adame Cobos
Consejero

JESUS POZO SOLER, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CERTIFICO LA AUTENTICIDAD DE LAS 41 PAGINAS ANTERIORES QUE COMPONEN EL PRESENTE INFORME ANUAL DE LA SOCIEDAD CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1993 Y QUE LAS FIRMAS QUE ANTECEDEN CORRESPONDEN A LOS SEÑORES CUYO NOMBRE FIGURA A SU PIE, QUE SON TODOS LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD.


Jesus Pozo Soler

KPMG

C. M. S. S.	
PARA IDENTIFICACION	
Comunicación Previa	<input type="checkbox"/>
Documentos Acreditativos	<input type="checkbox"/>
Folleto informativo	<input type="checkbox"/>
Informe auditoria de cuentas	<input checked="" type="checkbox"/>
V.º D.º	Fecha 3/3/94
