

KPMG Peat Marwick

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

26 ABR. 1996

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 13/48

C N M V

Registro de Valores

Nº 4482

TUNEL DEL CADI, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.
Cuentas Anuales a 31 de Diciembre de 1995 y 1994
e Informe de Gestión de 1995
(Junto con el Informe de Auditoría)



Peat Marwick

KPMG Peat Marwick y Cía. Auditores. S. R. C.

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en el sector de Sociedades Concesionarias de Autopistas de Peaje, aplicados uniformemente.

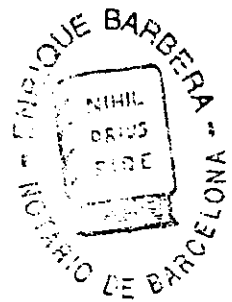
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. 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.

José María de Hita Planella

1 de abril de 1996

Peat Marwick y Cía

KPMG Peat Marwick	
MEMBRE EXERCENT D	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1996	CC-00922
ANY	Nº
CÒPIA GRATUITA	



TUNEL DEL CADI, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

Cuentas Anuales a 31 de Diciembre de 1995 y 1994

e Informe de Gestión de 1995

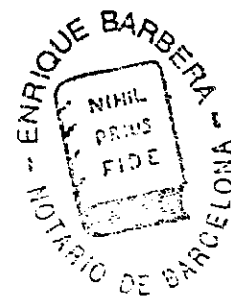
EH 0855860



CLASE 8.a



0D5467088



TUNEL DEL CADÍ, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994
(Expresados en miles de pesetas)

	1995	1994	Pasivo	1995	1994
Activo					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Gastos de establecimiento (nota 4)	98.096	22.914	Capital social	17.581.955	9.564.505
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	10.407	10.126	Reservas	104.598	104.598
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	33.624.249	32.722.041	Total fondos propios	17.688.553	9.669.103
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	117.737	115.801	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	216.872	270.621
Total inmovilizado	33.850.489	32.870.882	Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	352.603	254.824
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	925.240	1.082.050	Acreeedores a largo plazo (nota 13)		
Activo circulante			Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	15.452.335	14.666.371
Deudores			Deudas con entidades de crédito	2.919.175	7.302.367
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.389	16.939	Total acreedores a largo plazo	18.371.510	21.968.738
Empresas del Grupo, deudoras	7.468	9.465	Acreeedores a corto plazo		
Deudores varios	126.085	185.307	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 14)	484.548	445.606
Personal	4.530	5.752	Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.149.972	1.478.673
Administraciones públicas	2.437	5.509	Acreeedores comerciales	54.677	81.355
Inversiones financieras temporales (nota 9)	164.909	222.972	Otras deudas no comerciales	71.985	95.735
Tesorería	3.368.666	-	Total acreedores a corto plazo	1.761.182	2.101.369
Ajustes por periodificación	79.600	84.998	Total pasivo	38.390.720	34.264.655
Total activo circulante	3.614.991	311.723			
Total activo	38.390.720	34.264.655			

TUNEL DEL CADÍ, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1995	1994	Ingresos	1995	1994
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (nota 19)			Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	1.765.655	1.648.164
Sueldos, salarios y asimilados	399.369	377.028	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	10.988	24.083
Cargas sociales	93.382	96.008	Otros ingresos de explotación	387.896	465.625
Otros gastos de personal	48.979	47.567	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4, 5 y 6)	37.513	30.709			
Otros gastos de explotación	280.867	323.595			
Servicios exteriores	66.429	181.564			
Tributos					
Total gastos de explotación	926.539	1.056.471	Total ingresos de explotación	2.164.539	2.137.872
Beneficios de explotación	1.238.000	1.081.401			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	2.230.110	2.596.255	Otros intereses e ingresos asimilados	225.125	25.881
Diferencias negativas de cambio (nota 8)	168.300	166.189			
Total gastos financieros	2.398.410	2.762.444	Total ingresos financieros	225.125	25.881
Pérdidas y gastos extraordinarios			Resultados financieros negativos	2.173.285	2.736.563
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1.554	1.091	Pérdidas de las actividades ordinarias	935.285	1.655.162
Pérdidas por operaciones con obligaciones (nota 13)	-	60.000	Beneficios e ingresos extraordinarios		
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	198	139
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	49.274	49.274
Total pérdidas y gastos extraordinarios	1.554	61.091	Total beneficios e ingresos extraordinarios	49.472	49.413
Resultados extraordinarios positivos	47.918	-	Resultados extraordinarios negativos	-	11.678
			Pérdida del ejercicio, capitalizada como plusvalía por revalorización (Orden Ministerio de Hacienda 1805/76)	887.367	1.446.840



CLASE 8ª

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado. S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida como sociedad anónima el 19 de octubre de 1968, al amparo de la legislación española.

La Sociedad tiene como objeto social el derivado de una concesión otorgada por el Estado Español originalmente hasta el 8 de marzo del 2019, ampliada posteriormente hasta el 8 de marzo del 2023, para la construcción, conservación y explotación, en régimen de peaje, de un túnel y de sus accesos en la Sierra del Cadí (en adelante el Túnel) así como la obtención de otras posibles concesiones y actividades de proyección, promoción, desarrollo, dirección, asesoramiento, ejecución y explotación de todo tipo de obras, construcciones e infraestructuras viarias y de servicios. La duración de la Sociedad está limitada al período de la concesión. Al final de dicho período la Sociedad dejará de tener personalidad jurídica y el túnel revertirá a la Generalitat de Catalunya sin compensación.

Mediante el Decreto 367/1981, de 18 de septiembre, la Generalitat de Catalunya asumió el carácter de administración concedente y el ejercicio de las potestades administrativas inherentes.

El Túnel y sus accesos principales fueron puestos en servicio el 30 de octubre de 1984. El 22 de febrero de 1985, la Generalitat de Catalunya amplió los términos de la concesión desde el acceso norte que finalizaba en Alp, hasta la intersección con la CN-152. Este nuevo tramo entró en servicio el 29 de noviembre de 1985.

