

**KPMG** Peat Marwick

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

29 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997 / 16366

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 4973

**AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.**

Cuentas Anuales  
al 31 de diciembre de 1996 y 1995  
e Informe de Gestión de 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Autopistas de Navarra, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Autopistas de Navarra, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y 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.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas conforme a los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados y a la legislación específica aplicable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje.

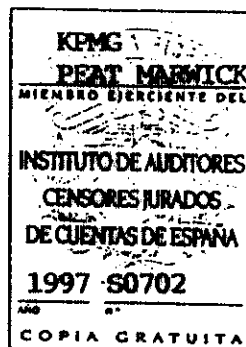
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Autopistas de Navarra, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables descritos en el párrafo anterior, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, 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 de 1996. 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.*  
*Gregorio Moreno Fauste*

Gregorio Moreno Fauste

2 de abril de 1997



**AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 1996 y 1995**

**AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.**

Balances de Situación  
31 de diciembre de 1996 y 1995  
(Expresados en pesetas)

Activo	1996	1995	Pasivo	1996	1995
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (nota 10)</b>	<u>27.718.720.963</u>	<u>27.662.945.414</u>
Gastos de establecimiento			Capital suscrito	27.721.734.000	27.721.734.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	791.550	2.566.726	Reserva de revalorización	-	1.962
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	52.272.770	46.473.194	Resultados negativos ejercicios anteriores	(58.788.586)	(84.627.716)
Inversión en autopista	46.639.826.552	46.249.837.798	Pérdidas y ganancias	55.775.549	25.837.168
Inversión en autopista en construcción	47.958.685.046	47.382.049.878			
Otro inmovilizado material	54.105.172	59.479.475	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>366.984.883</u>	<u>309.729.954</u>
Amortizaciones y provisiones	667.026.012	605.777.887	Subvenciones de capital	366.984.883	309.729.954
	(2.039.989.678)	(1.797.469.242)			
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	184.539.240	105.441.111	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<u>1.550.641.625</u>	<u>490.906.192</u>
Participaciones en empresas del grupo	185.640.000	125.640.000	Fondo de reversión (nota 11)	1.550.641.625	490.906.192
Otras inversiones	57.237.700	43.982.418			
Provisiones	(58.338.460)	(64.181.307)	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<u>19.129.539.578</u>	<u>15.463.642.231</u>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>234.843.978</u>	<u>147.208.089</u>	Emisión de obligaciones (nota 12)	12.609.164.703	8.851.454.260
Gastos de formalización de deudas	234.843.978	147.208.089	Deudas con entidades de crédito (nota 13)	5.999.405.360	5.999.405.360
			Otros acreedores (nota 14)	520.969.515	612.782.611
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>2.425.777.412</u>	<u>1.543.533.911</u>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<u>772.164.453</u>	<u>4.167.837.038</u>
Existencias	23.802.282	20.927.011	Emisión de obligaciones (nota 12)	-	3.757.710.443
Deudores (nota 8)	116.875.289	162.992.131	Intereses de obligaciones	21.038.335	24.726.991
Clientes y deudores	85.495.313	83.392.689	Deudas por intereses (nota 13)	121.015.404	121.796.149
Empresas del grupo	-	31.963.770	Deudas con empresas del grupo (nota 17)	9.039.574	829.989
Administraciones públicas	31.379.976	47.635.672	Acreedores comerciales	157.339.925	112.246.470
Inversiones financieras temporales (nota 9)	2.163.582.996	1.275.438.539	Otras deudas no comerciales	358.419.204	144.030.401
Tesorería	106.717.214	75.842.749	Administraciones públicas (nota 15)	59.111.750	70.069.556
Ajustes por periodificación	14.799.631	8.333.481	Deudas representadas por efectos a pagar	20.821.267	11.708.569
			Contratistas certificaciones a pagar	267.851.442	44.235.514
			Otros acreedores (nota 14)	10.634.745	18.016.762
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>49.538.051.502</u>	<u>48.095.060.829</u>	Ajustes por periodificación	<u>105.272.011</u>	<u>6.496.595</u>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>49.538.051.502</u>	<u>48.095.060.829</u>

Las notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales.

**AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1996 y 1995**

(Expresadas en pesetas)

Debe	1996	1995	Haber	1996	1995
<b>Aprovisionamientos</b>					
Gastos de personal (nota 20)	21.896.206	30.241.569	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	2.900.378.552	2.679.867.096
Sueldos, salarios y asimilados	600.221.058	566.554.994	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	6.599.023	13.797.561
Cargas sociales	452.587.193	423.597.634	Otros ingresos de explotación	83.016.271	77.563.837
	147.633.865	142.957.360	Ingresos accesorios	83.016.271	77.563.837
<b>Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)</b>	264.546.019	259.164.826			
<b>Variación de las provisiones de tráfico (nota 8)</b>	1.103.695	2.000.969			
<b>Otros gastos de explotación</b>	1.407.243.474	814.716.037			
Servicios exteriores	345.625.826	321.646.372			
Tributos	1.882.215	2.163.473			
Dotación al fondo de reversión (nota 11)	1.059.735.433	490.906.192			
<b>Total gastos de explotación</b>	2.295.010.452	1.672.678.395	<b>Total ingresos de explotación</b>	2.989.993.846	2.771.228.494
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	694.983.394	1.098.550.099			
<b>Gastos financieros y asimilados (nota 19)</b>	788.444.562	1.223.843.034	<b>Ingresos financieros (nota 19)</b>	140.925.335	137.357.956
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	47.464.167	12.065.021	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	647.519.227	1.086.485.078
<b>Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)</b>	(5.842.847)	(12.856.663)	<b>Beneficios procedentes del inmovilizado</b>	2.570.312	435.474
<b>Pérdidas procedentes de inmovilizado</b>	203.627	298.768	<b>Ingresos extraordinarios</b>	480.410	1.222.263
<b>Gastos extraordinarios</b>	378.560	395.381			
<b>Gastos y pérdidas de otros ejercicios</b>	-	48.104			
	(5.260.660)	(12.114.410)			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	8.311.382	13.772.147			
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	55.775.549	25.837.168			

Las notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales.

# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1996 y 1995

### (I) Naturaleza y Actividades Principales

#### (a) Antecedentes

Autopistas de Navarra, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 28 de julio de 1973 al amparo de las leyes españolas, otorgándole la Excelentísima Diputación Foral de Navarra la concesión para construir, conservar y explotar una autopista de peaje entre la población de Irurzun y el enlace con la autopista del Ebro, a excepción de la Ronda Oeste de Pamplona, construída por el Gobierno de Navarra y cedida a la Sociedad en 1991 para su conservación y explotación.

El objeto social incluye además la realización de trabajos de asistencia técnica, conservación y mantenimiento, operación y/o gestión de tráfico en vías públicas que el Gobierno de Navarra o la Administración del Estado le concedan o adjudiquen o el primero le autorice. Además, la Sociedad puede realizar trabajos, por cuenta propia o ajena, relacionados con el transporte, sus vías y servicios complementarios. La duración de la Sociedad está limitada al período de la concesión y al final de dicho período dejará de tener personalidad jurídica o de cualquier otra índole. El acuerdo de concesión referente a la autopista establece, entre otras cosas, que la misma revertirá, sin compensación, al Gobierno de Navarra el 8 de junio del año 2014.

El 50% del capital de la Sociedad pertenece al Gobierno de Navarra y el 50% restante a la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (ENAU), sociedad perteneciente al Estado Español.

Su domicilio social se encuentra situado en la Plaza Conde Rodezno 8, Pamplona.

La Sociedad tiene presentado ante el Departamento de Economía y Hacienda del gobierno de Navarra un plan económico financiero que abarca todo el período de la concesión, en el cual se prevé la recuperación de la inversión total en la autopista y la amortización de la deuda. El citado plan está pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas y posteriormente por el Gobierno de Navarra.

#### (b) Construcción

La autopista se encuentra a 31 de diciembre de 1996 abierta al tráfico en la totalidad de sus tramos, que abarcan el recorrido entre Tudela (enlace con la A-68) e Irurzun, con un total de 112 Kilómetros de longitud.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(c) Financiación

De acuerdo con los requisitos contenidos en la escritura de concesión, la inversión total en la autopista de peaje deberá ser financiada en un mínimo del 25% por medio de capital social.

El Estado Español podrá avalar hasta un máximo de 9.000 millones de pesetas de la financiación exterior, teniendo esta garantía carácter de subsidiaria de la que preste la Diputación Foral de Navarra. Dichas garantías tienen una duración de 20 años, sin exceder el período de vigencia de la concesión.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales 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 1995 y 1996, así como la propuesta de distribución de beneficios de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad para su transcripción a los libros oficiales y aprobación por la Junta General de Accionistas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1996 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1995 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de mayo de 1996.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios correspondientes al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1996, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en su traspaso a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores para su compensación.

