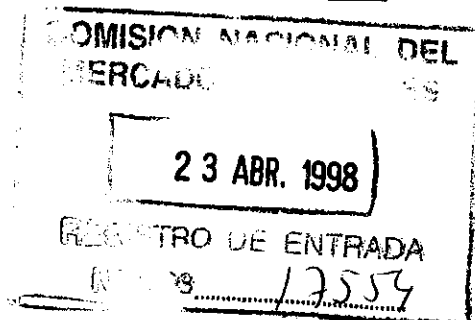




INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
IBÉRICA DE AUTOPISTAS, S.A.:



Hemos auditado las cuentas anuales de IBÉRICA DE AUTOPISTAS, S.A., (en adelante la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basado en el trabajo realizado de acuerdo con 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. También a efectos comparativos y de forma voluntaria, se muestran cifras de los ejercicios 1.995, 1.994 y 1.993. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.997. Con fecha 18 de marzo de 1.997 emitimos una opinión sin salvedades sobre las cuentas anuales de la sociedad a 31 de diciembre de 1.996. Con fecha 22 de mayo de 1997 emitimos un informe ampliatorio de la auditoría independiente de cuentas anuales de la sociedad a 31 de diciembre de 1.996 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1.997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IBÉRICA DE AUTOPISTAS S.A. a 31 de diciembre de 1.997 y de

SERRANO 41 AUDITORES, S.L.

los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables que, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, reflejado en el punto 2 c) de la Memoria, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.997, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1.997. 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 a la obtenida a partir de los registros contables auditados de la sociedad.

Serrano 41, Auditores, S.L.



Aníbal Caro Cebrián
Madrid 27 de marzo de 1.998.



INFORME ANUAL 1997



INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN

1. AUTOPISTA VILLALBA-VILLACASTÍN-ADANERO

IBERPISTAS, S.A. es titular de la concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación en régimen de peaje de la autopista Villalba-Adanero, según Decretos de adjudicación 129/1968, de 18 de enero, (tramo Villalba-Villacastín) y 2583/1972, de 18 de agosto, (tramo Villacastín-Adanero).

La autopista tiene su inicio en Villalba, comienza en el PK 39.500 de la A-6 dentro de la Comunidad de Madrid y termina en Adanero, PK 109.100 de la Comunidad de Castilla y León, discuriendo por las provincias de Madrid, Segovia y Ávila. Dos túneles unidireccionales de 2.870 metros y 3.340 metros salvan el macizo montañoso de la Sierra de Guadarrama. Su longitud total es de 69,6 km.

Las fechas de puesta en servicio de los distintos tramos, fueron las siguientes:

TRAMO	RECORRIDO	LONGITUD KMS	FECHA INAUGURACIÓN
1	Villalba-Cristo del Caloco	25,5	17-07-1972
2	Cristo del Caloco -Villacastín	15,9	28-06-1973
3	Villacastín-Adanero	28,2	27-12-1976

IBERPISTAS, S.A. dispone de los medios necesarios, tanto humanos como materiales, para la explotación e ininterrumpida prestación de servicio de la autopista, conservación y mantenimiento de la obra y sus instalaciones, y muy especialmente para la vigilancia, atención y asistencia mecánica y sanitaria permanente a los usuarios, quienes pueden comunicarse con el centro de control a través de los postes SOS situados a todo lo largo del recorrido, cada 2 km. En los túneles esta distancia se reduce a 115 metros.

Para hacer frente a las adversas condiciones climatológicas invernales de la zona se cuenta con equipos quitanieves, esparcidores de fundentes, y demás medios que garantizan la vialidad invernal en condiciones extremas. Como elemento de ayuda a esta prevision existe una moderna estación meteorológica.

Las instalaciones de iluminación y ventilación de los túneles son gobernadas desde el centro operativo que controla y gestiona su funcionamiento a partir de la toma de datos, registrados por sensores de medida de la opacidad del aire y del contenido de monóxido de carbono, más un moderno sistema de televisión en circuito cerrado. Este centro, ubicado en San Rafael cerca de la entrada de los túneles, vigila también puntos estratégicos de la autopista.

El sistema de pago del peaje es, básicamente, de los llamados "abiertos", que permite que el automovilista sólo tenga que realizar una parada. Solo una parte de los usuarios que entren en la autopista por alguno de los dos puntos intermedios (San Rafael o Villacastín) han de detenerse dos veces.

En Villalba y Villacastín están instaladas sendas áreas de servicio, a ambos lados de la autopista, que disponen de todo aquello que resulta necesario a los conductores y acompañantes en sus viajes: combustible, servicios, restauración, cafetería, tiendas, etc. Funcionan las 24 horas y cuentan con amplias zonas para aparcar.



2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las favorables expectativas de crecimiento económico que se esperaban al finalizar 1996 han concluido con una evolución positiva del sector este año. Esta mejora de la actividad económica se debe a la contención de la tasa anual de inflación, aumento del empleo y, en parte, a la moderación de los tipos de interés, que consecuentemente se traducen en una mayor capacidad adquisitiva y en un clima de confianza al consumidor.

El crecimiento de los precios en 1997 ha terminado con una variación del IPC del 2% anual. Esto supone una moderación de 1.2 puntos porcentuales sobre el año anterior, 1996, en el cual la tasa fue del 3.2%.

Las previsiones de crecimiento del PIB se han superado con un cierre del 3.4%, gracias a la recuperación de la demanda interna, el mantenimiento de la externa y a la contención del gasto público. España se encuentra en inmejorables condiciones de formar parte del grupo de países que iniciarán la tercera etapa de la Unión Económica y Monetaria.

Debido a las recientes modificaciones legislativas y a la necesidad de financiación extrapresupuestaria de las futuras inversiones en infraestructuras, se ha producido una reactivación del sector de autopistas de peaje en España. Todo ello se está materializando en la convocatoria de nuevos concursos de concesión de autopistas de peaje. Iberpistas tiene previsto participar activamente en este proceso, y actualmente está realizando los estudios adecuados para aprovechar las oportunidades que mejor se ajusten a la estrategia futura de la Sociedad.

En relación con la revisión de tarifas para 1997 propuesta por la sociedad con fecha 17 de febrero de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 210/1990, que deberían haber sido aplicadas durante el mes de mayo siguiente, no fueron implantadas hasta el día 1 de septiembre de 1997 en virtud de lo dispuesto por el Real Decreto 365/1997, de 14 de marzo, esperando a que se estableciese por parte del Estado la reducción de los tipos del Impuesto del Valor Añadido. Se previó en el citado real decreto la adopción de las medidas necesarias para corregir el desequilibrio financiero de la Sociedad.

Con fecha 30 de agosto de 1997, con base en el Real Decreto Ley 14/1997, del día anterior, se aprobaron las nuevas tarifas y se redujo el Impuesto del Valor Añadido a aplicar en las autopistas del 16% al 7% para los vehículos ligeros, manteniéndose el 16% para los vehículos pesados.

Con el fin de paliar el grave riesgo de accidentes que supone el paso de la N-VI por el pueblo de Guadarrama, y mientras el Ministerio de Fomento realiza la variante que tiene en proyecto, Iberpistas accedió a que el tráfico pesado con dirección a Madrid que desciende del Alto del León en la Sierra de Guadarrama utilizara la autopista, suscribiendo el correspondiente convenio con dicho ministerio con las compensaciones que se consideraron justas. Este convenio se plasmó en el Real Decreto 158/1997, de 31 de enero. La obra la ejecutó Iberpistas a su costa y fue puesta en servicio el 18 de junio de 1997.

Con el fin de mejorar el servicio a nuestros usuarios, se han instalado dos nuevas vías de peaje en San Rafael. Las 10 vías actuales nos permiten absorber intensidades punta de 3.000 veh/hora. El aumento del número de vías se ha complementado con la ampliación de dos a tres carriles de circulación en 1 km de este tramo, calzada sentido Madrid, para lograr la incorporación gradual de los vehículos a la salida de las vías de peaje del tronco de la autopista, facilitando a su vez la entrada a los que proceden del enlace de San Rafael.

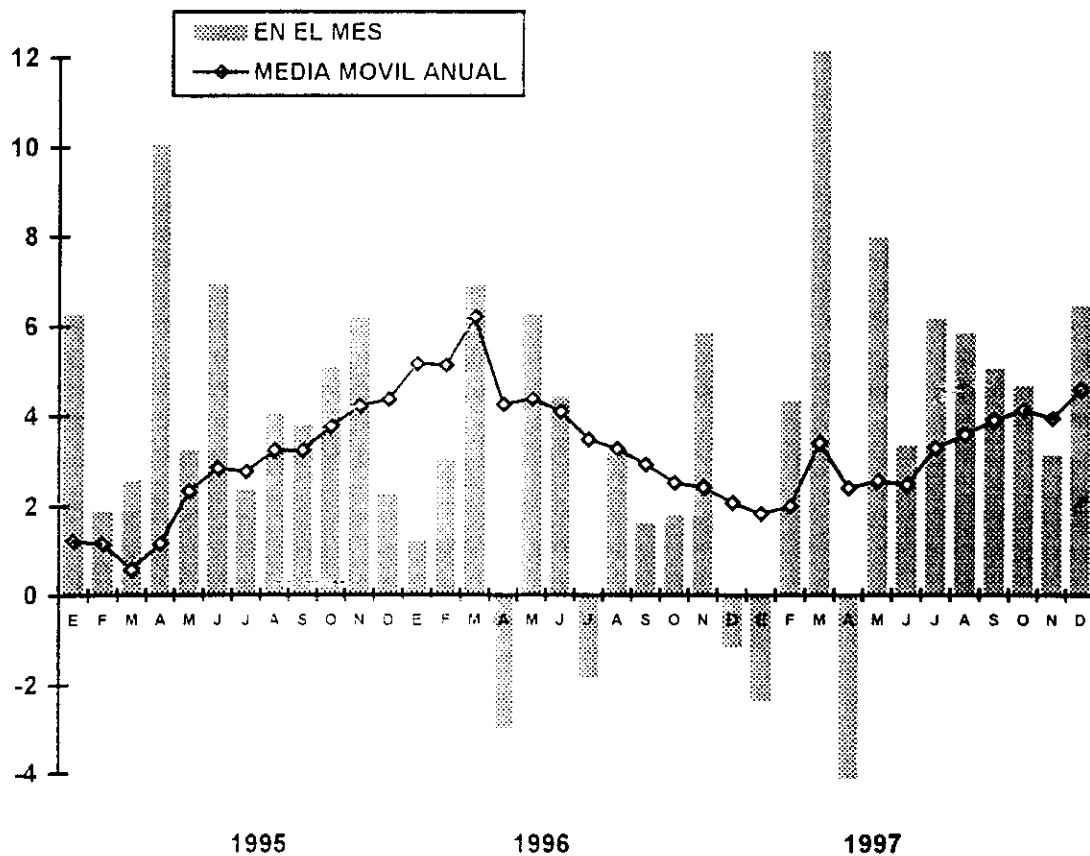
Con objeto de promocionar el rico patrimonio artístico y cultural de las ciudades del sector (tres de ellas con la calificación de Patrimonio de la Humanidad, Ávila, Segovia y Salamanca) se llegó a un acuerdo con la Comunidad de Castilla y León para instalar una señalización vertical singular



informativa dentro de la Autopista A-6, con objeto de indicar a los usuarios el potencial turístico de esta Comunidad.