El 17 de abril de 1989 la Sociedad obtuvo de la Conselleria d'Economia i Finances de la Generalitat, la aprobación de un plan económico-financiero, el cual contemplaba la recuperación de las inversiones realizadas incluyendo las actualizaciones legales practicadas y la cancelación de todas las deudas de la Sociedad. Debido a que al 31 de diciembre de 1994 existían desviaciones negativas significativas respecto a dicho plan económico financiero, en especial referente al volumen de tránsitos previstos, la Junta de Accionistas ha procedido, durante 1995, a una ampliación de capital por importe de 8.019.450 miles de pesetas. Un 86% de dicha ampliación de capital ha sido suscrita por Gestió d'Infraestructures. S.A., empresa pública de la Generalitat de Catalunya, de modo que la Generalitat de Catalunya ha pasado a ser el accionista mayoritario. La Sociedad está procediendo a la preparación de un nuevo plan económico-financiero que contemple, entre otros, los efectos de la nueva situación patrimonial así como las actualizaciones de las estimaciones de los volúmenes de tránsito previstos.

Las tarifas de peaje están reguladas por el Decreto de Concesión y la legislación complementaria correspondiente.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1994 y 1995 así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 1995 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales de 1994 fueron aprobadas el 21 de junio de 1995.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad de conformidad con la normativa mercantil en vigor, adaptándose en determinados principios a los requeridos o permitidos por la vigente legislación española referente a sociedades concesionarias de autopistas de peaje.

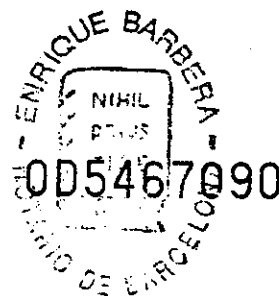
Estos principios contables figuran recogidos en su mayor parte en la Orden del Ministerio de Hacienda del 30 de junio de 1977 de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje y en otras disposiciones legales dictadas específicamente para el sector, pudiendo existir en algunos casos diferencias con los principios contables generalmente aceptados en otros sectores o en otros países.

Los efectos más significativos al respecto corresponden a la revalorización del coste del Túnel por los resultados negativos de cada ejercicio, la no dotación al fondo de reversión hasta que se obtengan beneficios, la capitalización de gastos financieros y otros de carácter general y administrativo incurridos durante el período de la construcción, y el diferimiento de las diferencias de cambio.

Los principales principios y normas de valoración aplicados son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Incluye principalmente gastos originados por ampliaciones de capital y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años.



CLASE 8ª

(b) Inmovilizaciones materiales e inmateriales

- Inversión en el Túnel

La inversión en el Túnel incluye todos los costes de construcción, gastos generales y de administración, y las cargas financieras correspondientes hasta la entrada en funcionamiento del Túnel, así como las revalorizaciones practicadas al amparo de distintas disposiciones legales de actualización de activos.

De acuerdo con las Ordenes Ministeriales de 18 de mayo y 7 de junio de 1976, aplicables a las sociedades concesionarias de autopistas, puentes y túneles de peaje, el exceso de los gastos operacionales y de la carga financiera sobre los ingresos puede capitalizarse, mediante la revalorización de la inversión en el Túnel, siempre que este exceso no sobrepase el importe que resulte de la aplicación de los índices oficiales del incremento del coste de la vida, a la inversión en el Túnel. En consecuencia, la inversión en el Túnel ha sido incrementada en 1995 en 887.367 miles de pesetas (1.666.840 miles de pesetas en 1994), que representan el exceso de las cargas financieras sobre el excedente de explotación del período.

- Otro inmovilizado

El capítulo de otro inmovilizado se presenta a su valor de coste actualizado al amparo de las distintas disposiciones legales de actualización de activos, neto de la correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal en función de los años de vida útil estimados que se indican a continuación.

	Años de Vida útil
Construcciones	50
Instalaciones	15
Mobiliario	10
Elementos de transporte	3-6
Equipos para procesos de información	4-8
Aplicaciones informáticas	5

(c) Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero se refleja al coste de adquisición actualizado al amparo de las distintas disposiciones legales de actualización de activos.

(d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos de formalización de préstamos recibidos y diferencias de cambio diferidas (véase apartado (e) de esta nota), que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un criterio financiero.

(e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

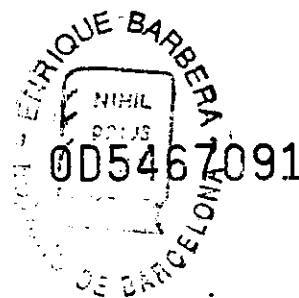
De acuerdo con la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1994, la Sociedad como empresa regulada al tener las tarifas de peaje sujetas a la aprobación por parte de la Generalitat de Catalunya, reconoce las diferencias negativas de cambio siguiendo un criterio financiero, entre los ejercicios económicos que abarca la vida de las operaciones. La parte de dichas diferencias que corresponde al ejercicio en que se producen las mismas y a ejercicios anteriores se imputa a resultados como gastos financieros del ejercicio. La parte de las diferencias negativas que corresponde a ejercicios futuros se muestra en el activo del balance como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

(f) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses de la fecha de balance, y a largo plazo en el caso contrario.

(g) Subvenciones

Con fecha 17 de abril de 1989, mediante Decreto 106/1989, la Generalitat de Catalunya concedió a la Sociedad una subvención no reintegrable por un importe de 492.739 miles de pesetas, a fin de restablecer el equilibrio económico-financiero de la Sociedad.



CLASE 8ª

Dicha cantidad se reconoce linealmente como ingreso durante un período de diez años y figura en el pasivo del balance por el saldo resultante de la aplicación de dicha periodificación.

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

(j) Fondo de reversión

De acuerdo con el plan económico-financiero, a partir del ejercicio en que se comiencen a obtener beneficios, la Sociedad efectuará anualmente una dotación al fondo de reversión con objeto de reconstituir el valor de la inversión en el Túnel en el momento que éste revierta a la Generalitat. En función de dicho plan, las dotaciones al fondo de reversión se realizarán proporcionalmente a los excedentes totales esperados hasta el final del período de concesión, de forma que el fondo de reversión esté completamente constituido con anterioridad a la fecha de expiración del período concesional.