La aplicación de los beneficios correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1995, efectuada durante 1996, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios de la nota 10 de esta memoria.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y con la legislación específica aplicable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los incurridos en relación con las ampliaciones de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición. La amortización se efectúa linealmente durante un período de cinco años en el caso de aplicaciones informáticas y durante el período de la concesión en el caso de concesiones administrativas y de los derechos de uso sobre inmuebles.

(c) Inmovilizaciones materiales(i) Inversión en autopista

Según los términos establecidos en la concesión, hasta que cada tramo de autopista fue abierto al tráfico, todos los gastos de planificación, construcción, expropiación y otros gastos de construcción, incluyendo la parte de los gastos de administración, gastos financieros y la amortización de otro inmovilizado material que le fueron imputables, fueron considerados como coste de inversión en la autopista.

De acuerdo con la legislación aplicable, la Sociedad revaluó la inversión en la autopista a 31 de diciembre de 1979, 1981 y 1983. Las actualizaciones se llevaron a cabo mediante la aplicación a los costes históricos de la inversión, excluyendo los gastos financieros intercalarios, de los coeficientes aprobados por las respectivas Leyes.

El exceso de los gastos operacionales y de la carga financiera sobre los ingresos, desde la apertura al tráfico de la autopista hasta el año 1984 incluido, se compensó con una parte de las plusvalías resultantes de las citadas actualizaciones.

(Continúa)

# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad ha procedido a realizar ciertas dotaciones para la amortización de determinados elementos del inmovilizado revertible con una vida útil esperada inferior al período de concesión. Estos elementos, principalmente, cabinas y maquinaria de peaje, señalizaciones, elementos de iluminación, etc., se amortizan de forma lineal en el período de vida útil esperado.

La legislación aplicable a la inversión en autopistas establece que, a lo largo de la concesión, cuando los resultados de la Sociedad lo permitan, se dotará un fondo de reversión hasta que alcance un importe igual al contable del activo revertible (véase nota 11).

### (ii) Otro inmovilizado material

Otro inmovilizado material se refleja, fundamentalmente, a coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada. La amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	12-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10-15
Otro inmovilizado	5-10

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

### (d) Inmovilizaciones financieras

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad no está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas.

Las participaciones en empresas del grupo figuran valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso de coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Otros créditos incluyen los préstamos al personal de la Sociedad derivados de sus derechos reconocidos en la legislación laboral vigente. Se reflejan en las cuentas anuales a sus valores nominales en las fechas de sus vencimientos.

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen los gastos de formalización de préstamos recibidos y de emisión de obligaciones, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

(f) Existencias

Los aprovisionamientos se encuentran valorados a precio de adquisición, determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado.

(g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales en títulos de renta fija se valoran por su coste de adquisición, recogiendo igualmente los intereses devengados pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio.

(h) Subvenciones de capital

Las subvenciones a la inversión no reintegrables que financian activos revertibles, se registran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido hasta el final del período concesional.

(i) Fondo de reversión

El fondo de reversión se constituye a partir del primer ejercicio en que hay resultados positivos con la finalidad de recuperar los capitales invertidos en los activos que revertirán al Gobierno de Navarra sin compensación al final del período concesional. Las dotaciones anuales al fondo son las que se establecen en el Plan Económico Financiero (véase nota 1 (a)). La Sociedad viene dotando a partir del ejercicio 1995, primer ejercicio en el que obtuvo un resultado bruto positivo, un importe equivalente al 95% del resultado bruto obtenido.

(j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio asegurados.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Debido a que el Estado Español está facilitando a la Sociedad las divisas necesarias para el pago del principal e intereses de toda la deuda exterior por obligaciones y con entidades de crédito, a los tipos de cambio vigentes en el momento de su contratación, dicha deuda en moneda extranjera se encuentra contabilizada a los tipos de cambio asegurados.

