

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 1997 y 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 1997 y 1996 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.

Como se describe en la nota 1, en virtud del acuerdo firmado el 10 de diciembre de 1997 entre la Sociedad, el Gobierno de Navarra y la Empresa Nacional de Autopistas, S.A., las tarifas a aplicar por la Sociedad en los peajes se han visto reducidas y el plazo concesional prorrogado hasta el 30 de junio del año 2029, aprobándose asimismo, un nuevo plan económico-financiero que, de conformidad con el mencionado acuerdo constituye la base económico-financiera de la concesión.

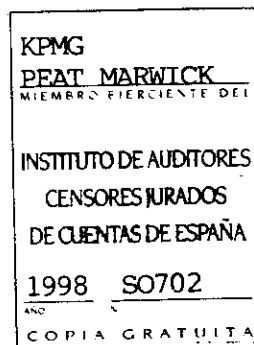
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Autopistas de Navarra, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 que, excepto por el cambio de criterio en el reconocimiento de ingresos de las subvenciones de capital, según se detalla en la nota 4 (h) de la memoria, con el que estamos de acuerdo, han sido aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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 Autopistas de Navarra, S.A.

Peat Marwick y Cia


Gregorio Moreno Fauste

1 de abril de 1998



AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1997 y 1996

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en pesetas)

Activo	1997	1996	Pasivo	1997	1996
INMOVILIZADO					
Gastos de establecimiento	46.990.037.848	46.877.430.112	FONDOS PROPIOS (nota 10)	28.250.496.770	27.718.720.963
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	60.665.006	791.550	Capital suscrito	27.721.734.000	27.721.734.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	46.725.660.892	46.639.826.532	Resultados negativos ejercicios anteriores	(3.013.037)	(58.788.586)
Inversión en autopista	48.288.974.889	47.958.685.046	Pérdidas y ganancias	531.775.807	55.775.549
Inversión en autopista en construcción	34.736.392	54.105.172			
Otro inmovilizado material	699.797.415	667.026.012	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	257.464.851	366.984.883
Amortizaciones y provisiones	(2.297.847.804)	(2.039.989.678)	Subvenciones de capital	257.464.851	166.984.883
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	203.711.950	184.539.240	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.350.641.625	1.550.641.625
Participaciones en empresas del grupo	185.640.000	185.640.000	Fondo de reversión (nota 11)	2.350.641.625	1.550.641.625
Otras inversiones	64.371.750	57.237.700	ACREEDORES A LARGO PLAZO	19.164.443.378	19.129.539.578
Provisiones	(46.299.800)	(58.338.460)	Emisión de obligaciones (nota 12)	12.609.164.703	12.609.164.703
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	209.188.345	234.843.978	Deudas con entidades de crédito (nota 13)	5.999.405.360	5.999.405.360
Gastos de formalización de deudas	209.188.345	234.843.978	Otros acreedores (nota 14)	555.873.315	520.969.515
ACTIVO CIRCULANTE	3.470.554.308	2.322.955.113	ACREEDORES A CORTO PLAZO	646.733.877	669.342.154
Existencias	20.271.123	23.802.282	Intereses de obligaciones	21.194.029	21.058.335
Deudores (nota 8)	124.834.240	116.875.289	Deudas por intereses (nota 13)	121.796.151	121.015.404
Clientes y deudores	95.763.656	85.495.313	Deudas con empresas del grupo (nota 17)	31.052.631	9.059.574
Empresas del grupo	18.582.417	-	Acreedores comerciales	186.506.106	157.339.925
Administraciones públicas	10.488.167	31.379.976	Otras deudas no comerciales	286.184.960	358.419.204
Inversiones financieras temporales (nota 9)	3.217.248.217	2.060.760.697	Administraciones públicas (nota 15)	56.644.472	59.111.750
Tesorería	97.025.657	106.717.214	Deudas representadas por efectos a pagar	3.356.047	20.821.267
Ajustes por periodificación	11.175.071	14.799.631	Contratistas certificaciones a pagar	216.430.219	267.851.442
			Otros acreedores (nota 14)	9.754.222	10.634.745
TOTAL ACTIVO	50.669.780.501	49.435.229.203	Ajustes por periodificación	-	2.449.712
			TOTAL PASIVO	50.669.780.501	49.435.229.203