(4) Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	22.914	31.698
Adiciones	91.518	1.319
Amortización	(16.336)	(10.103)
Saldo al 31 de diciembre	98.096	22.914

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento de este epígrafe del balance de situación que corresponde a aplicaciones informáticas es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1993	12.489	(2.540)	9.949
Adiciones	2.675	(2.498)	177
Saldo al 31 de diciembre de 1994	15.164	(5.038)	10.126
Adiciones	3.313	(3.032)	281
Saldo al 31 de diciembre de 1995	18.477	(8.070)	10.407

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de este capítulo se detalla en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Un resumen del coste de la inversión en el Túnel a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Estudios y proyectos	420.283	418.685
Costes de construcción	10.602.696	10.573.738
Dirección y control de obra	697.514	697.514
Expropiaciones y reposición de servicios	272.342	272.342
Inmovilizado de explotación	161.973	160.249
Gastos financieros netos	3.560.895	3.560.895
Gastos generales y de administración	741.744	741.744
Gastos de ampliación de capital	128.276	128.276
Grandes reparaciones	155.583	155.583
Inversión básica	16.741.306	16.709.026
Saldo deudor de pérdidas y ganancias capitalizado (nota 3(b))	16.080.145	15.192.778
Actualizaciones		
Ley de Presupuestos de 1981	181.727	181.727
Ley de Presupuestos de 1983	523.952	523.952
	<u>33.527.130</u>	<u>32.607.483</u>



CLASE 8ª

Los costes de construcción recogen los importes satisfechos a los contratistas encargados de la construcción del Túnel y accesos, así como otros gastos directamente relacionados con la ejecución de estas obras.

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Participaciones en empresas del grupo	Depósitos a largo plazo	Otros créditos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	112.979	1.024	2.597	116.600
Altas	-	130	1.037	1.167
Bajas	-	(274)	(1.692)	(1.966)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	112.979	880	1.942	115.801
Altas	-	184	4.202	4.386
Bajas	-	(60)	(2.390)	(2.450)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>112.979</u>	<u>1.004</u>	<u>3.754</u>	<u>117.737</u>

Con fecha 15 de noviembre de 1983, la Sociedad adquirió a valor nominal el 97% de las acciones, sin cotización oficial, de Túnel de Toses, Concesionaria del Estado: S.A., por importe de 89.487 miles de pesetas. Dicha sociedad se halla en período de preconstrucción del Túnel de Toses. La recuperación de dicha inversión depende de la realización de las correspondientes obras y de la futura rentabilidad de la concesión.

De acuerdo con lo previsto en la Ley de Presupuestos de 1983, la Sociedad procedió a revalorizar su inversión en Túnel de Toses, Concesionaria del Estado, S.A. por un importe de 20.492 miles de pesetas.

El balance auditado de Túnel de Toses, Concesionaria del Estado, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se resume como sigue:

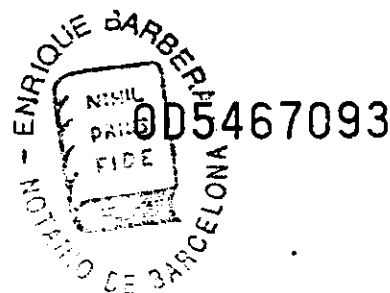
	Miles de pesetas	
	1995	1994
Activo		
Inversión en el Túnel	122.822	122.449
Otros activos	118	83
	<u>122.940</u>	<u>122.532</u>
Pasivo		
Fondos propios	113.067	113.067
Acreedores a corto plazo	9.873	9.465
	<u>122.940</u>	<u>122.532</u>

Asimismo el epígrafe Participaciones en Empresas del Grupo incluye la participación en Cadf-Augusta, A.I.E. por importe de 3.000 miles de pesetas, cuyo objeto era el desarrollo y ejecución del contrato de la Dirección de obra correspondiente a la autopista Mataró-Granollers y al 31 de diciembre de 1995 estaba prácticamente inoperante.

(8) Gastos a Distribuir en varios ejercicios

Un detalle de los gastos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Gastos de emisión, modificación y cancelación de Obligaciones y Bonos	297.155	284.374
Formalización, modificación y cancelación de préstamos	52.797	58.876
Diferencias negativas de cambio	<u>575.288</u>	<u>738.800</u>
	<u>925.240</u>	<u>1.082.050</u>



CLASE 8ª

El movimiento de las diferencias negativas de cambio procedentes de préstamos en divisa durante los ejercicios 1995 y 1994, es como sigue:

	Miles de pesetas			Total
	Origen 1992	Origen 1993	Origen 1994	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	302.680	603.366	-	906.046
Altas del ejercicio	-	-	(1.459)	(1.459)
Amortización con cargo al resultado de 1994:				
Correspondiente al ejercicio	(54.099)	(110.199)	(165)	(164.463)
Correspondiente a ejercicios anteriores	-	-	(1.324)	(1.324)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	248.581	493.167	(2.948)	738.800
Amortización con (cargo)/abono al resultado de 1995:				
Correspondiente al ejercicio	(54.099)	(110.199)	786	(163.512)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>194.482</u>	<u>382.968</u>	<u>(2.162)</u>	<u>575.288</u>

(9) Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad había adquirido Letras del Tesoro por importe de 3.368.666 miles de pesetas, que devengan intereses de aproximadamente un 9,20%.

(10) Fondos Propios

a) Capital suscrito

El detalle del movimiento del capital suscrito durante los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1993	9.504.505
Ampliación de capital Marzo 1994	<u>60.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	9.564.505
Ampliación de capital Mayo 1995	<u>8.019.450</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>17.583.955</u>

Con fecha 25 de marzo de 1994 el Consejo de Administración acordó aumentar el capital de la Sociedad en 60.000 miles de pesetas, mediante la puesta en circulación de 60.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas cada una, que fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Con fecha 29 de mayo de 1995 la Junta General Extraordinaria acordó aumentar el capital de la Sociedad en 8.500.000 miles de pesetas, autorizando al Consejo de Administración para reducir dicha cifra hasta las suscripciones realmente realizadas. El Consejo de Administración al 28 de julio de 1995 fijó definitivamente la ampliación en 8.019.450 miles de pesetas, que se llevó a cabo mediante la puesta en circulación de 8.019.450 acciones nominativas de 1.000 pesetas cada una que han sido suscritas y desembolsadas en su totalidad.