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados 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.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y el movimiento habido durante dichos ejercicios, es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31.12.94	Altas	Saldo al 31.12.95	Altas	Saldo al 31.12.96
Concesiones administrativas	37.795	-	37.795	-	37.795
Derechos de uso sobre inmuebles	15.366	1.800	17.166	7.250	24.416
Aplicaciones informáticas	<u>12.016</u>	<u>4.562</u>	<u>16.578</u>	<u>2.460</u>	<u>19.038</u>
	65.177	6.362	71.539	9.710	81.249
Amortización acumulada	<u>(21.240)</u>	<u>(3.826)</u>	<u>(25.066)</u>	<u>(3.910)</u>	<u>(28.976)</u>
	<u>43.937</u>	<u>2.536</u>	<u>46.473</u>	<u>5.800</u>	<u>52.273</u>

(Continúa)

**AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(6) Inmovilizaciones Materiales**

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldo al 31.12.94	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.95	Saldo al 31.12.96
<b>Coste actualizado</b>						
Inversión en autopista	47.294.365	-	-	87.684	47.382.049	47.958.685
Inversión en autopista en construcción	35.409	111.754	-	(87.684)	59.479	54.105
Terrenos	64.841	-	(141)	-	64.700	64.700
Instalaciones técnicas y maquinaria	251.158	12.905	(5.724)	-	258.339	288.104
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	211.578	2.042	(3.399)	-	210.221	226.822
Otro inmovilizado	62.116	10.404	-	-	72.520	87.400
	<u>47.919.467</u>	<u>137.105</u>	<u>(9.264)</u>	<u>-</u>	<u>48.047.308</u>	<u>48.679.816</u>
<b>Amortización acumulada actualizada</b>						
Inversión en autopista	(1.232.565)	(202.165)	-	-	(1.434.730)	(1.640.092)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(155.524)	(26.403)	-	-	(181.927)	(196.162)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(120.656)	(17.018)	7.024	-	(130.650)	(142.245)
Otro inmovilizado	(40.410)	(9.753)	-	-	(50.163)	(61.491)
	<u>(1.549.155)</u>	<u>(255.339)</u>	<u>7.024</u>	<u>-</u>	<u>(1.797.470)</u>	<u>(2.039.990)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>46.370.312</u>	<u>(118.234)</u>	<u>(2.240)</u>	<u>-</u>	<u>46.249.838</u>	<u>46.639.826</u>

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la Sociedad tiene pendiente de contabilización una estación de servicio que ha sido financiada en su totalidad directamente por uno de los socios de la sociedad concesionaria de la explotación de la citada estación de servicio.



## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento de la inversión en autopista se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas						
	Saldo al 31.12.94	Altas	Traspasos	Saldo al 31.12.95	Altas	Traspasos	Saldo al 31.12.96
<b>Inversión en autopista</b>							
Estudios y proyectos	694.330	-	-	694.330	-	-	694.330
Expropiaciones y reposición de servicios	594.388	-	-	594.388	-	-	594.388
Ejecución de obras	18.086.679	-	58.047	18.144.726	-	471.062	18.615.788
Dirección y control de obras	499.007	-	-	499.007	-	-	499.007
Instalaciones de explotación	1.781.589	-	29.637	1.811.226	-	105.574	1.916.800
Gastos financieros netos	2.942.543	-	-	2.942.543	-	-	2.942.543
Gastos de administración	397.031	-	-	397.031	-	-	397.031
	24.995.567	-	87.684	25.083.251	-	576.636	25.659.887
<b>Actualización, Leyes de Presupuestos</b>							
1979	6.477.796	-	-	6.477.796	-	-	6.477.796
1981	6.114.459	-	-	6.114.459	-	-	6.114.459
1983	9.706.543	-	-	9.706.543	-	-	9.706.543
	22.298.798	-	-	22.298.798	-	-	22.298.798
	47.294.365	-	87.684	47.382.049	-	576.636	47.958.685
<b>Menos, amortización acumulada</b>	(1.232.565)	(202.165)	-	(1.434.730)	(205.362)	-	(1.640.092)
<b>Valor neto</b>	46.061.800	(202.165)	87.684	45.947.319	(205.362)	576.636	46.318.593

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas						
	Saldo al 31.12.94	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.95	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.96
Participaciones en empresas del grupo	125.640	-	-	125.640	60.000	-	185.640
Otras participaciones a largo plazo	2.500	-	-	2.500	20.000	-	22.500
Otros créditos	35.834	21.614	(16.711)	40.737	9.625	(16.370)	33.992
Depósitos y fianzas constituídas	<u>745</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>745</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>745</u>
	164.719	21.614	(16.711)	169.622	89.625	(16.370)	242.877
Provisiones por participaciones en empresas del grupo	<u>(77.038)</u>	<u>-</u>	<u>12.857</u>	<u>(64.181)</u>	<u>-</u>	<u>5.843</u>	<u>(58.338)</u>
	<u>87.681</u>	<u>21.614</u>	<u>(3.854)</u>	<u>105.441</u>	<u>89.625</u>	<u>(10.527)</u>	<u>184.539</u>

Las participaciones en empresas del grupo se refieren a la mantenida en el 60% del capital social de Asiru, S.A. (ASIRUSA), sociedad domiciliada en Pamplona, y cuya actividad consiste en la explotación de las estaciones de servicio, situadas en la autopista. ASIRUSA posee a su vez el 100% de las acciones de Iberesa, S.A. (IBERESA), sociedad que explota determinadas cafeterías de las áreas de servicio. Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de su filial ASIRUSA en el porcentaje e importe correspondiente.