En cuanto al tráfico, se han registrado en el año crecimientos del 6.0% en vehículos pesados y del 4.4% en ligeros.

En los últimos tres años, la evolución del porcentaje mensual de IMD, con respecto del mismo mes del año anterior, y de la media móvil anual, ha sido la siguiente:



Como podemos observar, la media móvil anual de la variación de la IMD aumenta positivamente mes a mes como consecuencia de la recuperación económica comentada anteriormente, a partir del ejercicio de 1996. Las importantes fluctuaciones producidas en los meses de marzo y abril se explican, en gran medida, por el mes en que cada año se celebre la Semana Santa.

La explotación de las áreas de servicio sigue siendo nuestra segunda fuente de ingresos.



3. EXPLOTACIÓN DE LA AUTOPISTA

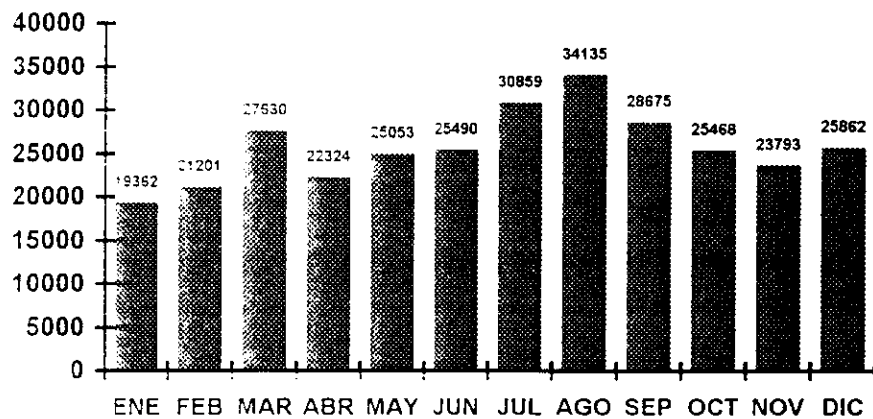
En el ejercicio 1997 han utilizado la autopista 9.441.558 vehículos de pago, lo que supone un aumento global en tránsitos del 3.5% con respecto a 1996.

La evolución de los tránsitos en cada uno de los últimos cinco años, queda reflejada en el cuadro siguiente:

TRANSITOS ANUALES	1997	1996	1995	1994	1993
LIGEROS	8.001.546	7.736.963	7.576.250	7.226.470	7.224.134
PESADOS	1.440.012	1.384.973	1.336.984	1.277.391	1.216.816
TOTALES	9.441.558	9.121.936	8.913.234	8.503.861	8.440.950

Los tránsitos medios diarios en 1997 fueron de 25.867 vehículos, siendo el mes de agosto con 34.135 (1.31 s/media) el de mayor intensidad y el de enero con 19.362 (0.74 s/media) el menor. El día 30 de marzo, domingo de Resurrección, fue el día de más tráfico con 59.079 vehículos, superándose la cifra récord hasta ese día, que se había logrado esa misma fecha del año 1996, en el que transitaban 58.966 vehículos.

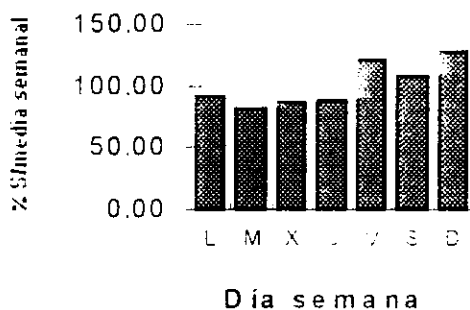
TRÁNSITOS MEDIOS DIARIOS DURANTE 1997



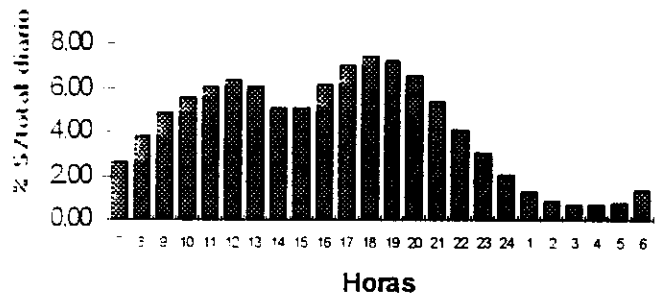
En los siguientes cuadros queda reflejada la utilización de la autopista en sus distintos recorridos de pago y su distribución semanal y horaria:

TRANSITOS		SALIDAS				
E N T R A D A S		Villalba	San Rafael	Villacastin	Adanero	Total
R	Villalba	----	1.395.330	941.103	2.359.355	4.695.788
A	San Rafael	1.453.436	----	5.515	9.779	1.468.730
D	Villacastin	947.076	6.808	----	15.692	969.576
A	Adanero	2.270.912	14.005	22.547	----	2.307.464
S						
	Total	4.671.424	1.416.143	969.165	2.384.826	9.441.558

Distribución semanal tráfico



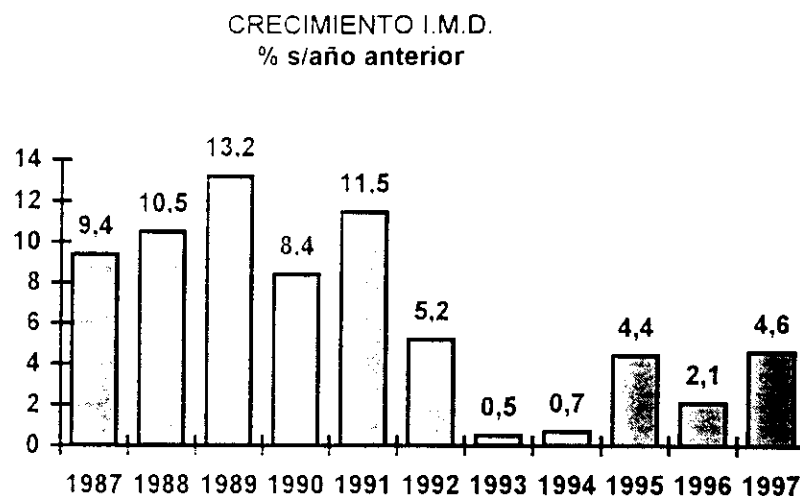
Distribución horaria tráfico



La distribución de la IMD del tráfico y sus tasas de variación con respecto al año anterior en los distintos recorridos y categorías de vehículos, han sido las siguientes:

RECORRIDO (En uno y otro sentido)	LIGEROS		PESADOS		TOTAL	
	IMD	% S/96	IMD	% S/96	IMD	% S/96
Villalba-Guadarrama	27.369	5.25	4.289	11.66	32.158	6.06
Guadarrama-PK 52	21.749	3.75	4.164	10.83	25.913	4.83
PK 52-San Rafael	21.712	3.57	3.914	4.18	25.626	3.67
San Rafael-Villacastin	14.797	4.45	3.160	4.88	17.957	4.52
Villacastin-Sanchidrián	11.422	4.48	1.433	6.07	12.855	4.66
Sanchidrián-Adanero	9.521	3.69	1.149	-8.74	10.670	2.19
Total Autopista	15.976	4.36	2.711	5.99	18.687	4.60

El gráfico siguiente recoge el crecimiento anual del tráfico en los últimos años. El aumento acumulado en los últimos diez años ha sido del 80.4%.

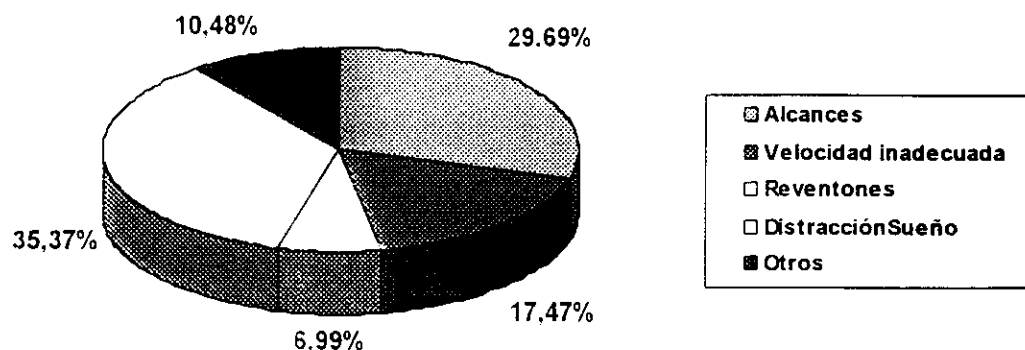


El Real Automóvil Club de España (RACE) sigue prestando su colaboración al servicio de asistencia en ruta, habiendo realizado en el año un total de 2.780 intervenciones con un descenso del 16.9% con respecto al año anterior, producida posiblemente por un fuerte aumento en la matriculación de automóviles que renuevan el parque automovilístico. El 23% de las ayudas prestadas fueron solicitadas a través de llamadas desde los postes SOS, el 33% por detección en patrullaje directo y el resto fue conocido por otras vías.

ASISTENCIA MECÁNICA	1997	1996	1995	% 97/96
SUMINISTROS	920	571	574	61.1
REPARACIONES	1.254	1.926	1.941	-34.9
REMOLCAJES	606	850	677	-28.7
TOTAL ASISTENCIAS	2.780	3.347	3.192	-16.9
ASIST X 100 M/VEH KM	585.6	735.4	723.9	-20.4



Los índices de siniestralidad registrados en 1997 han sido inferiores a los del ejercicio anterior y continúan por debajo de la media del sector. Las causas más comunes siguen siendo los alcances y las relacionadas con el factor humano: distracciones, cansancio y sueño, como se muestra en el gráfico siguiente:



A pesar de las duras condiciones climatológicas de la zona, nuestros servicios de vialidad invernal siguen demostrando en todo momento su eficacia y profesionalidad para que las calzadas estén siempre transitables, disponiendo de todos los medios tanto humanos como materiales para desarrollar su trabajo satisfactoriamente.

Las cifras relativas a estas actuaciones, algo inferiores a las del año 1996, son las siguientes:

VIALIDAD INVERNAL	1997	1996	1995	% 97/96
DIAS DE HIELO	36	47	42	-23.4
DIAS DE NIEVE	17	36	13	-52.8
TMS. SAL COMUN CONSUMIDAS	2.608	3.958	1.371	-34.1
KGS. CLORURO CALCICO CONSUMIDOS	60.200	44.250	9.500	36.0
LTS. SALMUERA CONSUMIDOS	202.600	248.900	176.800	-18.6
KMS.RECORRIDOS MAQUINAS QUITANIEVES	27.997	40.005	17.803	-30.0

4. INGRESOS Y GASTOS

4.1. Ingresos de explotación

Los ingresos netos por peaje ascienden a 8.422.6 millones de pesetas, después de deducidas bonificaciones, IVA, franquicias y servicios. Esta cifra supone un incremento del 5.5% sobre 1996.