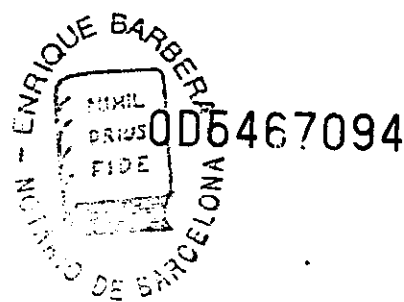
La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era la siguiente:

	Participación	
	1995	1994
Gestió d'Infraestructures, S.A. (GISA)	39,07%	-
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	35,39%	53,09%
Generalitat de Catalunya	13,30%	24,46%
Caja de Ahorros de Catalunya	3,55%	6,52%
Caja de Ahorros de Manresa	1,97%	3,63%
Catalana Occidente, S.A.	1,37%	2,52%
Excma. Diputación Provincial de Barcelona	0,98%	1,81%
Banco de Sabadell	0,95%	1,74%
Caja de Ahorros Provincial de Gerona	0,88%	1,61%
Banco Español de Crédito	0,60%	1,10%
Asepeyo	0,59%	1,09%
Otros accionistas con participación individual inferior al 1%	1,35%	2,43%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Según lo establecido en el decreto de concesión, el capital suscrito y desembolsado no podrá ser inferior al 10% de la inversión en el Túnel.

(b) Reservas

Este importe corresponde, íntegramente a la reserva legal. Esta reserva no es de libre disposición, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas acumuladas.



CLASE 8.^a

(c) Reserva Especial

En el caso de que el beneficio después de impuestos del año exceda el 10% del capital nominal, la Sociedad deberá destinar el 50% del exceso a la creación de una reserva especial. Esta reserva puede ser distribuida como dividendo solamente cuando los beneficios distribuibles de un ejercicio no alcancen el 6% del capital nominal, pero sólo por una cantidad suficiente para hacer posible la distribución de un dividendo del 6%.

Cuando todos los préstamos hayan sido totalmente amortizados, fondos por importe equivalente a la reserva especial podrán ser aplicados a la adquisición de fondos públicos y otros títulos aprobados por la Administración.

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Un detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Subvenciones	197.095	246.369
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	19.777	24.252
	<u>216.872</u>	<u>270.621</u>

De acuerdo con lo comentado en la nota 3(g), durante los ejercicios 1995 y 1994 la Sociedad ha reconocido un ingreso por importe de 49.274 miles de pesetas correspondiente a la imputación a resultados de la subvención recibida.

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Provisión Impuesto Bienes Inmuebles	Provisión Impuesto Transmisiones Patrimoniales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	12.183	54.365	66.548
Dotaciones del ejercicio	179.024	33.000	212.024
Aplicaciones	(633)	(23.115)	(23.748)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	190.574	64.250	254.824
Dotaciones del ejercicio	65.000	34.337	99.337
Aplicaciones	(1.558)	-	(1.558)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	254.016	98.587	352.603

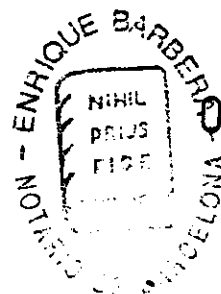
Las dotaciones a las provisiones para el Impuesto sobre Bienes Inmuebles y para el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales se realizan, respectivamente, con cargo a los capítulos Tributos y Gastos financieros y asimilados de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

En base al criterio de prudencia, la Sociedad ha contabilizado una provisión del Impuesto sobre Bienes Inmuebles de los ejercicios 88 a 95 por el importe liquidado, si bien dichas liquidaciones han sido recurridas, al entender que no han sido liquidadas de forma adecuada, tanto en lo referente a la valoración utilizada como base de cálculo, como en lo referente a las bonificaciones aplicadas.

(13) Acreedores a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se incluye en el Anexo II, que forma parte integrante de esta nota.

Con fecha 31 de mayo de 1994, la Sociedad realizó una emisión de obligaciones por un importe total de 8.000 millones de pesetas, a un tipo de interés fijo del 9,85% y amortización a los 10 años con posibilidad de amortización anticipada a los 6 años de la fecha de emisión.



0D5467095

CLASE 8ª

Con fecha 31 de mayo de 1994 y de acuerdo con las condiciones de la emisión, la Sociedad amortizó anticipadamente la totalidad de la emisión de obligaciones de mayo de 1990, por un importe de 6.000 millones de pesetas, satisfaciendo por ello una prima de 60 millones de pesetas que se incluye en el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1994.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad disponía de operaciones crediticias cuyo límite ascendía a 3.500 millones de pesetas, que no habían sido dispuestas.

(14) Emisiones de Obligaciones y otros Valores Negociables a Corto Plazo

Un detalle de las emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Intereses devengados de obligaciones	484.548	445.556
Obligaciones y bonos amortizados	-	50
	<u>484.548</u>	<u>445.606</u>

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Préstamos bancarios	-	189.595
Vencimiento a corto plazo de la deuda a largo plazo (nota 13)	1.107.502	1.170.577
Intereses devengados	<u>42.470</u>	<u>118.501</u>
	<u>1.149.972</u>	<u>1.478.673</u>

La totalidad de los préstamos bancarios están instrumentados mediante pólizas de crédito con vencimientos inferiores a un año y con tipos de interés variable.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tenía concedidas pólizas cuyo límite ascendía a 1.450 millones de pesetas, las cuales no habían sido dispuestas en dicha fecha.

(16) Operaciones con Entidades Asociadas

Servicios bancarios

En el curso normal del negocio, la Sociedad utiliza, entre otros, los servicios de entidades bancarias accionistas. Dichas transacciones se realizan en condiciones normales de mercado.

(17) Situación Fiscal

La Sociedad tiene obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades, estando los beneficios fiscales sujetos a un gravamen del 35%. De la cuota resultante pueden deducirse ciertas desgravaciones por inversiones y creación de empleo. Además, las pérdidas fiscales incurridas en cada ejercicio pueden compensarse con las bases imponibles positivas que, en su caso, se generen en los cinco ejercicios siguientes.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales significativos como consecuencia de la eventual inspección que puedan llevar a cabo las autoridades fiscales de las declaraciones de impuestos presentadas hasta la fecha por la Sociedad.