La Sociedad ha comunicado a estas sociedades el porcentaje de participación en su capital.

El detalle de los fondos propios de la Sociedad participada al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Capital	190.000	90.000
Reservas (resultados negativos)	12.431	(8.997)
Resultados del ejercicio	<u>9.738</u>	<u>21.428</u>
	<u>212.169</u>	<u>102.431</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad ha cancelado, en el ejercicio 1996 un importe de 5.843.000 pesetas de la provisión por depreciación en relación con la inversión mantenida en ASIRUSA (12.857.000 pesetas canceladas en 1995).

Otras participaciones a largo plazo presenta el siguiente detalle:

	1996		1995	
	% de participación	Participación miles de pesetas	% de participación	Participación miles de pesetas
Terminal de Transporte de la Comarca de Pamplona, S.A.	5%	2.500	5%	2.500
Servía, Conservación y Mantenimiento, S.A.	20%	<u>20.000</u>	-	-
		<u>22.500</u>		<u>2.500</u>

La Sociedad ha comunicado a Servía, Conservación y Mantenimiento, S.A. el porcentaje de participación en su capital.

Otros créditos recogen la parte a largo plazo de los anticipos y créditos al personal.

El vencimiento de los créditos al personal es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
A dos años	19.972	22.619
A tres años	6.299	7.044
A cuatro años	4.410	5.278
A cinco años	2.504	3.404
Resto	<u>807</u>	<u>2.392</u>
	<u>33.992</u>	<u>40.737</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(8) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Clientes por prestación de servicios	93.949	106.489
Deudores, empresas del grupo (nota 17)	-	31.963
Deudores varios	3.234	5.147
Personal		
Administraciones Públicas, deudoras:		
Por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	24.511	41.177
Por subvenciones	6.459	6.459
Seguridad Social deudora	<u>410</u>	<u>-</u>
	128.563	191.235
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(11.688)</u>	<u>(28.243)</u>
	<u>116.875</u>	<u>162.992</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldo al 1 de enero	28.243	26.242
Dotaciones del ejercicio	1.915	2.546
Récuperaciones de saldos provisionados	(811)	(545)
Aplicación de la provisión	<u>(17.659)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>11.688</u>	<u>28.243</u>

(9) Inversiones Financieras Temporales

Este capítulo del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 1996 y 1995 las inversiones realizadas por la Sociedad en valores de renta fija a corto plazo.

(Continúa)

# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Estas inversiones devengan intereses a tipos de mercado y sus vencimientos se sitúan entre el 10 de enero y 11 de diciembre de 1997 (26 de enero de 1996, en 1995).

### (10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios en 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 1994	27.721.734	2	(63.221)	(21.407)
Aplicación de las pérdidas de 1994	-	-	(21.407)	21.407
Beneficios de 1995	-	-	-	<u>25.837</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1995	27.721.734	2	(84.628)	25.837
Aplicación de los beneficios de 1995	-	-	25.837	(25.837)
Otros movimientos	-	(2)	2	-
Beneficios de 1996	-	-	-	<u>55.776</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>27.721.734</u>	<u>-</u>	<u>(58.789)</u>	<u>55.776</u>

#### (a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el capital social de la Sociedad está representado por 27.721.734 acciones nominativas ordinarias de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no están sometidas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transferibilidad.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el accionariado de la Sociedad es el siguiente:

	Porcentaje de participación
Empresa Nacional de Autopistas, S.A.	50%
Gobierno de Navarra	<u>50%</u>
	<u>100%</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reserva de revalorización

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó al 31 de diciembre de 1979, 1981 y 1983 el valor de su inmovilizado material, constituyendo esta reserva, que posteriormente ha sido utilizada principalmente para incrementar el capital social y absorber pérdidas (véase nota 4(c)).

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, no existen reservas legales constituídas.