La descomposición porcentual de los ingresos según los medios de pago utilizados es la siguiente:

MEDIOS DE PAGO	1997	1996	1995
Efectivo metalico	58.2	62.0	65.9
Tarjetas de credito y debito	37.3	33.5	29.6
Bonos de prepago	3.4	3.4	3.5
Pagos diferidos	0.1	0.1	0.1
Otros	1.0	1.0	0.9
Total ingresos	100.0	100.0	100.0

En el cuadro siguiente se detallan las diferentes tarjetas con su peso relativo anual en la facturación, que en su conjunto ha supuesto el 37.3% de la recaudación total, con un crecimiento con respecto al año anterior del 11.3%.

PORCENTAJE DE UTILIZACIÓN DE LAS DIFERENTES TARJETAS DE CRÉDITO		1997
Transportes		58.6
SOLRED		25.4
DKV-SOLRED		12.7
RESSA		11.0
CEPSA		5.6
CAESSER		1.8
SERVISA		1.8
UTA		0.2
PAN		0.1
Bancarias		38.2
VISA		30.5
RED 6000		2.9
ACCESS. MASTER CARD. EUROCARD		2.6
4B		2.0
MULTIVIA		0.2
Comerciales		3.2
AMERICAN EXPRESS		2.0
H24		1.0
DINERS CLUB		0.2
Total porcentaje de utilización		100.0

La utilización de bonos de prepago se ha mantenido en la línea del año anterior, representando el 3.4% de la recaudación.

Dentro del apartado de ingresos accesorios de explotación, que ascienden a la cantidad de 216.3 millones de pesetas, están incluidos principalmente los cánones de arrendamiento de restaurantes, bares, tiendas y gasolineras, existentes en las áreas de servicio. Este concepto registra un incremento del 7.9% sobre el año anterior.

4.2. Gastos de explotación

Los gastos externos de explotación del ejercicio han ascendido a 713.8 millones de pesetas, que comprenden todos los gastos de conservación, mantenimiento, generales, etc. Hay además otros 18.1 millones de pesetas de tributos, que no incluyen el Impuesto de Sociedades.



Los gastos de personal han ascendido a 992.8 millones de pesetas, de los que 778.7 millones representan los sueldos y salarios, 198.6 millones la Seguridad Social a cargo de la empresa, 7.0 millones vestuario, 5.2 millones transporte y 3.3 millones otros gastos sociales.

La dotación para amortización del inmovilizado en el ejercicio ha sido de 148.5 millones de pesetas y la destinada al fondo de reversión de 1.194.7 millones. Representan conjuntamente un 15.9% de los ingresos de peaje.

4.3. Resultados financieros

Los gastos financieros del ejercicio ascienden a 97.5 millones de pesetas, y los ingresos por este mismo capítulo 83.2 millones de pesetas con un saldo negativo, por tanto, de 14.3 millones.

4.4. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios, poco significativos, son negativos en 0.3 millones de pesetas, en su mayor parte consecuencia de pequeñas ventas de inmovilizado y cancelación de saldos prescritos.

5. INVERSIONES

a) Inversiones en Inmovilizado Material

Al final del ejercicio 1997 las inversiones materiales brutas acumuladas en la empresa ascendían a 63.667.4 millones de pesetas con un incremento de 369.9 millones sobre el ejercicio anterior.

El resumen de estas nuevas inversiones en el año es el siguiente:

INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL	IMPORTE (MILL. PTS)
Inversiones varias	417.2
Inmovilizaciones materiales en curso	-24.4
Bajas producidas	-22.9
Incremento neto	369.9

Las partidas de las inversiones más importantes se comentan a continuación:

En el capítulo de Inversiones varias (417.2 millones de pesetas) destacaremos como partidas más importantes la conexión de la N-VI con la A-6 en el Pk 52 con un desembolso de 99.3 millones de pesetas, el refuerzo del firme con mezclas asfálticas desde el Pk 107,500 al 109,565 dentro del tramo Villacastin-Adanero por 76.3 millones de pesetas y la ampliación del tercer carril en la calzada sentido Madrid en el tronco de San Rafael por un total de 36.0 millones de pesetas.

Asimismo y como continuación a la fase iniciada en el ejercicio anterior, destacaremos la instalación de cuatro nuevos paneles gráficos y alfanuméricos por un importe de 42.2 millones de pesetas, que se han situado de forma que los usuarios puedan conocer la existencia de cualquier incidencia antes de entrar a la autopista o abandonarla antes de llegar a la zona con problemas.

Se han instalado también seis nuevas cámaras de TV exteriores y posicionables cuyo desembolso ha sido de 29.3 millones de pesetas, que se añaden a las 42 instaladas en la primera fase. Dos de ellas



envían digitalmente la imagen desde nuestros peajes a través del cable troncal, en color y con tiempos de refresco de imagen inferiores a 1 segundo.

El parque móvil se ha visto reforzado con la compra de una máquina quitanieves, un coche de bomberos y varios vehículos pequeños que alcanzan la cifra de 25.5 millones de pesetas

El resto del gasto corresponde a obras menores y a la reposición de equipos informáticos, mobiliario y utillaje.

En el capítulo de inmovilizaciones materiales en curso destacaremos el saldo a final de año de 60,7 millones de pesetas correspondiente a estudios y proyectos en curso. Durante el ejercicio, por terminación de las obras, se han traspasado a inversión en autopista 278,9 millones de pesetas y a otro Inmovilizado 94,7 millones de pesetas.

Tanto en las oficinas de Madrid como de la Autopista, se ha instalado una red de comunicaciones para interconectar los ordenadores de forma que puedan compartirse recursos y se tenga un acceso directo a la información.

b) Inversiones en Inmovilizado Financiero

La Sociedad, basándose en su experiencia en gestión de autopistas de peaje, ha decidido aprovechar el esfuerzo inversor en infraestructuras que están realizando los estados latinoamericanos. En este sentido, durante el ejercicio 1997, Iberpistas ha tomado una participación del 25% en la Sociedad Chilena "Concesiones del Elqui, S.A." Esta Sociedad es titular de la concesión administrativa para la construcción y explotación de una autopista de peaje en Chile, concretamente, el tramo Los Vilos-La Serena de la Ruta 5. La participación en este proyecto supone la internacionalización de las actividades de la Sociedad y abre nuevas posibilidades de expansión futura. Asimismo y en esta línea de expansión, con fecha 18 de noviembre de 1997, participó con un 99% en la constitución de la Sociedad Chilena "Promoción Autopistas Chile Limitada".

6. PERSONAL

Durante 1997 se ha mantenido en vigor el Convenio Colectivo firmado en 1995 por un periodo de cinco años.

A 31 de diciembre de 1997 el personal fijo de plantilla era de 183 personas y el eventual de 5, distribuidas entre las distintas áreas de la Sociedad. El porcentaje de personal femenino era del 18%. La edad media del personal es de 43 años.



7. MAGNITUDES FUNDAMENTALES

En el cuadro siguiente se recogen las magnitudes económicas fundamentales de la Sociedad en el ejercicio y su comparación con los dos ejercicios precedentes.

MAGNITUDES FUNDAMENTALES (MM pts)	1997	1996	1995	% 97/96
Ingresos netos de peaje	8.422.6	7.981.9	7.537.1	5.5
Cash-Flow (antes de impuestos)	6.918.4	6.481.4	6.077.9	6.7
Resultados antes de impuestos	5.575.2	4.503.3	3.786.4	23.8
Cash-Flow (después de impuestos)	5.535.5	4.907.9	4.758.4	12.8
Resultados del ejercicio después de impuestos	4.192.4	2.929.8	2.466.9	43.1
Inmovilizado inmaterial y material	63.712.6	63.334.8	(*) 37.774.3	0.6
Fondo de reversión	17.650.3	16.455.6	15.787.4	7.3
Amortizaciones acumuladas	7.156.9	7.019.7	(*) 5.769.5	1.9
Capital	5.641.9	4.513.5	6.770.3	25.0
Reservas	27.371.7	26.587.2	(*) 1.319.6	2.9
Beneficios de ejercicios anteriores ptes. de aplicación	2.104.1	4.472.2	3.675.6	-52.9
Otros saldos acreedores	3.002.1	2.385.5	2.894.0	25.8
(*) Cifras tras la actualización del Balance, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.				

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 22 de Mayo de 1997, el día 26 de Junio la Sociedad efectuó una ampliación del valor nominal de las acciones en 50 pesetas, con cargo a Reservas, liberada para los accionistas, quedando por tanto el nominal actual en 250 pesetas.

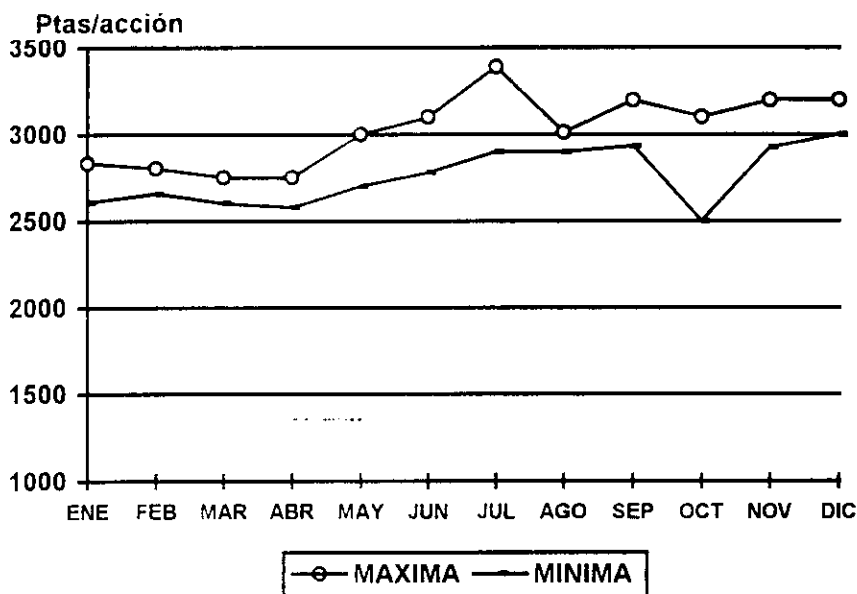


8. INFORMACIÓN BURSÁTIL

Durante el año 1997 se ha contratado en la Bolsa de Madrid la transmisión de 4.863.425 acciones, que ha supuesto un volumen efectivo de 14.170.840.410 pesetas, resultando por tanto una cotización media de 2.913 pesetas. Las cotizaciones han oscilado entre un mínimo de 2.500 pesetas el día 28 de octubre y un máximo de 3.390 pesetas el día 1 de julio. Es de destacar que con respecto al año anterior, la transmisión de títulos ha sido inferior en el 18.8% y el volumen efectivo ha sido superior en un 8.0%. El número de días cotizados ha sido de 248 de las 251 sesiones que se han celebrado en el año, lo que da un porcentaje del 98.8%.