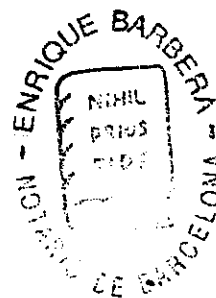
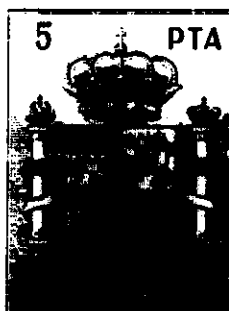
(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios por Prestaciones de Servicios

En este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen los ingresos por peaje, los cuales se han efectuado en su totalidad en territorio nacional y en pesetas.

(19) Personal

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tenía 83 empleados. La plantilla media durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994 ha sido la siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dirección, Administración, Servicios Auxiliares y Exteriores	46	50
Explotación	<u>37</u>	<u>37</u>
	<u>83</u>	<u>87</u>



0D5467096

CLASE 8ª

(20) Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1995, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 39.670 miles de pesetas en concepto de dietas y 48.753 miles de pesetas en concepto de honorarios profesionales (38.794 y 53.298 miles de pesetas en 1994, respectivamente). Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad mantiene saldos acreedores con los miembros del Consejo de Administración por un importe de 754 miles de pesetas (2.866 miles de pesetas en 1994).

(21) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(22) Garantías y Pasivos Contingentes

Avales

La Sociedad tiene constituidas, mediante avales bancarios, las siguientes fianzas:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Por construcción	2.201	38.634
Por explotación	36.433	36.433
Por garantía de obra	55.809	83.886
Recursos sobre Impuesto sobre Bienes Inmuebles (nota 12)	251.563	188.158
	<u>346.006</u>	<u>347.111</u>

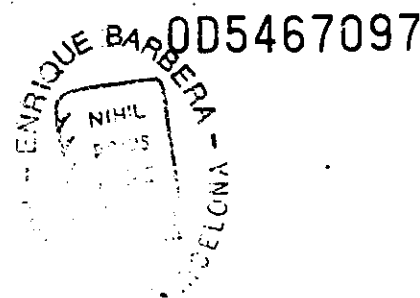
TUNEL DEL CADI, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos a 31/12/93	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/94	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/95
Inversión en el Túnel	30.680.574	1.930.723	(1.513)	(2.301)	32.607.483	918.343	-	1.304	33.527.130
Otras inmovilizaciones materiales Coste									
Construcciones	83.420	-	-	-	83.420	-	-	-	83.420
Instalaciones técnicas y maquinaria	53.219	601	-	-	53.820	-	-	-	53.820
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	34.151	948	(2.312)	-	32.787	132	-	(307)	32.612
Elementos de transporte	18.718	1.575	(2.842)	2.301	19.752	3.436	(5.816)	(3.647)	13.725
Equipos para de procesos de información	44.251	3.866	(1.787)	-	46.330	654	(425)	307	46.866
	30.914.333	1.937.713	(8.454)	-	32.843.592	922.565	(6.241)	(2.343)	33.757.573
Amortización acumulada	(108.878)	(19.060)	6.387	-	(121.551)	(18.145)	4.029	2.343	(133.324)
	30.805.455	1.918.653	(2.067)	-	32.722.041	904.420	(2.212)	-	33.624.249

**CLASE 8.ª**

Appendix II

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL "GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO"

Desglose de la Deuda a Largo Plazo

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

Año	Préstamo Multidivisa (interés variable) (2)	Préstamo Multidivisa (interés variable) (3)	Préstamo Multidivisa (interés variable) (4)	Obligaciones 1992/1998 (1,794' \$)	Obligaciones 1994/2004 9.85% (6)	Total 1995	Total 1994
1995	-	-	-	-	-	-	1,170,577
1996 (1)	134,444	451,047	522,011	-	-	1,107,502	1,606,593
1997	-	451,047	522,011	-	-	973,058	1,065,258
1998	-	451,047	522,011	5,000,000	-	5,973,058	6,377,758
1999	-	451,047	522,012	-	-	973,059	1,690,258
2000	-	-	-	-	8,000,000	8,000,000	9,562,500
	<u>134,444</u>	<u>1,804,188</u>	<u>2,088,045</u>	<u>5,000,000</u>	<u>8,000,000</u>	<u>17,026,677</u>	<u>21,472,944</u>
						2,452,335	1,666,371
						<u>(1,107,502)</u>	<u>(1,170,577)</u>
						18,371,510	21,968,738

Notes:

Vencimiento a corto plazo de la deuda a largo plazo.

El 21 de diciembre de 1995 se encuentran dispuestos en francos suizos.

cancelan los intereses al vencimiento de la emisión.

(5) Obligaciones cupón cero, pagan los intereses al vencimiento de la emisión.

(6) Amortización opcional en 26 millones hasta el año 2000.

Para los meses 2, (3) y (4) existen contratos de permuta financiera (Swap), por lo que no están expuestos al riesgo de cambio, y además devengan intereses fijos en pesetas.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria.

EH 0855851

TUNEL DEL CADÍ, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

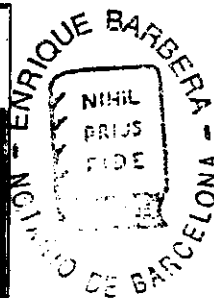
Cuadros de financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1995	1994
Saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias capitalizado como inversión en el túnel	887.367	1.666.840
Ajustes por partidas que no suponen aplicación de fondos		
Amortización de gastos a distribuir en diversos ejercicios	(238.014)	(306.667)
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	(37.513)	(30.708)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(99.337)	(188.276)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	53.749	49.274
Dotación a la provisión de intereses a largo plazo	(785.964)	(703.074)
Pérdidas en venta de inmovilizaciones materiales	(1.356)	(952)
Total recursos aplicados (generados) en las operaciones	(211.068)	486.437
Gastos de establecimiento	91.518	1.319
Gastos a distribuir en varios ejercicios	71.204	244.254
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	35.198	270.873
Inmovilizaciones inmateriales	3.313	2.675
Inmovilizaciones financieras	4.386	1.167
Pagos a cargo de provisiones para riesgos y gastos	1.558	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		
Obligaciones y bonos	4.383.192	6.000.000
Empréstitos	-	2.120.327
Total aplicaciones	4.379.301	9.127.052
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	3.643.455	1.868.124
	8.022.756	10.995.176

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	58.063	6.688	-
Acreedores	340.187	-	1.810.987	-
Inversiones financieras temporales	3.368.666	-	-	-
Tesorería	-	5.398	49.755	-
Ajustes por periodificación	-	1.937	694	-
Total	3.708.853	65.398	1.868.124	-
Variación del capital circulante	3.643.455	-	1.868.124	-



OD5467128

CLASE 8ª

Que las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 1995, comprensivas del Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, constan en once folios de Papel de Timbre del Estado, de la clase 8ª, serie OD, números 5467088 al 5467097 y 5467128, todos ellos incluidos.