(d) Reserva especial

De acuerdo con el contrato de concesión de la autopista, si el beneficio en cualquier año supera el 10% del capital nominal, la Sociedad deberá destinar los siguientes porcentajes de dicho beneficio a una reserva especial:

- El 1,5 %, si el beneficio no rebasa el 15% del capital nominal.
- El 50% de dicho exceso, si el beneficio es superior al 15% del capital nominal, hasta que la reserva iguale el capital nominal.

Esta reserva podrá ser distribuida como dividendo únicamente cuando los beneficios disponibles para distribuir en cualquier año no alcancen el 6% del capital nominal, y sólo en un importe suficiente para permitir una distribución de dividendos del 6%.

Cantidades equivalentes a los saldos de la reserva legal y especial deberán ser invertidas en activos o valores aprobados por el Gobierno de Navarra.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, no existen reservas especiales constituídas.

(11) Fondo de Reversión

La Sociedad ha contabilizado en concepto de dotación para el fondo de reversión al 31 de diciembre de 1996 un importe de 1.059.736 miles de pesetas (490.906 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1995), de acuerdo con la política establecida en la nota 4 (i).

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(12) Emisión de Obligaciones

Este capítulo del balance de situación recoge el importe de las obligaciones no convertibles emitidas por la Sociedad, cuyo detalle se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El movimiento de las obligaciones no convertibles en circulación ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Saldo al 1 de enero	8.851.454	3.757.710
Traspasos a corto plazo	-	(3.757.710)
Emisión de obligaciones	8.500.000	17.350.000
Operación de permuta financiera (swap)	<u>(4.742.290)</u>	<u>(8.498.546)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>12.609.164</u>	<u>8.851.454</u>

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
A nueve años	8.851.454	-
A diez años	<u>3.757.710</u>	<u>8.851.454</u>
	<u>12.609.164</u>	<u>8.851.454</u>

(13) Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo presentan el siguiente detalle:

	Miles de pesetas					
	Corto plazo		Largo plazo		Total	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Préstamos en moneda extranjera	-	-	5.999.405	5.999.405	5.999.405	5.999.405
Intereses devengados	<u>121.015</u>	<u>121.796</u>	-	-	<u>121.015</u>	<u>121.796</u>
	<u>121.015</u>	<u>121.796</u>	<u>5.999.405</u>	<u>5.999.405</u>	<u>6.120.420</u>	<u>6.121.201</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El préstamo en moneda extranjera corresponde al concertado durante 1988 con el Nippon Credit Bank, por importe de 6.478 millones de yens japoneses al 4,75% de interés fijo y amortizable entre los años 2003 y 2005 por importes iguales. Este préstamo está avalado solidariamente por ENAUSA y el Gobierno de Navarra, accionistas de la Sociedad al 50%.

(14) Otros Acreedores a Largo y Corto Plazo

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Corto plazo		Largo plazo		Total	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Comisiones	3.937	3.785	520.769	612.583	524.706	616.368
Fianzas y depósitos recibidos	682	300	200	200	882	500
Remuneraciones pendientes	<u>6.016</u>	<u>13.932</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.016</u>	<u>13.932</u>
	<u>10.635</u>	<u>18.017</u>	<u>520.969</u>	<u>612.783</u>	<u>531.604</u>	<u>630.800</u>

El concepto de comisiones recoge las provisiones por seguro de cambio y otras relacionadas con la deuda exterior. El Estado Español está liquidando la mayoría de dichas comisiones a los tipos de cambio vigentes en el momento en que las divisas recibidas fueron vendidas al Estado. Los excesos, en su caso, de provisión resultantes en el momento del vencimiento de las deudas son tratados como resultados extraordinarios.

(15) Administraciones Públicas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, acreedora:		
• por retenciones fiscales	34.520	35.089
• por IVA	12.426	22.523
Seguridad Social	<u>12.166</u>	<u>12.457</u>
	<u>59.112</u>	<u>70.069</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

La Sociedad declara y paga sus impuestos al Gobierno de Navarra, excepto las retenciones por impuestos referentes al pago de intereses sobre préstamos exteriores que son pagados al Estado Español.

Las bases fiscales y contables del impuesto correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995 coinciden.