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 1997 y 1996**

(Expresadas en pesetas)

Gastos	1997	1996	Ingresos	1997	1996
A provisionamientos		15.854.086	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	3.155.134.134	2.900.378.552
Gastos de personal (nota 20)	20.104.315		Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		6.599.023
Sueldos, salarios y asimilados	614.150.445	584.009.593	Otros ingresos de explotación	83.839.072	83.016.271
Cargas sociales	466.490.328	436.375.728	Ingresos accesorios	83.839.072	83.016.271
	147.660.117	147.633.865			
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	293.262.769	264.546.019			
Variación de las provisiones de tráfico (nota 8)	2.657.443	1.103.695			
Otros gastos de explotación	1.188.513.928	1.472.717.227			
Servicios exteriores	381.076.048	411.099.579			
Tributos	7.437.880	1.882.215			
Dotación al fondo de reversión (nota 11)	800.000.000	1.059.735.433			
Total gastos de explotación	2.118.688.900	2.338.230.620	Total ingresos de explotación	3.328.973.206	2.989.993.846
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.120.284.306	651.763.226			
Gastos financieros y asimilados (nota 19)	838.578.374	745.224.396	Ingresos financieros (nota 19)	153.886.951	140.925.335
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	435.592.883	47.464.167	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	684.691.423	604.299.061
Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	(12.038.660)	(5.842.847)	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.659.248	2.570.312
Pérdidas procedentes de inmovilizado	30.619.399	203.627	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	109.520.032	-
Gastos extraordinarios	4.383.603	378.560	Ingresos extraordinarios	2.767.986	480.410
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(5.200.000)	-			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	17.764.342	(5.260.660)		113.947.266	3.050.722
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	96.182.924	8.311.382			
	531.775.807	55.775.549			

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 1997 y 1996

(1) 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, que en el caso de la Ronda Oeste de Pamplona, fue construida 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 50% del capital de la Sociedad pertenece al Gobierno de Navarra y el 50% restante a la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (ENUSA), sociedad perteneciente al Estado Español.

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

Con fecha 10 de diciembre de 1997 se firmó un acuerdo entre la Sociedad, el Gobierno de Navarra y la Empresa Nacional de Autopistas, S.A., por el que se modificó el contrato para la construcción, conservación y explotación de la autopista. Las modificaciones fundamentales que recoge el citado acuerdo implican una disminución de las tarifas en vigor (véase nota 18) y una ampliación del plazo de duración de la concesión, de forma que la misma revertirá, sin compensación, al Gobierno de Navarra el 30 de junio del año 2029, en vez del 8 de junio del año 2014 establecido en el contrato anterior. Asimismo, en el acuerdo de modificación de la concesión, el Gobierno de Navarra ha aprobado un Plan Económico Financiero que abarca el nuevo período de la concesión, en el cual se prevé la recuperación de la inversión total en la autopista y la amortización de la deuda.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Construcción

La autopista se encuentra a 31 de diciembre de 1997 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.

(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.

En la modificación del acuerdo citado en la nota 1 (a) anterior, el Gobierno de Navarra y ENAUSA se comprometen a garantizar y avalar, en tanto sean socios y en función de su porcentaje de participación en el capital social, todo nuevo endeudamiento de la Sociedad, incluido el correspondiente a la refinanciación del capital vencido.

(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 1996 y 1997, 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.

Con el objeto de facilitar una mayor comprensión de las cuentas comparativas de 1996, la Sociedad ha optado por practicar determinadas reclasificaciones en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, para adaptarlas a la presentación y clasificación del ejercicio 1997, en función de su naturaleza. Las reclasificaciones más significativas corresponden a 43.220.168 pesetas de gastos financieros, 16.211.465 pesetas de gastos de personal y 6.042.120 pesetas de aprovisionamientos que han sido clasificados en el epígrafe de servicios exteriores, y un importe de 102.822.299 pesetas de ajustes por periodificación de pasivo que figuran bajo el epígrafe de inversiones financieras temporales.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 10 de junio de 1997.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	3.013
Reserva legal	53.178
Reserva complementaria del fondo de reversión (nota 10 (e))	77.896
Reserva voluntaria de excedentes (nota 10 (e))	233.689
Dividendos	<u>164.000</u>
	<u>531.776</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios de la nota 10 de esta memoria.