Y han sido formuladas por el Consejo de Administración de Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado, S.A., en su reunión del día 29 de Marzo de 1996, suscribiéndose por la totalidad de los miembros del Consejo de Administración.

Rafael Villaseca Marco
Vice-presidente 1º
Consejero-Delegado

Generalitat de Catalunya
Alfons Ortuno Salazar

Caixa de Manresa
Gaspar Puig Viladrich

Caixa de Catalunya
Alfons Joan Aran

Josep Mussons Mata

Bernardo Monclús Jurado

Tomás Muniesa Arantegui

Ramon Fabrega Sala

Antoni Salarnero Salas

EH 0855850

TESTIMONIO DE AUTENTICACION

YO, LUÍS ENRIQUE BARBERÁ SORIANO, Notario del Ilustre Colegio de Barcelona, con residencia en la capital, DOY FE:

Que la presente fotocopia que se extiende en 12 hojas de papel del Colegio Notarial, Serie.....EH.....números 035586/ — y los // anteriores — en orden correlativo, todas ellas selladas por mí, el Notario, son REPRODUCCIÓN GRÁFICA, FIEL Y EXACTA de sus respectivas hojas de su original, con las que han sido cotejadas.

Barcelona a.....10 ABR. 1996.....



[Handwritten signature of Luis Enrique Barberá Soriano]



CLASE 8ª



0D5467123



TUNEL DEL CADI, CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 1995

EH 0855883

EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

EXPLOTACIÓN

Durante 1995 el túnel y sus accesos han permanecido abiertos a los usuarios de forma ininterrumpida.

Nuestra Concesión forma parte del denominado Eje del Llobregat, -E-09- según la denominación europea. En consecuencia, cualquier circunstancia, positiva o negativa en este itinerario, incide sobre el tráfico del túnel. Como elemento negativo, debemos mencionar los embotellamientos en el eje los fines de semana; sin embargo, la puesta en servicio de la autovía entre Manresa y Sallent, de 7 Km, el mes de abril de 1995, ha sido el inicio de la solución definitiva a este problema.

La inauguración del túnel del Puymorens en Octubre de 1994, ha supuesto un incremento del 8,77% en el tráfico de pesados categoría 04, en el año 1995. Sin embargo, para lograr todo el potencial que puede generar esta infraestructura, será necesario la realización de los proyectos previstos entre Tolosa del Llenguadoc y el túnel, en territorio francés, así como el enlace con una vía de características adecuadas, entre el Cadí y el Puymorens.

Tráfico

La Intensidad Media Diaria en 1995 ha sido de 4.486 vehículos, que respecto al año anterior ha representado una disminución del 0,95%.

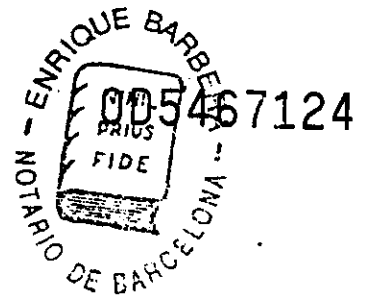
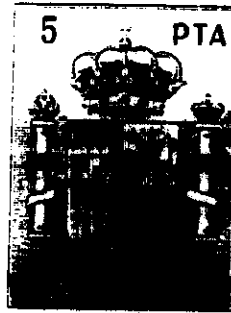
Los datos de tráfico de 1995 son los siguientes:

Número total de tráfico	1.637.576
Intensidad Media Diaria (IMD)	4.486
IMD de los días laborables	3.415
IMD de las vísperas de festivos	6.241
IMD de los días festivos	6.711
Total pesados	78.792

Los tráficos por trimestres y semestres en 1995 han sido los siguientes:

Primer Trimestre	4.986 vehículos/día
Segundo Trimestre	3.747 vehículos/día
Primer Semestre	4.363 vehículos/día
Tercer Trimestre	4.948 vehículos/día
Cuarto Trimestre	4.266 vehículos/día
Segundo Semestre	4.607 vehículos/día

Si bien en el primer semestre el tráfico había disminuído un 2,3% respecto al año anterior, motivado por una temporada de esquí muy floja, en el segundo semestre esta tendencia ha variado, produciéndose un pequeño aumento del 0,35%.



CLASE 8ª

Las tarifas en 1995, aplicadas a partir del 13 de Marzo, de acuerdo con la Orden de 3 de Marzo de la Generalitat de Catalunya, han sido las siguientes:

categoría 01:	motocicletas	1.030 ptas.
categoría 02:	turismos, turismos con remolque de un eje y vehículos industriales y autocares de 2 ejes y 4 ruedas	1.280 ptas.
categoría 03:	turismos con remolque de 2 ejes y camiones y autocares de 2 ejes y más de 4 ruedas	2.795 ptas.
categoría 04:	camiones y autocares de más de 2 ejes o con remolque	3.350 ptas.

(Las cifras anteriores incluyen un 16% de IVA)

Los transportes especiales y las mercancías peligrosas están sujetos a una tarifa especial.

Formas de pago

La utilización de las vías de pago en el Area de peaje, fué la siguiente:

vías manuales:	53,9%
vías automáticas:	42,5%
vías dinámicas:	3,6%

Las vías automáticas admiten el pago mediante tarjetas magnéticas de crédito o abonos multiviaje.

Las vías manuales, además de estas modalidades, admiten también el pago al contado en pesetas, francos franceses y marcos alemanes.

Las vías dinámicas admiten el Teletac emitidos por la Caixa, Banco de Sabadell y Tabasa, y mediante éstos, de otros emisores.