Se ha procedido al pago de un dividendo de 150 pesetas brutas por acción correspondiente al ejercicio 1996, según acuerdo de la Junta General de 22 de mayo de 1997, que se ha hecho efectivo los días 2 de junio y 2 de octubre de 1997 y 2 de enero de 1998 a razón de 50 pesetas cada uno,

**COTIZACIONES 1997
MÁXIMA Y MÍNIMA MENSUAL**



La cotización en Bolsa de las acciones de las sociedades concesionarias de autopistas de peaje no se ve, en general, influida por las grandes oscilaciones que el mercado registra a veces. Son valores muy estables que aunque dependen de la actividad industrial y comercial del país, no sufren grandes fluctuaciones.

Al 31 de diciembre el número de accionistas era de 3.232, habiendo disminuido con respecto al año anterior en un 1,6%. Su distribución según el número de acciones, se recoge en el cuadro siguiente:

DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS				
TRAMO ACCIONES	ACCIONISTAS		ACCIONES	
	NÚMERO	% S/TOTAL	NÚMERO	% S/TOTAL
Entre 1 y 50 acciones	417	12.90	11.095	0.05
Entre 51 y 100 acciones	395	12.22	33.946	0.15
Entre 101 y 250 acciones	659	20.39	120.440	0.53
Entre 251 y 500 acciones	613	18.97	244.786	1.08
Entre 501 y 1.000 acciones	435	13.46	343.811	1.52
Entre 1.001 y 5.000 acciones	431	13.34	1.009.464	4.47
Entre 5.001 y 10.000 acciones	104	3.22	739.034	3.27
Entre 10.001 y 50.000 acciones	115	3.56	2.731.887	12.11
Entre 50.001 y 100.000 acciones	22	0.68	1.597.263	7.08
Más de 100.000 acciones	41	1.27	15.735.873	69.73
Total	3.232	100.00	22.567.599	100.00

A esa fecha los miembros del Consejo de Administración en su conjunto eran titulares o representaban acciones por el 64.2% del capital social.

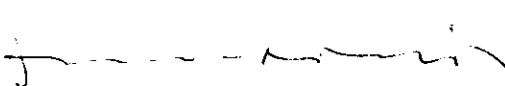
Los componentes del Consejo de Administración, prestan su conformidad y suscriben a continuación al presente Informe de Gestión, que consta de 14 hojas, de la 1 a la 14 que son rubricadas por el Secretario del Consejo.

Madrid, 26 de Marzo de 1998


José María Cata Virgili


José Vicente Torrente Secorun

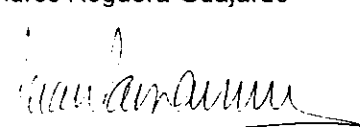

José Cabedo García



Juan Zabia Lasala

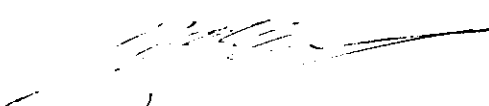

José Antonio Blasco Villalonga


Andrés Reguera Guajardo

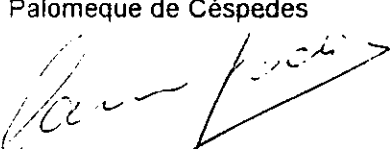

Juan Ybarra Mendaro


Juan A. Samaranch Salisachs


José Antonio López Casas


Pedro Ignacio Sanz-Pastor
Palomeque de Céspedes


Gerardo Seco Ródenas


Comunicaciones y Servicios Godia, S.L.

CUENTAS ANUALES



BALANCE DE SITUACIÓN a 31 de diciembre

(cifras en millones de pesetas)

ACTIVO	1997	1996	1995	1994	1993
B) INMOVILIZADO					
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	11.4	7.8	16.0	22.0	22.4
1. Gastos de investigación y desarrollo	6.9	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Aplicaciones informáticas	33.3	37.2	73.0	70.4	63.5
3. Amortizaciones	-33.8	-29.4	-57.0	-48.4	-41.1
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES	56.544.3	56.307.3	31.988.8	33.200.7	34.316.5
1. Terrenos y construcciones	335.4	335.1	205.5	205.5	205.0
2. Inversión en autopista	62.772.1	62.496.3	37.132.1	37.054.7	37.056.3
3. Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y maquinaria	318.8	294.9	285.9	281.4	271.6
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	60.7	65.5	0.4	1.5	50.2
5. Otro inmovilizado	180.4	35.8	77.4	75.4	68.5
7. Amortizaciones	-7.123.1	-6.990.3	-5.712.5	-4.417.8	-3.335.1
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	2.690.2	424.4	322.4	325.7	335.1
1. Participaciones en empresas del grupo	192.3	107.5	7.7	7.7	7.7
3. Participaciones en empresas asociadas	2.179.2	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Cartera de valores a largo plazo	308.4	306.7	306.7	306.7	306.7
6. Otros créditos	9.3	9.2	6.8	10.0	19.1
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.0	1.0	1.2	1.3	1.6
TOTAL B	59.245.9	56.739.5	32.327.2	33.548.4	34.674.0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
TOTAL C	0.0	0.0	0.0	0.0	105.6
D) ACTIVO CIRCULANTE					
II. EXISTENCIAS	46.5	43.2	42.4	50.0	73.0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	46.5	43.2	42.4	49.8	72.9
3. Anticipos	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1
III. DEUDORES	174.6	216.3	212.5	215.4	365.0
1. Clientes por prestaciones de servicios	137.6	187.3	176.1	157.1	146.0
4. Deudores varios	26.9	20.1	22.4	38.1	69.9
5. Personal	10.1	8.9	14.0	20.2	21.1
6. Administraciones Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	128.0
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0.0	0.0	0.0	0.0	3.021.6
5. Cartera de valores a corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	3.021.6
V. TESORERÍA	494.7	321.0	325.6	309.3	430.2
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0.8	23.9	6.1	0.1	0.7
TOTAL D	716.6	604.4	586.6	574.8	3.890.5
TOTAL GENERAL (B+C+D)	59.962.5	57.343.9	32.913.8	34.123.2	38.670.1



(cifras en millones de pesetas)

PASIVO	1997	1996	1995	1994	1993
A) FONDOS PROPIOS					
I. CAPITAL SUSCRITO	5.641.9	4.513.5	6.770.3	11.283.8	16.925.7
III. RESERVA DE REVALORIZACION REAL					
DECRETO-LEY 7/1996. de 7 de junio	24.725.7	24.725.7	0.0	0.0	0.0
IV. RESERVAS	2.646.0	1.861.6	1.319.6	1,098.4	896.6
1. Reserva legal	1.123.4	1.354.1	1.305.5	1,093.2	895.7
5. Otras Reservas					
Reservas especiales	1.517.6	506.6	13.2	4.3	0.0
Reservas voluntarias	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2.104.1	4.472.2	3.675.6	1,773.6	0.0
1. Remanente	2.104.1	4.472.2	3.675.6	1,773.6	0.0
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	1.192.4	2.929.8	2.466.9	2,123.3	1,975.3
TOTAL A	39.310.1	38.502.8	14.232.4	16.279.1	19.797.6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS					
4 Fondo de reversion	17.650.3	16.455.6	15.787.4	14.820.7	13,853.9
TOTAL C	17.650.3	16.455.6	15.787.4	14.820.7	13,853.9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO					
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	1.050.0	0.0	1.539.7	1,841.9	0.0
IV. OTROS ACREEDORES	5.0	7.5	10.0	12.5	15.0
2. Otras deudas	5.0	7.5	10.0	12.5	15.0
V. DESEMB. PENDIENTES SOBRE ACCIONES					
NO EXIGIDOS	27.1	65.1	5.3	5.3	5.3
1. De empresas del grupo	27.1	65.1	5.3	5.3	5.3
TOTAL D	1.082.1	72.6	1.555.0	1.859.7	20.3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO					
I. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	0.0	0.0	0.0	0.0	3,403.9
1. Obligaciones no convertibles	0.0	0.0	0.0	0.0	3,374.1
4. Intereses de obligaciones y otros valores	0.0	0.0	0.0	0.0	29.8
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	11.0	0.2	16.1	13.9	0.0
1. Deudas por intereses no vencidos	11.0	0.2	16.1	13.9	0.0
IV. ACREEDORES COMERCIALES	288.3	189.6	164.9	183.3	300.4
1. Anticipos recibidos	39.3	28.8	32.0	27.2	34.3
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	147.3	79.0	80.2	95.2	197.4
3. Deudas representadas por efectos a pagar	101.7	81.8	52.7	60.9	68.7
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	1.620.7	2,117.4	1,158.0	966.5	1,294.0
1. Administraciones Publicas	435.2	2,034.7	1,096.6	950.8	1,248.5
3. Otras deudas	1,135.5	32.7	60.7	6.8	39.7
4. Remuneraciones pendientes de pago	0.0	0.0	0.7	8.9	5.8
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	0.0	5.7	0.0	0.0	0.0
TOTAL E	1.920.0	2,312.9	1,339.0	1,163.7	4,998.3
TOTAL GENERAL (A+C+D+E)	59.962.5	57,343.9	32,913.8	34,123.2	38,670.1



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS a 31 de diciembre

(cifras en millones de pesetas)

DEBE	1997	1996	1995	1994	1993
A) GASTOS					
3. Gastos de personal	992.8	1.008.1	981.7	962.0	884.9
a) Sueldos, salarios y asimilados	773.7	799.8	777.0	753.9	696.3
b) Cargas sociales	214.1	208.3	204.7	208.1	188.6
4. Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	148.5	1.309.9	1.324.8	1.408.1	1.303.9
5. Variación de las provisiones de tráfico	0.4	0.4	0.4	0.6	0.7
b) Variación de prov. y pdas. de cred. incobrables	0.4	0.4	0.4	0.6	0.7
6. Otros gastos de explotación	1.926.6	1.367.1	1.623.7	1.597.8	1.941.1
a) Servicios exteriores y gastos de gestión	713.9	652.3	590.6	551.6	604.0
b) Tributos	13.0	46.6	66.4	79.4	77.6
d) Dotación al fondo de reversion	1.194.7	668.2	966.7	966.8	1,259.5
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3,068.3	3,685.5	3,930.6	3,968.5	4,130.6
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1+B3+B4-A3-A4-A5-A6)	5,589.8	4,497.9	3,801.8	3,173.5	2,564.9
7. Gastos financieros y gastos asimilados	13.3	35.4	91.7	376.4	357.3
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	13.3	35.4	91.7	376.4	357.3
9. Diferencias negativas de cambio	84.2	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	97.5	35.4	91.7	376.4	357.3
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B6+B7-A7-A9)				22.8	291.8
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+AII-BII)	5,575.5	4,494.0	3,756.9	3,196.3	2,856.7
11. Pérdidas proc. del inmov. inmaterial y material	0.8	1.1	0.0	8.7	4.3
13. Gastos extraordinarios	4.8	0.9	0.9	7.3	0.0
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	5.6	2.0	0.9	16.0	4.3
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9+B10+B12+B13-A11-A13)		9.2	29.5	45.0	135.8
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV-BIV)	5,575.2	4,503.2	3,786.4	3,241.3	2,992.5
15. Impuesto sobre Sociedades	1,382.8	1,573.4	1,319.5	1,118.0	1,017.2
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)(AV-A15)	4,192.4	2,929.8	2,466.9	2,123.3	1,975.3