(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.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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. 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.

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).

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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	5-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado	3-5

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 el coste de adquisición es mayor que el valor teórico contable de las participaciones.

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

Recogen 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.

AUTOPISTAS DE NAVARRA S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 que no están sujetos a dotaciones por amortización, se registran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido hasta el final del período concesional. A partir del ejercicio 1997 la Sociedad ha decidido, para las subvenciones afectas a activos revertibles sujetos a dotaciones por amortización, reconocer como ingresos del ejercicio su parte correspondiente, en función a la vida útil esperada que es inferior al período concesional. El efecto de este cambio de criterio en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 asciende a aproximadamente 109.520.032 pesetas.

(i) Fondo de reversión

El fondo de reversión se constituye a partir del primer ejercicio en que se produce 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. La Sociedad venía dotando este fondo a partir del ejercicio 1995, primer ejercicio en el que obtuvo un resultado positivo, en un importe equivalente al 95% del resultado bruto obtenido tal y como estaba establecido en el Plan Económico Financiero vigente.

A partir del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1997 inclusive, las dotaciones anuales al fondo de reversión son las que se determinan en el nuevo Plan Económico Financiero aprobado por el Gobierno de Navarra, establecido con ocasión de la modificación del acuerdo de concesión (véase nota 1 (a)), tal y como se detalla a continuación:

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Hasta el 31 de diciembre del año 2014, año de la anterior reversión de la concesión, de acuerdo a los importes que figuran específicamente establecidos en el citado Plan, que supondrá la constitución de un fondo de acumulado de 11.582 millones de pesetas en dicha fecha.

A partir de dicho año y hasta la reversión definitiva en el año 2029, proporcionalmente a la cifra de ingresos anuales prevista en el citado Plan.

- Además, el Plan Económico Financiero establece la dotación del 25% de los beneficios anuales en exceso sobre los presupuestados en el Plan a una reserva complementaria del fondo de reversión. El saldo de esta reserva será traspasado en el año 2015 a dicho fondo (véanse notas 3 y 10 (e)).

El Plan Económico Financiero asegura, con las bases de dotación comentadas, la total constitución del fondo de reversión al finalizar el período concesional.

(j) Transacciones en moneda extranjera

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

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.

AUTOPISTAS DE NAVARRA. S A

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y el movimiento habido durante dichos ejercicios, es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31.12.95	Altas	Saldo al 31.12.96	Altas	Saldo al 31.12.97
Concesiones administrativas	37.795	-	37.795	-	37.795
Derechos de uso sobre inmuebles	17.166	7.250	24.416	-	24.416
Aplicaciones informáticas	<u>16.578</u>	<u>2.460</u>	<u>19.038</u>	<u>13.458</u>	<u>32.496</u>
	71.539	9.710	81.249	13.458	94.707
Amortización acumulada	(25.066)	(3.910)	(28.976)	(5.066)	(34.042)
	<u>46.473</u>	<u>5.800</u>	<u>52.273</u>	<u>8.392</u>	<u>60.665</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 31.12.95	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.97
Coste actualizado									
Inversión en autopista	47.382.049	-	-	576.636	47.958.685	-	(48.321)	378.611	48.288.975
Inversión en autopista en construcción	59.479	571.262	-	(576.636)	54.105	359.242	-	(378.611)	34.736
Terrenos	64.700	-	-	-	64.700	-	-	-	64.700
Instalaciones técnicas y maquinaria	258.339	45.661	(15.896)	-	288.104	13.638	(7.230)	5.725	300.237
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	210.221	19.241	(2.640)	-	226.822	18.682	-	(5.725)	239.779
Otro inmovilizado	72.520	14.959	(79)	-	87.400	14.086	(6.405)	-	95.081
	48.047.308	651.123	(18.615)	-	48.679.816	405.648	(61.956)	-	49.023.508
Amortización acumulada actualizada									
Inversión en autopista	(1.434.730)	(205.362)	-	-	(1.640.092)	(232.523)	18.516	-	(1.854.099)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(181.927)	(29.692)	15.457	-	(196.162)	(28.287)	7.232	-	(217.217)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(130.650)	(14.235)	2.640	-	(142.245)	(14.449)	-	-	(156.694)
Otro inmovilizado	(50.163)	(11.347)	19	-	(61.491)	(12.938)	4.591	-	(69.838)
	(1.797.470)	(260.636)	18.116	-	(2.039.990)	(288.197)	30.339	-	(2.297.848)
Valor neto	46.249.838	390.487	(499)	-	46.639.826	117.451	(31.617)	-	46.725.660