Las modalidades de pago utilizadas fueron las siguientes:

Efectivo	18,97%
Abonos (prepago)	37,91%
Crédito (tarjetas y teletacs postpago)	43,12%

La modalidad de prepago, mediante abonos, corresponde en un 82,7% a abonos de ida y vuelta; y un 17,3% a abonos de diez viajes.

Los abonos de ida y vuelta tienen un descuento del 10% y un plazo de validez de 15 días, y los abonos de 10 viajes un descuento del 15% y una caducidad de 6 meses.

La modalidad de postpago o crédito corresponde a los pagos efectuados mediante tarjetas de crédito de tipo bancario.

Los residentes de las comarcas del Berguedà y la Cerdanya, tienen un descuento especial del 25%. Existe la modalidad de "productores" para los habitantes de estas comarcas que trabajan en la otra, con un descuento del 50%.

En 1995 la utilización de estas tarjetas fué la siguiente:

Tarjeta VISA	58,37%
Tarjeta Multivia y Multineu	7,24%
Tarjeta Autopistas, C.E.S.A.	4,94%
Tarjeta Caja de Cataluña	3,90%
Tarjeta 4B	2,92%
Tarjeta Crèdit Andorrà	2,65%
Tarjeta Caixa Pensions	2,46%
Tarjeta Master Card	2,41%
American Express	2,16%
Resto	12,95%

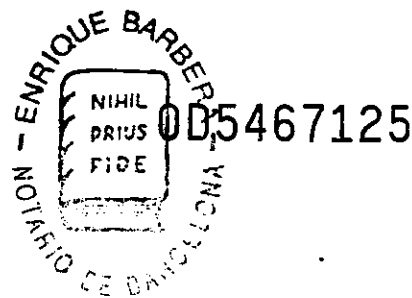
Se mantiene la disminución del pago en efectivo, en favor del pago a crédito y abonos.

Vialidad invernal

Durante los meses de Enero, Marzo, Noviembre y Diciembre han sido necesarias actuaciones de vialidad invernal.

El número de días de actuación han sido 24, el personal ha trabajado 194 h, la maquinaria 120 y el consumo de fundentes ha sido de 129,6 Tn.

Como es normal, el personal encargado de esta tarea, que no es específico, sino que pertenecen a Mantenimiento y Peaje, ha reaccionado con la máxima celeridad y eficacia, consiguiendo que en ningún momento se cerrara el tráfico de nuestra Concesión.



CLASE 8ª

Asistencias mecánicas

Túnel del Cadí tiene establecido un contrato de asistencia mecánica y remolque con el Real Automóvil Club de Catalunya, para todos nuestros usuarios, aunque no sean socios de la indicada Entidad.

En el ámbito de nuestra Concesión se han realizado un total de 330 servicios, distribuidos en 20 suministros, 59 remolques, y 251 asistencias mecánicas. La baja proporción de remolques, 17,8% sobre el total, demuestra la alta calidad del servicio prestado.

Nuestro Centro de Control y Mantenimiento, también ofrece servicio a los socios del RACC que lo precisen en las comarcas vecinas. Estos tipos de actuaciones han sido 702, las cuales sumadas a las prestadas en la Concesión, totalizan 1.032 servicios.

Accidentes

Durante 1995 se han producido un total de 24 accidentes, que han tenido como consecuencia 3 heridos. Afortunadamente y por segundo año consecutivo no se ha producido ningún accidente mortal en nuestra Concesión.

Minicentral hidroeléctrica

Túnel del Cadí tiene una concesión de la Confederación Hidrográfica del Pirineo Oriental, según resolución de 15 de Abril de 1986, para el aprovechamiento de aguas superficiales del río Greixa, y de las aguas afloradas durante la perforación del túnel, destinado a la producción de energía eléctrica.

El año 1995 ha sido extremadamente seco, excepto el mes de Diciembre. Se han producido 908.300 Kw.h, lo que representa una disminución del 42,27% respecto al año 1994. El caudal medio turbinado ha sido de 62,20 l/s, de los cuales un 88,18% corresponden a la aportación del túnel y un 11,82% del río Greixa.

La producción de la minicentral ha supuesto un 47,16% del consumo de energía eléctrica de la concesión, y del total producido 788,200 Kw.h -un 86,78% ha sido para consumo propio, y el resto 120.100 Kw.h, un 13,22% se ha vendido a FECSA.

Trabajos de grandes reparaciones y mejoras en la Concesión

Se han continuado las obras previstas para el bienio 1994-1995.

En total se han invertido 28,96 millones de pesetas. Entre las actuaciones destaca el inicio de los trabajos de renovación y mejora del sistema de seguridad, vigilancia y control del túnel. El presupuesto de este contrato asciende a 41,85 millones de pesetas.

OTRAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Departamento de Servicios Externos

El Departamento se ha adaptado a la difícil situación que atraviesa el sector de la construcción, por la falta de actividad.

Los ingresos por servicios a terceros han superado, en el año 1995, los 382 millones de pesetas.

Marketing

En el año 1995 se ha mantenido en colaboración con la Caixa, Autema, Tabasa y el RACC, la presencia en prensa durante la temporada de esquí, promocionando el itinerario del eje del Llobregat, como "el camí més fàcil a 24 estacions d'esquí".

También en colaboración con Autema y Tabasa, se ha editado un folleto y un poster del Mapa Turístico del Eje del Llobregat.

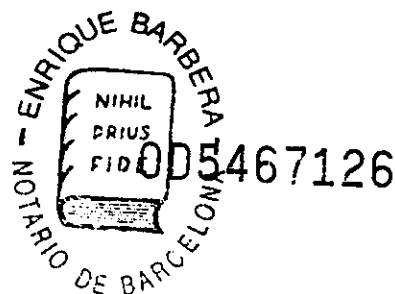
ORGANIZACIÓN

A 31 de Diciembre de 1995, 63 personas prestaban sus servicios a la Sociedad, estructuradas en cuatro departamentos: Servicios Generales, Servicios Administrativos, Servicios de Explotación y Servicios Externos.

La distribución de dicho personal era la siguiente:

Servicios Generales	9 personas
Servicios Administrativos	5 personas
Servicios de Explotación	37 personas
Servicios Externos	12 personas

Debe destacarse la alta cualificación profesional y espíritu de servicio, prestados por el personal de la Empresa.