(cifras en millones de pesetas)

HABER	1997	1996	1995	1994	1993
B) INGRESOS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	8.422.6	7.981.9	7.537.1	6.943.6	6.501.0
b) Prestaciones de servicios	3.456.8	3.014.4	7.559.1	6.961.4	6.517.3
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	-34.2	-32.5	-22.0	-17.8	-16.3
3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	19.2	1.1	3.1	24.5	32.5
4. Otros ingresos de explotación	216.3	200.4	192.2	173.9	162.0
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	216.3	200.4	192.2	173.9	162.0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8.658.1	8.183.4	7.732.4	7.142.0	6,695.5
6. Ingresos de otros valores negociables y de Créditos del activo inmovilizado	67.9	18.6	30.5	380.4	510.0
c) De empresas fuera del grupo	67.9	18.6	30.5	380.4	510.0
7. Otros intereses e ingresos asimilados	15.3	12.9	16.3	18.8	139.1
c) Otros intereses	15.3	12.9	16.3	18.6	123.1
d) Beneficio en inversiones financieras	0.0	0.0	0.0	0.2	16.0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	83.2	31.5	46.8	399.2	649.1
II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7+A9-B6-B7)	14.3	3.9	44.9		
9. Beneficios en enajenación de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	0.7	0.6	0.9	0.7	64.2
10. Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias	0.0	0.0	0.0	0.0	61.5
12. Ingresos extraordinarios	4.6	5.2	25.7	57.8	14.4
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0.0	5.4	3.8	2.5	0.0
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	5.3	11.2	30.4	61.0	140.1
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A11+A13-B9-B10-B12-B13)	0.3				
CASH FLOW ANTES DE IMPUESTOS	6.918.4	6.481.3	6.077.9	5,616.2	5,555.9
CASH FLOW DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.535.6	4.907.9	4.758.4	4.498.2	4.538.7



MEMORIA

<u>SUMARIO</u>	<u>PÁGINA</u>
1.- Actividad de la empresa	21
2.- Bases de presentación de las cuentas anuales	22
3.- Distribución de resultados	24
4.- Normas de valoración	24
5.- Inmovilizado inmaterial	26
6.- Inmovilizado material	27
7.- Inversiones financieras	28
8.- Existencias	29
9.- Fondos propios	30
10.- Subvenciones	31
11.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares	31
12.- Provisiones del grupo	31
13.- Deudas no comerciales	31
14.- Situación fiscal	32
15.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	32
16.- Ingresos y Gastos	33
17.- Otra información	33
18.- Acontecimientos posteriores al cierre	34
19.- Cuadro de financiación	35
20.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica	36
21.- Información financiera complementaria	37



Las áreas de servicio de la autopista están arrendadas a terceros, si bien se vigila estrechamente que el servicio que prestan se ajuste a los compromisos adquiridos.

Aprovechando la posibilidad expuesta en el punto 1.3 anterior, la Sociedad ha iniciado, directamente o a través de filiales o participadas, actividades dirigidas al asesoramiento, estudio, proyecto y promoción de construcción de infraestructuras de comunicación tanto en España como en el exterior.

Durante el ejercicio 1997 se ha producido una reactivación del Sector de Autopistas en España con el anuncio de convocatoria de concursos de construcción y explotación de nuevos tramos de autopistas de peaje. IBERPISTAS, S.A. tiene previsto participar activamente en este proceso, y actualmente está realizando las gestiones adecuadas para aprovechar las oportunidades que mejor se ajusten a la estrategia futura de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad ha decidido aprovechar el esfuerzo inversor en infraestructuras que están realizando los países latinoamericanos. En este sentido, durante el ejercicio, IBERPISTAS, S.A. ha tomado una participación del 25% en la Sociedad Chilena "CONCESIONES DEL ELQUI, S.A.", titular de la concesión administrativa para la construcción y explotación del tramo de autopista de peaje de 229 km de longitud, de la Ruta 5, entre Los Vilos - La Serena, en Chile.

1.5. Actualmente IBERPISTAS, S.A. tiene participación en las siguientes sociedades, cuya actividad es la siguiente:

- PROCONEX, S.A.: Su principal objeto es la titularidad de la explotación de las Áreas de Servicio de la autopista que tiene subarrendadas mediante contratos que especifican que la totalidad de los pagos se efectúan a IBERPISTAS, S.A. sin beneficio ni quebranto alguno para PROCONEX, S.A.
- PLANIGESA: Su actividad principal es la realización de estudios de mercado, proyectos de viabilidad de promociones inmobiliarias, adquisición, explotación y enajenación de toda clase de bienes muebles e inmuebles, así como tenencia de inmuebles a título de propiedad o arrendamiento.
- IBERMADRID DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.: Su actividad está centrada en el estudio, promoción, construcción, explotación y conservación de infraestructuras de obra civil, así como en el resto de actividades permitidas a las sociedades concesionarias de autopistas y a sus filiales.
- INICIADORA DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.: Con fecha 30 de julio de 1997, IBERPISTAS, S.A. participó en la constitución de dicha sociedad, cuyo objeto social es la realización de estudios preparatorios relacionados con la promoción de carreteras, autovías y autopistas de peaje en régimen de concesión o cualquier otro sistema de gestión indirecta.
- PROMOCIÓN DE AUTOPISTAS CHILE LIMITADA: Sociedad constituida en Santiago, República de Chile, el 18 de noviembre de 1997. Su actividad principal es la promoción de carreteras, autovías o autopistas en régimen de concesión, su titularidad y gestión, así como sus áreas de servicio, instalaciones auxiliares, etc.
- CONCESIONES DEL ELQUI, S.A.: Sociedad que se constituyó por escritura pública de fecha 2 de junio de 1997 y cuyo objeto es la ejecución, construcción y explotación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Ruta 5, Tramo Los Vilos-La Serena".

En el punto 7 de esta memoria se detallan importes y porcentajes de participación en estas sociedades.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se presentan conforme a la legislación vigente y, en especial, con aplicación de las normas contenidas en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y O.M. de 14 de enero de 1994.

Por la escasa importancia relativa respecto de IBERPISTAS, S.A. no se presentan cuentas anuales consolidadas con las sociedades en las que participa. En el caso de la participación en CONCESIONES DEL ELQUI, S.A., cuya importancia relativa es superior, no se realiza consolidación al no cumplirse los requisitos expuestos en el artículo 42 del Código de Comercio.

Las cuentas se ajustan a las siguientes bases:

- a) Imagen fiel



Las cuentas anuales proporcionan una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, con aplicación estricta de las disposiciones legales en materia contable, dimanantes de la normativa mercantil en vigor, las aplicables a las sociedades concesionarias de las autopistas de peaje que aprobó la O.M. de 30 de junio de 1977 y otras disposiciones legales dictadas específicamente para el sector.

b) Principios contables

La aplicación de los principios contables conduce a que las cuentas anuales, formuladas con claridad, expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

La contabilidad de IBERPISTAS, S.A. se ha desarrollado aplicando todos los principios legalmente establecidos. No obstante, el principio de empresa en funcionamiento, por el que se considera que la gestión de la empresa tiene prácticamente una duración ilimitada, ha de ser matizado y condicionado a la vida de la Sociedad, que actualmente tiene un plazo que terminará en el año 2018.

Debido a que el negocio de la Sociedad se basa en una concesión administrativa con duración limitada, el elemento diferenciador más significativo con respecto a otras sociedades mercantiles, pero específico del sector, es la dotación al fondo de reversión, que habrá de alcanzar al término de la concesión una cifra igual a la del valor contable de la inversión en autopista. El Plan Económico Financiero aprobado a IBERPISTAS, S.A. por acuerdo de la Secretaría de Economía y Planificación del Ministerio de Economía y Hacienda data de 4 de febrero de 1987. IBERPISTAS, S.A. ha presentado con fecha 31 de diciembre de 1997, ante la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, un nuevo Plan Económico Financiero, que partiendo del balance a 31 de diciembre de 1996 recoge los efectos de la revalorización de activos efectuada en dicho ejercicio, y se ajusta a las últimas disposiciones, en especial, a la Ley 43/1995 de 27 de diciembre.

c) Comparación de la información

Se muestran las cuentas anuales del ejercicio sin modificación alguna en las estructuras del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a los cuatro ejercicios precedentes.

No obstante, en este ejercicio se ha modificado el criterio seguido desde 1992 de realizar amortizaciones técnicas de la obra civil de la autopista. En cualquier caso las dotaciones por amortizaciones y fondo de reversión se han realizado dentro de los márgenes contemplados en el Plan Económico Financiero en vigor.

d) Agrupación de partidas

Las partidas precedidas de números árabes no han sido objeto de agrupación en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales que estén registrados en más de una partida de estas cuentas.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los Administradores de la Sociedad proponen a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados para el ejercicio 1997, facilitándose a efectos comparativos, la misma información relativa a los cuatro ejercicios anteriores.

BASES DE REPARTO	(cifras en millones de pesetas)				
	1997	1996	1995	1994	1993
Saldo de pérdidas y ganancias después de impuestos	4.192.4	2.929.8	2.466.9	2.123.3	1.975.3
De remanente	2.104.1	4.472.2	3.675.7	1.773.6	0.0
De reservas voluntarias	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Total	6.296.5	7.402.9	6.143.5	3.897.8	1.976.2
DISTRIBUCIÓN					
A reserva legal	0.0	0.0	48.5	212.3	197.5
A reservas especiales	1.719.2	1.011.1	493.4	8.9	4.2
A reservas voluntarias	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
A dividendos	3.385.1	3.385.1	1.128.5	0.0	0.0
A remanente	1.192.2	3.005.8	4.472.2	3.675.7	1.773.6
Total	6.296.5	7.402.9	6.143.5	3.897.8	1.976.2

La dotación a la reserva especial es obligatoria por imperativo de lo dispuesto en el Pliego de Cláusulas de Explotación de la autopista (Título Primero núm.10), Contrato de Concesión con el Estado (Cláusula 27) y los Estatutos Sociales (Art. 28) que, en redacción idéntica, establecen que cuando el beneficio fuese superior al diez por ciento del capital nominal, se destinará a reservas la siguiente fracción del mismo:

- El 1.5% del exceso sobre el 10% del capital nominal, si el beneficio no rebasa el quince por ciento.
- El 50% del exceso sobre el quince por ciento de dicho capital nominal, hasta la constitución de un fondo de reserva igual al doble del capital social, cesando en dicho momento la obligación de dotar estas reservas obligatorias.