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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.

(Continúa)

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 31.12.95	Altas	Traspasos	Saldo al 31.12.96	Altas	Bajas
Inversión en autopista						
Estudios y proyectos	694.330	-	-	694.330	-	-
Expropiaciones y reposición de servicios	594.388	-	-	594.388	-	-
Ejecución de obras	18.144.726	-	471.062	18.615.788	-	-
Dirección y control de obras	499.007	-	-	499.007	-	-
Instalaciones de explotación	1.811.226	-	105.574	1.916.800	-	(48.321)
Gastos financieros netos	2.942.543	-	-	2.942.543	-	-
Gastos de administración	397.031	-	-	397.031	-	-
	25.083.251	-	576.636	25.659.887	-	(48.321)
						378.611
						25.990.177
Actualización, Leyes de Presupuestos						
1979	6.477.796	-	-	6.477.796	-	-
1981	6.114.459	-	-	6.114.459	-	-
1983	9.706.543	-	-	9.706.543	-	-
	22.298.798	-	-	22.298.798	-	-
						22.298.798
Valor bruto	47.382.049	-	576.636	47.958.685	-	(48.321)
						378.611
						48.388.975
Menos, amortización acumulada	(1.434.730)	(205.362)	-	(1.640.092)	(232.523)	-
						(1.872.613)
Valor neto	45.947.319	(205.362)	576.636	46.318.593	(232.523)	(29.805)
						378.611
						46.348.376

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas						Saldo al 31.12.97
	Saldo al 31.12.95	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.96	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	125.640	60.000	-	185.640	-	-	185.640
Otras participaciones a largo plazo	2.500	20.000	-	22.500	12.500	-	35.000
Otros créditos	40.737	9.625	(16.370)	33.992	11.035	(16.506)	28.521
Depósitos y fianzas constituidas	<u>745</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>745</u>	<u>106</u>	<u>-</u>	<u>851</u>
	169.622	89.625	(16.370)	242.877	23.641	(16.506)	250.012
Provisiones por participaciones en empresas del grupo	<u>(64.181)</u>	<u>-</u>	<u>5.843</u>	<u>(58.338)</u>	<u>-</u>	<u>12.038</u>	<u>(46.300)</u>
	<u>105.441</u>	<u>89.625</u>	<u>(10.527)</u>	<u>184.539</u>	<u>23.641</u>	<u>(4.468)</u>	<u>203.712</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 acudió 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 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Capital	190.000	190.000
Reservas	22.169	12.431
Resultados del ejercicio	<u>20.065</u>	<u>9.738</u>
	<u>232.234</u>	<u>212.169</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA. S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad ha cancelado, en el ejercicio 1997 un importe de 12.038.000 pesetas de la provisión por depreciación en relación con la inversión mantenida en ASIRUSA (5.843.000 pesetas canceladas en 1996).

Otras participaciones a largo plazo presenta el siguiente detalle:

	1997		1996	
	<u>% de participación</u>	<u>Participación miles de pesetas</u>	<u>% de participación</u>	<u>Participación miles de pesetas</u>
Terminal de Transporte de la Comarca de Pamplona, S.A.	3,47%	15.000	5%	2.500
Servía, Conservación y Mantenimiento, S.A.	20%	<u>20.000</u>	20%	<u>20.000</u>
		<u>35.000</u>		<u>22.500</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. Su vencimiento es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
A dos años	19.862	19.972
A tres años	4.660	6.299
A cuatro años	2.904	4.410
A cinco años	1.095	2.504
Resto	-	<u>807</u>
	<u>28.521</u>	<u>33.992</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>1997</u>	<u>1996</u>
Cientes por prestación de servicios	106.813	93.949
Deudores, empresas del grupo (nota 17)	18.582	-
Deudores varios	1.115	3.234
Personal	2.182	-
Administraciones Públicas, deudoras:		
Por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	1.056	24.511
Por subvenciones	6.459	6.459
Por IVA	2.973	-
Seguridad Social deudora	<u>-</u>	<u>410</u>
	139.180	128.563
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(14.345)</u>	<u>(11.688)</u>
	<u>124.835</u>	<u>116.875</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al 1 de enero	11.688	28.243
Dotaciones del ejercicio	3.638	1.915
Recuperaciones de saldos provisionados	(981)	(811)
Aplicación de la provisión	<u>-</u>	<u>(17.659)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>14.345</u>	<u>11.688</u>

(9) Inversiones Financieras Temporales

Este capítulo del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 2 de enero y 28 de julio de 1998 (10 de enero y 11 de diciembre de 1997, en 1996).

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios en 1997 y 1996 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 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	27.721.734	-	(58.789)	55.776
Aplicación de los beneficios de 1996	-	-	55.776	(55.776)
Beneficios de 1997	-	-	-	<u>531.776</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>27.721.734</u>	-	<u>(3.013)</u>	<u>531.776</u>

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 y 1996 el accionariado de la Sociedad es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>
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 distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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 1997 y 1996, no existen reservas especiales constituídas.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Otras reservas

De acuerdo con la modificación del contrato de concesión formalizada entre el Gobierno de Navarra, ENAUSA y la Sociedad (véase nota 1(a)), si durante los ejercicios 1998 al 2014, ambos inclusive, se generan beneficios por encima de los previstos en el nuevo Plan Económico Financiero, dicho exceso será destinado:

- El 25% a una reserva complementaria del fondo de reversión que en el año 2015 se aplicará a incrementar dicho fondo (véase nota 4 (i)).
- El 75% a una reserva voluntaria de excedentes.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, no existen otras reservas constituídas (véase nota 3).

(11) Fondo de Reversión

La Sociedad ha contabilizado en concepto de dotación para el fondo de reversión al 31 de diciembre de 1997 un importe de 800.000 miles de pesetas (1.059.736 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1996), de acuerdo con la política establecida en la nota 4 (i).

(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, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	12.609.164	8.851.454
Emisión de obligaciones	-	8.500.000
Operación de permuta financiera (swap)	-	(4.742.290)
Saldo al 31 de diciembre	<u>12.609.164</u>	<u>12.609.164</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
A ocho años	8.851.454	-
A nueve años	3.757.710	8.851.454
A diez años	-	3.757.710
	<u>12.609.164</u>	<u>12.609.164</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	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Préstamos en moneda extranjera	-	-	5.999.405	5.999.405	5.999.405	5.999.405
Intereses devengados	<u>121.796</u>	<u>121.015</u>	-	-	<u>121.796</u>	<u>121.015</u>
	<u>121.796</u>	<u>121.015</u>	<u>5.999.405</u>	<u>5.999.405</u>	<u>6.121.201</u>	<u>6.120.420</u>

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. Esta entidad financiera durante 1997 ha traspasado el derecho de cobro de 3.239 millones de yens japoneses al Chase Manhattan Bank y Caja Madrid, por partes iguales. Este préstamo está avalado solidariamente por ENAUSA y el Gobierno de Navarra, accionistas de la Sociedad al 50%.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA S.A

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Otros Acreedores a Largo y Corto Plazo

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Corto plazo		Largo plazo		Total	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Comisiones	4.250	3.937	555.673	520.769	559.923	524.706
Fianzas y depósitos recibidos	682	682	200	200	882	882
Remuneraciones pendientes	4.822	6.016	-	-	4.821	6.016
	<u>9.754</u>	<u>10.635</u>	<u>555.873</u>	<u>520.969</u>	<u>565.626</u>	<u>531.604</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	
	1997	1996
Hacienda Pública, acreedora:		
• por retenciones fiscales	40.105	34.520
• por IVA	-	12.426
Seguridad Social	<u>16.540</u>	<u>12.166</u>
	<u>56.645</u>	<u>59.112</u>