De acuerdo con lo previsto en el contrato de concesión, la Sociedad está exenta del Impuesto sobre Sociedades mientras el beneficio sea inferior al 10% del capital social. En consecuencia en el ejercicio 1996 no se originará cuota a pagar alguna en relación con este impuesto.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(17) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

En los ejercicios 1996 y 1995 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
<u>Ingresos</u>		
Arrendamientos y cánones a ASIRUSA	10.589	8.428
Arrendamientos y cánones a IBERESA	14.977	14.172
Otros ingresos a ASIRUSA	6.008	4.777
Otros ingresos a IBERESA	2.195	3.048
Bonificaciones por vales gasolina a ASIRUSA	(26.258)	(25.593)
<u>Gastos</u>		
Canon anual a ENAUSA	14.425	12.642
Canon de aval a ENAUSA	53.491	21.844
Publicidad a IBERESA	10.092	17.148
Otros gastos de explotación a ASIRUSA	1.272	4.778
Otros gastos de explotación a IBERESA	5.621	4.971

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 1996 y 1995 con las empresas del grupo, son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
<u>Saldos deudores</u>		
ENAUUSA	-	16.003
ASIRUSA	-	4.810
IBERESA	-	<u>11.150</u>
	-	<u>31.963</u>
	(nota 8)	(nota 8)
<u>Saldos acreedores</u>		
ENAUUSA	9.028	-
IBERESA	-	830
AUCALSA	<u>32</u>	-
	<u>9.060</u>	<u>830</u>

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de peaje netos obtenidos en los ejercicios 1996 y 1995 son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Cobro en efectivo	1.218.232	1.215.347
Cobro con tarjeta	1.570.482	1.369.149
Cobro aplazado	144.123	127.544
Bonificaciones y rappels	<u>(32.458)</u>	<u>(32.173)</u>
	<u>2.900.379</u>	<u>2.679.867</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(19) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Intereses de inversiones financieras	134.587	132.081
Intereses de empresas del grupo	-	571
Intereses de cuentas corrientes	4.417	2.656
Intereses derivados de préstamos al personal	<u>1.921</u>	<u>2.050</u>
	<u>140.925</u>	<u>137.358</u>

Los gastos financieros por conceptos se detallan a continuación:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Intereses de préstamos	706.357	1.151.145
Comisiones de avales y otras comisiones	25.743	15.965
Otros gastos financieros	<u>56.345</u>	<u>56.733</u>
	<u>788.445</u>	<u>1.223.843</u>

(20) Gastos de Personal

El número medio de empleados en 1996 y 1995, distribuidos por categorías, ha sido el siguiente:

	1996	1995
Directivos	3	3
Técnicos	11	11
Administrativos	16	17
Obreros y subalternos	78	79
Eventuales	<u>4</u>	<u>1</u>
	<u>112</u>	<u>111</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(21) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1996 y 1995 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos incluidos sueldos y salarios y dietas de asistencia, han sido de 30.805.000 pesetas y 27.301.000 pesetas, respectivamente. Los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

(22) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene otorgados avales de una compañía de seguros, ante el Gobierno de Navarra para la fianza de explotación por los importes siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Aval de explotación	400.800
Otros avales prestados	<u>2.360</u>
	<u>403.160</u>

(23) Hechos Posteriores

Durante el mes de marzo de 1997, el Gobierno de Navarra ha anunciado la no actualización de tarifas que se ha venido realizando en estas fechas en ejercicios anteriores. Asimismo está estudiando las medidas correctoras necesarias para compensar el desequilibrio económico-financiero de esta medida.

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995 se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Detalle de las Obligaciones a Plazo Largo y Corto  
31 de diciembre de 1996 y 1995

Descripción/Agente	Importe % original	Moneda	Año de emisión	Vto.	Tipo de interés anual	Principal del préstamo (miles de pesetas)					
						Corto plazo		Largo plazo		Total	
						1996	1995	1996	1995		
<b>Obligaciones no convertibles (*)</b>											
Banco de Crédito Industrial	19.550.000	DM	1991	1996	8,87%	-	1.094.565	-	-	-	1.094.565 (1)
	65.000.000	F.S.	1991	1996	7,07%	-	2.663.145	-	-	-	2.663.145 (1)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	48.900.000	D.M.	1995	2005	7,11%	-	-	2.213.016	2.213.016	2.213.016	2.213.016 (2)
	43.240.000	F.S.	1995	2005	4,87%	-	-	2.213.031	2.213.031	2.213.031	2.213.031 (2)
	53.975.000	ECU	1995	2005	8,13%	-	-	4.425.407	4.425.407	4.425.407	4.425.407 (2)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	11.175.571	ECU	1996	2006	7,53%	-	-	1.094.565	-	1.094.565	- (3)
	65.000.000	F.S.	1996	2006	4,80%	-	-	2.663.145	-	2.663.145	- (3)
						-	3.757.710	12.609.164	8.851.454	12.609.164	12.609.164