La dotación con cargo al ejercicio 1997 ha sido calculada sobre el capital medio del año.

No existe ninguna limitación para la distribución de dividendos con cargo a resultados tras las dotaciones a las reservas legal y especial. El dividendo propuesto supone la cantidad de 150 pesetas brutas por acción.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios de valoración aplicados a los elementos que figuran en las distintas partidas de las cuentas anuales se han realizado conforme a lo establecido en los vigentes Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad. En particular se comentan los aplicados para las siguientes partidas.

a) Inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se realizan, por su precio de adquisición o coste de producción. La Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

El epígrafe de aplicaciones informáticas representa el precio de adquisición de las mismas, así como las licencias de uso compradas a terceros, más las desarrolladas por la propia empresa, valoradas a su coste. Su amortización se realiza linealmente y dentro de los coeficientes (mínimo-máximo) legalmente aprobados.



b) Inmovilizaciones materiales

Los bienes incluidos en esta partida se subdividen en dos grandes apartados.

- Inversión en autopista

Está compuesta por los costes de proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obras, control de calidad, dirección de obras y gastos intercalarios, así como por las cargas financieras correspondientes devengadas antes de la puesta en servicio de los distintos tramos de la autopista. Incluye las regularizaciones y actualizaciones de valor efectuadas al amparo de diversas disposiciones legales, siendo las correspondientes a las Leyes de Presupuestos de los años 1973, 1979 y 1983. Asimismo, la Sociedad revalorizó sus activos de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio.

En el presente ejercicio la Sociedad ha dotado la amortización técnica de todos los elementos de este inmovilizado, con excepción de la obra civil en autopista, con aplicación de las normas legales en vigor y con el criterio de alcanzar, en general, la cifra máxima admitida como gasto fiscal.

- Otras inmovilizaciones materiales

Además de la inmovilización anterior, existen las representadas por otros terrenos, construcciones, instalaciones complementarias, maquinaria, utillaje, mobiliario, elementos de transporte y equipos informáticos. En este capítulo se agrupan también las inmovilizaciones materiales en curso que se corresponden con obras y trabajos que, una vez terminados, se traspasan a sus correspondientes cuentas definitivas de inmovilizaciones materiales.

Se reflejan a su precio de adquisición (modificado, en su caso, por las correspondientes actualizaciones) y se amortizan linealmente a partir de su puesta en funcionamiento a lo largo de los periodos considerados como vida útil, de acuerdo con la normativa vigente.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen o devengan

Los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado están valorados al coste de la mano de obra y de los medios mecánicos propios empleados, más el precio de compra de los materiales adquiridos o servicios prestados por terceros. Naturalmente, el abono en la cuenta de pérdidas y ganancias por estos trabajos comprende solamente los dos primeros conceptos.

La empresa no tiene contratos de arrendamiento financiero.

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Las inmovilizaciones financieras en valores expresadas en pesetas se reflejan a su coste de adquisición.

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se han contabilizado en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor teórico contable que tienen los correspondientes bienes, en cuyo caso, se dotaría la provisión correspondiente por la diferencia.

La contabilización de estas partidas se recoge en el balance, sin que haya sido necesario realizar al cierre del ejercicio ninguna corrección de valoración.

d) Existencias

Representa este epígrafe el valor del almacén de repuestos para la conservación de la autopista y sus instalaciones. Se controla de forma administrativa, computándose las entradas al precio de adquisición y las salidas al precio medio ponderado. No se realizan correcciones valorativas, aunque periódicamente se efectúan regularizaciones por causa de pequeñas pérdidas, deterioro u obsolescencia.

e) Provisiones del grupo I. Fondo de reversión.

Dentro de los límites del Plan Económico Financiero mencionado en el punto 2.b) de esta memoria, la Sociedad efectúa anualmente una dotación al fondo de reversión con objeto de igualar el valor contable de la inversión en la autopista en el momento que ésta revierta al Estado.



En este ejercicio se ha realizado la dotación a este fondo con el criterio del párrafo anterior, de tal manera que el saldo del fondo de reversión se pretende sea igual al valor contable del activo revertible al término de la concesión, de acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades.

f) Deudas

Se contabilizan por su valor nominal en el momento del compromiso, en cuentas a largo o a corto plazo, según que su vencimiento sea superior o inferior a un año respectivamente.

g) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

h) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos de estas cuentas y sus amortizaciones han sido los siguientes en 1997:

(cifras en millones de pesetas)					
	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspaso	Saldo final
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	0	6.9	0	0	6.9
APLICACIONES INFORMATICAS	37.2	0.4	0.0	0.7	38.3
TOTAL	37.2	7.3	0	0.7	45.2
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
APLICACIONES INFORMATICAS	29.4	4.4	0	0	33.8

Esta inmovilización corresponde al valor de las aplicaciones informáticas utilizadas por la Empresa y a los gastos de investigación y desarrollo invertidos en el proyecto de modernización del sistema de peaje.



6. INMOVILIZADO MATERIAL

El conjunto de cuentas de este epígrafe y de sus amortizaciones ha tenido el siguiente movimiento total en el ejercicio.

	(cifras en millones de pesetas)				
	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo final
COSTE					
Terrenos	78.4	0.0	0.0	0.0	78.4
Construcciones	256.7	0.3	0.0	0.0	257.0
Inversión en autopista	62.496.3	9.1	12.2	278.9	62,772.1
Maquinaria, utillaje y mobiliario	294.9	30.6	3.5	-3.2	318.8
Otro inmovilizado	35.8	6.7	6.8	94.7	180.4
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	85.5	346.7	0.4	-371.1	60.7
Total	63.297.6	393.4	22.9	-0.7	63,667.4
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	69.0	5.1	0.0	0.0	74.1
Inversión en autopista	6.643.8	93.5	1.7	0.0	6,735.6
Maquinaria, utillaje y mobiliario	217.5	26.7	3.2	-3.2	237.8
Otro inmovilizado	60.0	18.9	6.5	3.2	75.6
Total	6.990.3	144.2	11.4	0.0	7,123.1

No ha habido revalorización de ninguna clase en el ejercicio.

Los coeficientes de amortización utilizados están dentro de los límites máximo-mínimo aprobados por la O.M. de 12 de mayo de 1993 y demás disposiciones legales. Se ha tenido en cuenta el criterio de vida útil de los elementos que así lo requieren y también el coeficiente multiplicador de las dotaciones que permite el Real Decreto-Ley de 26 de febrero de 1993. En resumen los coeficientes aplicados han sido:

Construcciones	2%
Instalaciones técnicas	7% - 15%
Maquinaria, utillaje, vehículos y mobiliario	10% - 30%
Equipos informáticos	25%

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir adecuadamente los riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

En este ejercicio, según se expone a efectos de comparación de la información en el apartado 2, c) de esta memoria, la Sociedad no ha amortizado la obra civil en autopista.

Todas las inversiones se han realizado en España, están directamente relacionadas con la actividad de la Sociedad y permanecen en uso, aunque algunos de los elementos del inmovilizado material están totalmente amortizados. En ningún caso ha habido adquisiciones a empresas del grupo o asociadas.

Ninguno de los bienes está afecto a ninguna clase de garantías, aunque la inmovilización por inversión en autopista esta sujeta a reversión al Estado en el año 2018, de acuerdo con el condicionado de la concesión.

No se han recibido subvenciones ni donaciones y no existen compromisos firmes de compras ni de ventas.

Todos los bienes están libres de cargas y no están sujetos a litigios, embargos o situaciones análogas.



7. INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inmovilizaciones financieras permanentes

Las inversiones permanentes a 31 de diciembre de 1997 eran las siguientes:

- Promoción, Conservación y Explotación de Servicios de Autopistas, S.A. "PROCONEX, S.A." con un capital social de 10 millones de pesetas, formado por 10.000 acciones de 1.000 pesetas nominales cada una. IBERPISTAS, S.A. adquirió en enero de 1993 la totalidad de las acciones, de las cuales 3.000 estaban íntegramente desembolsadas y 7.000 con el 25% de desembolso, habiéndose realizado el desembolso del 75% restante, que ascendía a 5.250.000 pesetas, el 6 de junio de 1997.
Esta compra está representada por 7.661.000 pesetas que aparecen en balance como participaciones en empresas del grupo.
El 18 de noviembre de 1997, esta Sociedad suscribió, en el momento de su constitución en Chile, el 1% de las acciones de la Sociedad "PROMOCIÓN AUTOPISTAS CHILE LIMITADA" que representaba un valor de 2.500.000 pesos chilenos y un equivalente en pesetas de 856.900 al cambio vigente en dicha fecha y que se comprometió a desembolsar en un plazo máximo de tres años. El 99% restante los suscribió IBERPISTAS, S.A.
- IBERMADRID de Infraestructuras, S.A., "IBERMADRID, S.A.", constituida en Madrid, con fecha 25 de septiembre de 1996 con un capital social de 100 millones de pesetas, dividido en mil acciones de 100.000 pesetas nominales cada una representadas por títulos nominativos, desembolsándose en el momento de la constitución el cuarenta por ciento de dicho capital. IBERPISTAS, S.A. suscribió 998 títulos por un valor nominal de 99.800.000 pesetas realizando un desembolso de 39.920.000 pesetas.
En septiembre de 1997 ha efectuado otro desembolso de 34.930.000 pesetas, quedando pendiente de desembolso el resto, que asciende a la cantidad de 24.950.000 pesetas.
A su vez, IBERMADRID, S.A., es el accionista principal de COMPAÑÍA EOLICA SEGOVIANA, S.A. "CESSA" con un 33% de las acciones de esta Sociedad. CESSA fue constituida el día 23 de julio de 1997, contando en la actualidad con un capital social de 100 millones de pesetas, representado por 10.000 acciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una, al portador, que están totalmente suscritas y desembolsadas.
- Promoción de Autopistas Chile Limitada, constituida en Santiago, República de Chile, con fecha 18 de noviembre de 1997, con un capital social de 250.000.000 pesos chilenos, equivalente a 85.690.000 pesetas. IBERPISTAS, S.A. suscribió el 99%, realizando un desembolso de 82.689.351 pesetas teniendo pendiente de desembolso, en un plazo máximo de tres años, el resto de 2.143.749 pesetas.
- CONCESIONES DEL ELQUI, S.A., constituida en Santiago, República de Chile, con fecha 2 de junio de 1997. IBERPISTAS, S.A. adquirió 250 acciones con fecha 18 de noviembre de 1997, las cuales representan un 25% del total del capital social de dicha Sociedad, realizando un desembolso de 6.357.995.048 pesos chilenos, equivalente a 2.179.234.563 pesetas. Esta Sociedad tenía en el momento de su constitución la denominación social de "SACYR CONCESIONES, S.A.", habiendo modificado sus estatutos el 18 de noviembre pasado a fin de cambiar su denominación a CONCESIONES DEL ELQUI, S.A.
- La Sociedad posee 265.000 acciones emitidas por PLANIGESA, S.A. de 1.000 pesetas nominales cada una, que representan el 5% de su Capital Social, adquiridas durante 1993 por el precio de 306.178.937 pesetas.
- La Sociedad suscribió en julio de 1997, 1.667 acciones de INICIADORA DE INFRAESTRUCTURAS, S.A., de 1.000 pesetas nominales cada una, que representan el 16,67% de su capital social, por el precio de 1.667.000 pesetas.
- El resto de la cartera de valores a largo plazo, 500.000 pesetas, está representado por cuatro acciones del Club Financiero Génova, adquiridas en el año 1974.