(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.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las bases fiscales y contables del impuesto correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996 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 1997 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 1997 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1992. 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 1997 y 1996 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
<u>Ingresos</u>		
Arrendamientos y cánones a ASIRUSA	5.300	10.589
Arrendamientos y cánones a IBERESA	14.243	14.977
Otros ingresos a ASIRUSA	8.655	6.008
Otros ingresos a IBERESA	2.186	2.195
Bonificaciones por vales gasolina a ASIRUSA	(28.096)	(26.258)
Bonificaciones por vales gasolina a IBERESA	(502)	-
<u>Gastos</u>		
Canon anual a ENAUSA	4.137	14.425
Canon de aval a ENAUSA	54.700	53.491
Publicidad a IBERESA	3.561	10.092
Otros gastos de explotación a ASIRUSA	50	1.272
Otros gastos de explotación a IBERESA	4.109	5.621

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA S A

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 1997 y 1996 con las empresas del grupo, son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
<u>Saldos deudores</u>		
ENAUUSA	207	-
ASIRUSA	6.921	-
IBERESA	<u>11.454</u>	<u>-</u>
	<u>18.582</u>	<u>-</u>
	(nota 8)	(nota 8)
<u>Saldos acreedores</u>		
ENAUUSA	27.643	9.028
ASIRUSA	3.071	-
IBERESA	310	-
AUCALSA	<u>29</u>	<u>32</u>
	<u>31.053</u>	<u>9.060</u>

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de peaje netos obtenidos en los ejercicios 1997 y 1996 son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Cobro en efectivo	1.242.215	1.218.232
Cobro con tarjeta	1.793.314	1.570.482
Cobro aplazado	156.443	144.123
Bonificaciones y rappels	<u>(36.838)</u>	<u>(32.458)</u>
	<u>3.155.134</u>	<u>2.900.379</u>

Como se menciona en la nota 1 (a), con fecha 10 de diciembre de 1997 y como resultado del acuerdo de modificación del contrato de concesión, se produjo una reducción de las tarifas de peaje entre un 25% y un 30% para vehículos ligeros y pesados, respectivamente.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses de inversiones financieras	148.764	134.587
Intereses de cuentas corrientes	4.071	4.417
Intereses derivados de préstamos al personal	1.004	1.921
Descuento sobre compras por pronto pago	<u>48</u>	<u>-</u>
	<u>153.887</u>	<u>140.925</u>

Los gastos financieros por conceptos se detallan a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses de préstamos	675.863	706.357
Comisiones de avales y otras comisiones	136.019	25.743
Otros gastos financieros	<u>26.696</u>	<u>13.125</u>
	<u>838.578</u>	<u>745.225</u>

(20) Gastos de Personal

El número medio de empleados en 1997 y 1996, distribuidos por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Personal directivo y asimilado	3	3
Técnicos	10	11
Administrativos	16	16
Obreros, subalternos y eventuales	<u>84</u>	<u>82</u>
	<u>113</u>	<u>112</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 1997 y 1996 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos incluidos sueldos y salarios y dietas de asistencia, han sido de 32.565.000 pesetas y 30.805.000 pesetas, respectivamente. Los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de 1997 y 1996.

(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	408.800
Otros avales prestados	<u>7.714</u>
	<u>416.514</u>

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestran en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(25) Hecho Posterior

Con fecha 23 de marzo de 1998 ha sido aprobado el incremento de tarifas de peaje en la autopista en un 1,71% de promedio, el cual entrará en vigor el 31 de marzo de 1998.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Detalle de las Obligaciones
31 de diciembre de 1997 y 1996