CLASE 8ª

FINANCIACION

Capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de Mayo de 1995, se acordó la ampliación de capital social de la compañía por un importe de 8.500.000.000 de pesetas, autorizándose al Consejo de Administración, si procedía, a reducir la indicada cifra al total de las suscripciones efectivamente realizadas.

En reunión del Consejo de Administración de fecha 28 de Julio de 1995, quedó fijada la cifra definitiva de la ampliación del capital en 8.019.450.000 pesetas, correspondientes a la totalidad de las suscripciones efectivamente realizadas.

En esta ampliación de capital, la empresa pública de la Generalitat de Catalunya, "Gestió d'Infraestructures, S.A., GISA", entró a participar en el accionariado de la Compañía, en un porcentaje del 39,07%.

Esta participación junto con la que ostentaba anteriormente la Generalitat de Catalunya, -13,31%-, ha supuesto que el capital en poder del sector público detenta la mayoría absoluta.

El capital social a 31 de Diciembre de 1995, era de 17.583.955.000,-- pesetas.

Endeudamiento

En fecha 23 de Febrero de 1995, se formalizó un crédito por un importe de 1.000 millones de pesetas, y con vencimiento en el año 2000.

Durante el pasado ejercicio quedó totalmente amortizado el préstamo sindicado de 5.000 millones de pesetas firmado en el año 1987, y del cual quedaban pendientes 555,5 millones de pesetas.

Asimismo quedó totalmente amortizado el préstamo en ECU firmado en el año 1985, mediante el último pago de 727.273 ECU.

De los restantes préstamos en divisas aún vigentes, se amortizó un total de 15,2 millones de francos suizos. El saldo en vigor en esta divisa a 31 de Diciembre de 1995, era de 43,4 millones.

La ampliación de capital indicada en el apartado anterior, permitió la cancelación de disposiciones de crédito bancarios tanto a largo como a corto plazo. El total de deuda dispuesta a 31 de Diciembre ha pasado de 23.328,9 millones de pesetas en el año 1994, a 19.478,5 millones en 1995.

EH 0855880

Resultados

Los ingresos netos por peajes se incrementaron en un 7,13% respecto al pasado ejercicio. Y el total de ingresos de explotación, aumentó en un 1,24%.

Por otro lado, la disminución de los gastos de explotación en un 12,29% ha permitido que el excedente de explotación se haya incrementado en un 14,48% pasando de 1.081,4 millones en el año 1994, a 1.238 millones en el 1995.

Los resultados financieros negativos también disminuyeron sensiblemente respecto al ejercicio anterior. El menor volumen de endeudamiento y los ingresos financieros obtenidos, han reducido en un 20,58% los resultados financieros negativos de 1995. Todo ello, ha permitido una sensible mejora del 46,76% en los resultados, pasando de 1.666,8 en el año 1994, a 887,3 en el 1995.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

No existen hechos dignos de mención.

EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El esfuerzo realizado por los principales accionistas en el año 1995, ha permitido situar a la Sociedad en una adecuada situación financiera respecto al resto del periodo concesional.

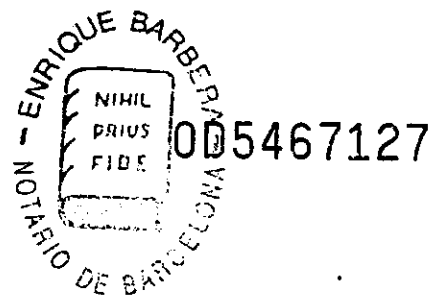
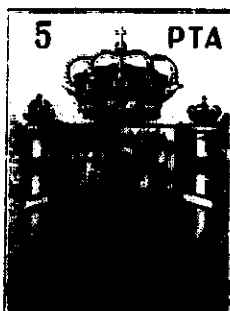
La compañía elaborará próximamente un nuevo Plan Económico-Financiero, en el que se contemple la ampliación de capital producida y la adecuación del tráfico a la situación actual y a las previsiones de su futuro desarrollo.

Este nuevo Plan Económico-Financiero se presentará para su análisis y aprobación, si procede, de la Generalitat de Catalunya.

Las obras previstas a realizar en la ruta E-09, tanto en el lado español, como en el lado francés, después de la inauguración del túnel de Puymorens en el año 1994, aportarán, sin duda, el tráfico necesario para el cumplimiento de nuestras previsiones, y de acuerdo con la futura importancia de esta ruta internacional.

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad, desde el momento de su constitución, no ha adquirido originaria ni derivativamente ninguna de sus propias acciones.



CLASE 8ª

Que el Informe de Gestión del ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 1995, consta en cinco folios de Papel de Timbre del Estado, de la clase 8ª, serie OD, números 5467123 al 5467127, ambos incluidos.

Y ha sido formulado por el Consejo de Administración de Túnel del Cadí, Concesionaria del Estado, S.A., en su reunión del día 29 de Marzo de 1996, suscribiéndose por la totalidad de los miembros del Consejo de Administración.

Rafael Villaseca Marco
Vice-presidente 1º
Consejero-Delegado

Generalitat de Catalunya
Alfons Ortuño Salazar

Caixa de Catalunya
Alfons Joan Aran

Caixa de Manresa
Gaspar Puig Viladrich

Josep Mussons Mata

Ramon Fabrega Sala

Bernardo Monclús Jurado

Antoni Salamero Salas

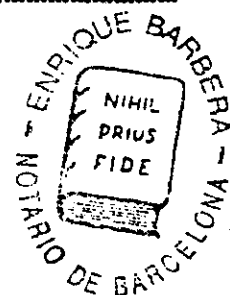
Tomás Muniesa Arantegui

TESTIMONIO DE AUTENTICACION

YO, LUÍS ENRIQUE BARBERÁ SORIANO, Notario del Ilustre Colegio de Barcelona, con residencia en la capital, DOY FE:

Que la presente fotocopia que se extiende en 5 hojas de papel del Colegio Notarial, Serie.....E.H.....números 0855883 y los 4 anteriores — en orden correlativo, todas ellas selladas por mí, el Notario, son REPRODUCCIÓN GRÁFICA, FIEL Y EXACTA de sus respectivas hojas de su original, con las que han sido cotejadas.

Barcelona a.....10 ABR. 1996.....



[Handwritten signature of Luís Enrique Barberá Soriano]