La partida de otros créditos corresponde a préstamos al personal a largo plazo (máximo tres años), de acuerdo con las condiciones del actual Convenio Colectivo. Estos créditos devengan el interés legal del dinero vigente en cada ejercicio.

Los depósitos y fianzas entregados a largo plazo tienen su origen en los contratos de suministros firmados por la Sociedad, con compañías eléctricas principalmente, por lo que registra poco movimiento y cuyo saldo final es de 1.011.928 pesetas.



b) Inversiones financieras temporales

Este capítulo ha tenido el siguiente movimiento en los últimos cinco ejercicios:

	(cifras en millones de pesetas)				
	1997	1996	1995	1994	1993
Saldo inicial	0.0	0.0	0.0	3,000.0	4,281.1
Entradas o traspasos	11.278.2	6.563.0	6.150.2	24.452.1	37,206.6
Salidas o traspasos	11.278.2	6.563.0	6.150.2	27.452.1	38,487.7
Saldo final	0.0	0.0	0.0	0.0	3,000.0

A 31 de diciembre de 1997 no presenta saldo esta cuenta.

La rentabilidad media de las inversiones financieras a corto plazo durante el ejercicio ha sido del 5.50%.

8. EXISTENCIAS

En el punto 4 d) de esta memoria se justifica esta inversión.

El movimiento de esta cuenta de almacén ha sido el siguiente:

	(cifras en millones de pesetas)				
	1997	1996	1995	1994	1993
Saldo inicial	43.2	42.4	49.8	72.9	79.0
Entradas	62.1	60.6	43.6	85.4	84.5
Salidas	58.8	60.8	51.0	108.5	90.6
Saldo final	46.5	42.2	42.4	49.8	72.9

No existen compromisos de compra ni contratos de futuro.



9. FONDOS PROPIOS

El capital social al cierre del ejercicio está representado por 22.567.599 acciones nominativas de 250 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas. Componen una única clase y tienen todas idénticos derechos.

En el ejercicio se ha realizado una ampliación de capital en cumplimiento del acuerdo de la Junta General de accionistas del 22 de mayo de 1997, ejecutada el 26 de junio siguiente, por la que el capital social quedó establecido en 5.641.899.750 pesetas después de la ampliación de 1.128.379.950 pesetas, sin desembolso alguno para el accionista. La ampliación de capital se realizó con cargo a reservas legales, prima de emisión, reservas voluntarias y beneficios de ejercicios anteriores, mediante la elevación del valor nominal de las acciones en 50 pesetas cada una, que pasa a ser de 250 pesetas.

Las otras cuentas de este grupo que han registrado movimiento en los últimos ejercicios han sido:

	(cifras en millones de pesetas)				
	1997	1996	1995	1994	1993
RESERVA LEGAL					
Saldo inicial	1.354.1	1.305.5	1.093.2	895.7	823.6
Minoración por ampliación de capital	225.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Dotación por beneficios	0.0	48.6	212.3	197.5	72.1
Saldo final	1.128.4	1.354.1	1.305.5	1.093.2	895.7
RESERVAS VOLUNTARIAS					
Saldo inicial	0.9	0.9	0.9	0.9	1.3
Minoración por ampliación de capital	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
Saldo final	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
RESERVAS ESPECIALES**					
Saldo inicial	506.5	13.2	4.3	0.0	0.0
Dotación por beneficios	1.011.1	493.3	8.9	4.3	0.0
Saldo final	1.517.6	506.5	13.2	4.3	0.0
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN					
Saldo inicial	24.725.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Dotación en el ejercicio	0.0	24.725.7	0.0	0.0	0.0
Saldo final	24.725.7	24.725.7	0.0	0.0	0.0
REMANENTE					
Saldo inicial	4.472.2	3.675.6	1.773.6	0.0	9.1
Minoración por ampliación de capital	901.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Dotación ejercicio	0.0	1.925.0	1.902.0	1.773.6	0.0
Pago de dividendo	1.466.3	1.128.4	0.0	0.0	9.1
Saldo final	2.104.1	4.472.2	3.675.6	1.773.6	0.0

No existen bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares.

El Real Decreto-ley 7/96 preve que, transcurridos tres años (o antes si la Administración verifica la actualización de balance realizada por la Sociedad), la Sociedad puede destinar la reserva de revalorización a ampliar el capital o reducir pérdidas. Asimismo, prevé la posibilidad de destinar el saldo de la cuenta a reservas de libre disposición transcurridos diez años desde que fue dotada.

El citado Real Decreto-Ley es desarrollado por el Real Decreto 2607/1996.

No hay regulación específica que limite la disponibilidad de otras reservas, salvo las que por Ley o el contrato con el Estado regulan la reserva legal y la reserva especial a que se ha hecho mención en el



apartado 3 de esta memoria.

Ningún accionista posee una participación igual o mayor que el 10% del capital.

Todas las acciones emitidas están admitidas a cotización en Bolsa.

10. SUBVENCIONES

No existen.

11. PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

No existen ni hay compromisos para ello.

12. PROVISIONES DEL GRUPO I

La única provisión existente es la correspondiente al fondo de reversión. Los movimientos de esta cuenta en los últimos ejercicios han sido los siguientes:

	(cifras en millones de pesetas)				
	1997	1996	1995	1994	1993
Saldo inicial	16.455.6	15.787.4	14.820.7	13,853.9	12,594.4
Dotación	1.194.7	668.2	966.7	966.8	1,259.5
Saldo final	17.650.3	16.455.6	15,787.4	14,820.7	13,853.9

La dotación a este fondo se realiza dentro de los márgenes contemplados en el Plan Económico Financiero, mencionado en el punto 2 de esta memoria.

El saldo acumulado representa el 31.5 % del valor neto contable en la autopista.

13. DEUDAS NO COMERCIALES

El capítulo de acreedores a largo plazo se compone de:

Deudas con entidades de crédito:

Cuenta bancaria de crédito abierta en el mes de julio de 1997 por importe de 3.000 millones de pesetas de límite, con vencimiento definitivo el día 16 de julio del año 2000. El tipo de interés es calculado trimestralmente con base en el MIBOR a 90 días aumentado en el 0,15%.

A 31 de diciembre de 1997 el saldo dispuesto de esta cuenta es de 1.050 millones de pesetas.

Otros Acreedores:

- Deuda de 5 millones de pesetas correspondiente a un proveedor de inmovilizado del sistema de comunicaciones, con vencimientos anuales de 2.5 millones de pesetas.
- Desembolsos pendientes sobre acciones en cartera por importe de 24.9 millones de pesetas a que asciende la participación de un 99.8% de IBERPISTAS, S.A. en IBERMADRID DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
- Desembolsos pendientes sobre acciones en cartera por importe 6.204.628 pesos chilenos, equivalente a 2.1 millones de pesetas a que asciende la participación de un 99% de IBERPISTAS, S.A. en PROMOCION DE AUTOPISTAS CHILE LIMITADA.

El capítulo de acreedores a corto plazo está compuesto de la siguiente forma:

Deudas con entidades de crédito:

11 millones de pesetas.

Representan los intereses devengados y no vencidos de la cuenta bancaria de crédito comentada en puntos anteriores.

Acreedores comerciales:

288.3 millones de pesetas.



Corresponden a operaciones de giro normales.

Otras deudas no comerciales:

1.620.7 millones de pesetas.

Entre éstas, las cantidades más importante corresponden al dividendo que se hizo efectivo el 2 de enero de 1998, acordado en la Junta General de accionistas celebrada el 22 mayo de 1997, y a débitos con las Administraciones Públicas, con el siguiente resumen de conceptos:

(cifras en millones de pesetas)	
Dividendo activo a pagar	1,128.4
Hacienda Pública, acreedor por el Impuesto de Sociedades	237.1
Hacienda Pública, acreedor por I.V.A.	58.9
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas	27.4
Organismos de la Seguridad Social acreedores	19.6
Saldos diversos	149.3
Total	1,620.7

Ninguna de estas deudas tiene garantía real que las respalde, salvo la propia solvencia de la Empresa.

Los saldos diversos recogen principalmente liquidaciones de impuestos que la Sociedad tiene impugnados mediante los recursos legales correspondientes.

No existen líneas de descuento a favor de la Sociedad.

14. SITUACIÓN FISCAL

El resultado contable antes de impuestos se ha minorado con los ajustes correspondientes para obtener la base imponible previa a efectos del cálculo del Impuesto de Sociedades, aplicando las desgravaciones por actividades de exportación y de investigación y desarrollo y gastos de formación. De estas desgravaciones destaca la de actividades de exportación con un importe de 565,5 millones de pesetas y que corresponde a la adquisición del 25% de la Sociedad "CONCESIONES DEL ELQUI, S.A." y a la suscripción del 99% de la Sociedad "PROMOCIÓN AUTOPISTAS CHILE LIMITADA", ambas realizadas en noviembre de 1997, según se detalla en el punto 7. a) de esta Memoria.

La cuota líquida del Impuesto de Sociedades del ejercicio asciende a 1.382.8 millones de pesetas. Las retenciones y pagos a cuenta han sido de 1.145.7 millones, por lo que el ingreso a realizar será de 237.1 millones de pesetas.

15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Las cuentas de orden de la Sociedad registran avales entregados en garantía por los siguientes conceptos:

(cifras en millones de pesetas)	
- Fianzas de explotación ante la Dirección General de Carreteras y Delegación de Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje	139.9
- Diversas fianzas ante Tribunales como consecuencia de reclamaciones fiscales	48.4
Total	188.3

A su vez, la Sociedad dispone de avales a su favor como garantía de clientes, contratistas y suministradores por importe de 128.6 millones de pesetas.



16. INGRESOS Y GASTOS

Por la propia naturaleza del negocio no existen partidas de aprovisionamiento para consumos de producción. El almacén de existencias administra los repuestos para la conservación de la autopista y sus instalaciones, que se cargan a las respectivas cuentas de inversión o gastos del ejercicio, según proceda, en el momento de su utilización.