(1) Neto de:	Miles de pesetas		(2) Neto de:	Miles de pesetas		(3) Neto de:	Miles de pesetas	
	1.996	1.995		1.996	1.995		1.996	1.995
Emisión de obligaciones	-	5.956.000	Emisión de obligaciones	17.350.000	17.350.000	Emisión de obligaciones	8.500.000	-
<Contrapartida SWAP>	-	(2.128.290)	<Contrapartida SWAP>	(8.498.546)	(8.498.546)	<Contrapartida SWAP>	(4.742.290)	-
	-	3.757.710		8.851.454	8.851.454		3.757.710	-

(\*) El contravalor de las operaciones permutadas está avalado por ENAUSA.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria, junto con la cual debería ser leído

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1996	1995
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	651.123	137.105
Inmovilizaciones inmateriales	9.710	6.362
Inmovilizaciones financieras	89.625	21.614
	750.458	165.081
Cancelación o traspaso a corto plazo de la deuda a largo plazo	91.813	3.821.676
	113.277	135.794
Gastos a distribuir en varios ejercicios		
		Ingresos a distribuir en varios ejercicios
		Deudas a largo plazo
		Enajenación de inmovilizado
		Inmovilizaciones materiales
		Inmovilizaciones financieras
		Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero
Aumento del capital circulante	5.233.463	9.667.434

## Variaciones en el capital circulante

	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.875	-	1.609	-
Deudores	-	46.117	16.194	-
Acreedores	3.395.673	-	5.125.497	-
Inversiones financieras temporales	888.144	-	486.405	-
Tesorería	30.874	-	-	82.459
Ajustes por periodificación	6.466	-	-	2.363
	4.324.032	46.117	5.629.705	84.822
Variación en el capital circulante	-	4.277.915	-	5.544.883
	4.324.032	4.324.032	5.629.705	5.629.705

Este Anexo forma parte integrante de la nota 24 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

# **AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.**

## **Informe de Gestión**

**Ejercicio 1996**

### **1. EVOLUCION DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO 1996**

A pesar de que el tráfico por la autopista ha crecido de forma muy moderada, la Sociedad ha presentado unos resultados francamente positivos.

Así, frente a los 26 millones de pesetas de beneficio contable del ejercicio pasado, el ejercicio 1996 ha arrojado un beneficio de 55,8 millones de pesetas. Dicho resultado se ha generado con una dotación al Fondo de Reversión en 1.059, 7 millones de pesetas, es decir, más del doble de lo dotado en 1995.

Los ingresos de peaje han crecido un 8,23%, aún con el modesto crecimiento del tráfico del 0,71% sobre el año precedente.

Los gastos corrientes han evolucionado muy moderadamente, y son los gastos financieros, que han pasado de 1.223,8 millones de pesetas en 1995 a 788,4 millones de pesetas en 1996, los que han contribuido decisivamente a la mejora sustancial de resultados antes reseñada.

La reducción de gastos financieros proviene de la refinanciación de las emisiones de obligaciones con permuta financiera que han tenido lugar en 1995 y 1996.

### **2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Se ha tramitado, como todos los años por estas fechas, la actualización de tarifas y peajes que deben regir para el ejercicio 1997.

Es intención del Gobierno de Navarra, como Administración competente en Audenasa, posponer la aprobación hasta no llegar a un acuerdo con la concesionaria en materia de política de peajes. Todo ello en consonancia con lo que se está produciendo en el resto de empresas del sector.

Simultáneamente, el Gobierno de Navarra está estudiando las medidas correctoras necesarias para restituir un eventual deterioro en el equilibrio económico-financiero de la Sociedad.

(Continúa)

**AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.****Memoria de Cuentas Anuales****3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Nos remitimos a las incertidumbres referidas en el punto anterior.

Las previsiones para el año 1997 son moderadamente optimistas, sin que se espere, como ocurrió en el ejercicio 1996, duplicar los resultados.

**4. INVESTIGACION Y DESARROLLO**

No ha habido ningún proyecto de investigación y desarrollo, si bien se trabaja constantemente en la línea de incorporar las nuevas tecnologías que redunden en un mejor servicio.

**5. ACCIONES PROPIAS**

La Sociedad no tiene acciones propias en cartera.