La partida A.3b, cargas sociales, del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a seguros sociales, vestuario, formación y otros gastos sociales. No existen aportaciones ni dotaciones para pensiones.

El número medio de personas equivalentes empleadas en el curso del ejercicio, por categorías, es el siguiente:

Dirección	3
Jefatura	22
Personal de administración y peaje	106
Personal de conservación y mantenimiento	56
Total	187

La partida de servicios exteriores recoge otros gastos de explotación, cuyo porcentaje más importante se dedica a los trabajos de conservación del inmovilizado, que se describen en el informe de gestión.

Al objeto de materializar la compra de una participación en la empresa chilena "Concesiones del Elqui, S.A.", descrita en la nota 7.a) de esta memoria y puesto que no existe convertibilidad entre la peseta y el peso chileno, la Sociedad adquirió dólares USA. En el intervalo de tiempo transcurrido entre dicha adquisición y su cambio definitivo a pesos chilenos, la cotización del dólar sufrió una depreciación con relación a la peseta que supuso una pérdida de 78.3 millones de pesetas. Asimismo, desde la fecha de compra de pesos chilenos hasta la adquisición efectiva de la referida participación se produjo una pérdida adicional de 5.9 millones de pesetas. La suma de estos importes está recogida en la partida A9, diferencias negativas de cambio. Por una cuantía total de 84.2 millones de pesetas.

Los ingresos de explotación corresponden en su casi totalidad a las percepciones recibidas por el peaje de la autopista. Los otros ingresos accesorios provienen, fundamentalmente, de los arrendamientos de las gasolineras y restaurantes de las áreas de servicio de la autopista.

Los ingresos financieros se obtienen de los intereses de las inversiones financieras y de la remuneración de cuentas bancarias.

Los resultados extraordinarios positivos se han producido por la venta de inmovilizado, la cancelación de saldos prescritos, etc....

Por el contrario, el cargo en resultados extraordinarios representa, entre otros, el valor de bienes inventariados dados de baja por deterioro u obsolescencia. Estaban amortizados en su mayor parte.

17. OTRA INFORMACIÓN

El importe total de sueldos, dietas, gastos de representación y remuneraciones de cualquier clase pagadas en el ejercicio a los miembros del Consejo de Administración asciende a 143.199.819 pesetas.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración disfruta de créditos, anticipos, garantías o avales prestados por la Sociedad a su favor.

Tampoco hay obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida a favor de miembros del Consejo.



18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 2 de enero de 1998 se ha efectuado el último pago de dividendos, por un importe de 1.128.379.950 pesetas, acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 1997.

Con fecha 16 de marzo de 1998 se ha realizado la revisión de tarifas de peaje, aplicando el 95% de la evolución del IPC (2%) entre enero de 1997 y enero de 1998, autorizada por la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje.

En los dos primeros meses del año 1998, y sobre el mismo período del ejercicio 1997, la intensidad media diaria del tráfico ligero ha registrado un incremento del 10,73% y del tráfico pesado un incremento del 10,79%. El promedio ponderado de incremento ha sido 10,74%. La recaudación de peaje se ha incrementado el 12,47% en el mismo período.

En el tiempo transcurrido desde el cierre del ejercicio de 1997 no ha realizado la Sociedad ninguna otra operación digna de resaltar.



19. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se inserta el Cuadro de Financiación del ejercicio y el de Variación del capital Circulante:

ORÍGENES	(cifras en millones de pesetas)	
	1997	1996
1. Recursos procedentes de las operaciones	5,544.6	4,909.7
4. Deudas a largo plazo		
a) Crédito bancario	1,050.0	0.0
5. Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	2.6	0.0
Total orígenes	6,597.2	4,909.7
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		191.4
APLICACIONES	(cifras en millones de pesetas)	
	1997	1996
3. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	7.9	0.8
b) Inmovilizaciones materiales	392.8	130.8
c) Inmovilizaciones financieras	2,265.8	42.1
5. Reducción de capital	0.0	2,256.8
6. Dividendos	2,256.8	1,128.4
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	38.0	1,539.7
e) De proveedores de inmovilizado y otros	2.5	2.5
Total aplicaciones	4,963.8	5,101.1
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	1,633.4	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	(cifras en millones de pesetas)			
	1997		1996	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
2. Existencias	3.3		0.8	
3. Deudores		41.7	3.8	
4. Acreedores	1,521.2			209.2
7. Tesorería	173.7			4.6
8. Ajustes por periodificación		23.1	17.8	
Total	1,698.2	64.8	22.4	213.8
Variación del capital circulante		1,633.4	191.4	



20. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

Como información adicional se inserta a continuación el cuadro de Pérdidas y Ganancias Analítica.

CONCEPTOS	(cifras en millones de pesetas)									
	1997		1996		1995		1994		1993	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	3.636,8	99,8	8.182,3	100,0	7.729,3	100,0	7.117,5	99,7	6.663,0	99,5
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	19,3	0,2	1,1	0,0	3,1	0,0	24,5	0,3	32,5	0,5
VALOR DE PRODUCCIÓN	8.658,0	100,0	8.183,4	100,0	7.732,4	100,0	7.142,0	100,0	6.695,5	100,0
Gastos externos y de explotación	731,9	8,5	698,8	8,5	657,0	8,5	631,0	8,8	681,6	10,2
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	7.926,1	91,5	7.484,6	91,5	7.075,4	91,5	6.511,0	91,2	6.013,9	89,8
Gastos de personal	992,8	11,5	1.008,0	12,3	981,7	12,7	962,0	13,5	884,9	13,2
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	6.933,3	80,1	6.476,6	79,2	6.093,7	78,8	5.549,0	77,7	5.129,0	76,6
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	148,5	1,7	1.310,0	16,0	1.324,8	17,1	1.408,1	19,7	1.303,9	19,5
Dotaciones al fondo de reversión	1.194,7	13,8	668,2	8,2	966,7	12,5	966,8	13,5	1.259,6	18,8
Insolvencias de créditos y variación de provisiones de tráfico	0,4	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,6	0,0	0,7	0,0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	5.589,7	64,6	4.498,0	55,0	3.801,8	49,2	3.173,5	44,4	2.564,8	38,3
Ingresos financieros	33,2	1,0	31,5	0,4	46,8	0,6	399,2	5,6	649,1	9,7
Gastos financieros	97,5	1,1	35,4	0,4	91,7	1,2	376,4	5,3	357,3	5,3
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.575,4	64,4	4.494,1	54,9	3.756,9	48,6	3.196,3	44,8	2.856,6	42,7
Beneficios procedentes del inmov. e ingresos excepcionales	5,3	0,1	11,2	0,1	30,4	0,4	61,0	0,9	140,1	2,1
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	5,6	0,1	2,0	0,0	0,9	0,0	16,0	0,2	4,3	0,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.575,1	64,4	4.503,2	55,0	3.786,4	49,0	3.241,3	45,4	2.992,4	44,7
Impuesto sobre Sociedades	1.382,8	16,0	1.573,4	19,2	1.319,5	17,1	1.118,0	15,7	1.017,1	15,2
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS (BENEFICIOS)	4.192,3	48,4	2.929,8	35,8	2.466,9	31,9	2.123,3	29,7	1.975,3	29,5



21. INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA


Con el fin de obtener una información más completa de la Empresa, se presenta a continuación la evolución seguida por una serie de ratios en los últimos ejercicios hasta llegar a la situación actual. Para el cálculo de los mismos se han utilizado los valores a final de ejercicio.

RATIOS DE RENTABILIDAD	1997	1996	1995	1994	1993
Cash Flow/Fondos propios (después de impuestos)	14.1%	12.7%	33.4%	27.6%	22.9%
Beneficio neto/Fondos propios	10.7%	7.6%	17.3%	13.0%	10.0%
Cash Flow/Capital Social (después de impuestos)	98.1%	108.7%	70.3%	39.8%	26.8%
Beneficio neto/Capital Social	74.3%	64.9%	36.4%	18.8%	11.7%
Cash Flow/Valor de producción (después de impuestos)	63.9%	59.9%	61.5%	62.9%	67.8%
Beneficio neto/Valor de producción	48.4%	35.8%	31.9%	29.7%	29.5%
Pasivo Total (exigible)/Cash Flow (después de impuestos)	0.5	0.5	0.6	0.7	1.1
RATIOS DE PATRIMONIALES	1997	1996	1995	1994	1993
Activo fijo neto/Activo total	98.8%	98.9%	96.6%	83.9%	77.4%
Amortización acumulada/Activo fijo bruto (incluye el F.R.)	37.4%	36.8%	56.6%	50.7%	45.3%
Pasivo total (exigible)/Activo fijo bruto	4.5%	3.7%	7.6%	8.0%	13.2%
Activo circulante/Pasivo circulante	0.4	0.3	0.4	0.5	0.8
Fondo de reversión/Inversión autopista neta	31.5%	28.2%	49.7%	45.0%	40.8%
RATIOS FINANCIEROS	1997	1996	1995	1994	1993
Coef. endeudamiento: Pasivo total (exig.)/Fondos propios	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
Coef. Garantía o liquidez general: Activo real/Pasivo total (exig.)	14.1	17.1	5.9	6.4	4.9
Coef. autonomía financiera: Fondos propios/Pasivo total (exig.)	13.1	16.1	4.9	5.4	3.9

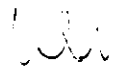
Los componentes del Consejo de Administración, prestan su conformidad y suscriben a continuación las presentes Cuentas Anuales, que constan de 24 hojas, de la 15 a la 38 que son rubricadas por el Secretario del Consejo.

Madrid, 26 de Marzo de 1998

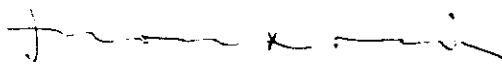

José María Catá Virgili


José Vicente Torrente Secorun





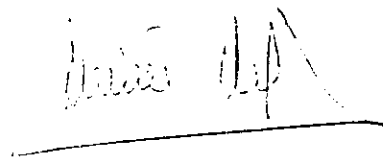
José Cabedo García



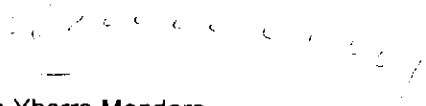
Juan Zabia Lasala



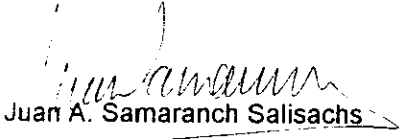
José Antonio Blasco Villalonga



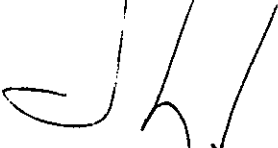
Andrés Reguera Guajardo



Juan Ybarra Mendaro



Juan A. Samaranch Salisachs



José Antonio López Casas



Pedro Ignacio Sanz-Pastor
Palomeque de Céspedes



Gerardo Seco Ródenas



Comunicaciones y Servicios Godia, S.L.