Descripción/Agente	Importe original	Moneda	Año de emisión	Vto.	Tipo de interés anual	Principal del préstamo (miles de pesetas)				
						Corto plazo		Largo plazo		Total
						1997	1996	1997	1996	
						1997	1996	1997	1996	
Obligaciones no convertibles (*)										
J.P. Morgan Securities, Ltd.	48.900.000	D.M.	1995	2005	7,11%	-	-	2.213.016	2.213.016	2.213.016
	43.240.000	F.S.	1995	2005	4,87%	-	-	2.213.031	2.213.031	2.213.031
	53.975.000	ECU	1995	2005	8,13%	-	-	4.425.407	4.425.407	4.425.407
J.P. Morgan Securities, Ltd.	11.175.571	ECU	1996	2006	7,53%	-	-	1.094.565	1.094.565	1.094.565
	65.000.000	F.S.	1996	2006	4,80%	-	-	2.663.145	2.663.145	2.663.145
						-	-	12.609.164	12.609.164	12.609.164

(1) Neto de:	Miles de pesetas		(2) Neto de:	Miles de pesetas	
	1.997	1.996		1997	1996
Emisión de obligaciones	17.350.000	17.350.000	Emisión de obligaciones	8.500.000	8.500.000
<Contrapartida SWAP>	(8.498.546)	(8.498.546)	<Contrapartida SWAP>	(4.742.290)	(4.742.290)
	<u>8.851.454</u>	<u>8.851.454</u>		<u>3.757.710</u>	<u>3.757.710</u>

(*) 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 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996	Orígenes	1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones materiales	405.648	651.123	Beneficios del ejercicio	531.776	55.775
Inmovilizaciones inmateriales	13.458	9.710	Dotaciones para amortización del inmovilizado	293.263	264.546
Inmovilizaciones financieras	23.641	89.625	Exceso de provisiones de inmovilizado financiero	(12.038)	(5.843)
			Pérdidas (Beneficio) neto en la enajenación de inmovilizado material	28.960	(2.366)
	442.747	750.458	Amortización gastos de establecimiento	791	1.775
			Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	25.656	25.641
Cancelación o traspaso a corto plazo de la deuda a largo plazo	-	91.813	Dotación al fondo de reversión	800.000	1.059.735
			Subvenciones de capital transferidas a resultados	(109.520)	-
				1.538.888	1.399.263
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	113.277	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	57.255
			Deudas a largo plazo	34.904	3.757.710
			Enajenación de inmovilizado		
	442.747	955.548	Inmovilizaciones materiales	2.657	2.865
	1.170.208	4.277.915	Inmovilizaciones financieras	16.506	-
Aumento del capital circulante	1.612.955	5.233.463	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	-	16.370
				1.612.955	5.233.463

Variaciones en el capital circulante

	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	3.531	2.875	-
Deudores	7.959	-	-	46.117
Acreedores	22.608	-	3.498.495	-
Inversiones financieras temporales	1.156.488	-	785.322	-
Tesorería	-	9.691	30.874	-
Ajustes por periodificación	-	3.625	6.466	-
Variación en el capital circulante	1.187.055	16.847	4.324.032	46.117
	-	1.170.208	-	4.277.915
	<u>1.187.055</u>	<u>1.187.055</u>	<u>4.324.032</u>	<u>4.324.032</u>

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 1997

1. EVOLUCION DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO 1997

El hecho más notable del ejercicio 1997 se produce, con fecha 10 de diciembre, mediante la firma de un acuerdo entre el Gobierno de Navarra, Empresa Nacional de Autopistas y AUDENASA, para la modificación del Contrato de construcción, conservación y explotación de la Autopista de Navarra. Entre otros puntos el acuerdo establece una reducción de las tarifas de peaje del 25% para los vehículos ligeros y del 30% para los vehículos pesados, y, por otra parte, amplía el plazo de la Concesión en 15 años (hasta el 30 de junio del 2029).

El acuerdo incorpora un Plan Económico-Financiero, que fija los importes de la dotación al fondo de reversión. En este sentido, la ampliación del período de concesión en 15 años permite dotar el fondo de reversión con menor cadencia, sin dejar de cumplir la dotación preceptiva dentro del plazo de concesión. De esta manera, se reduce parcialmente la dotación prevista en el presupuesto para el ejercicio contribuyendo a la mejora del resultado final.

Los ingresos de peaje representan 3.155 millones de pesetas, con un aumento del 8,8% sobre los del ejercicio 1996 (2.900 millones de pesetas) y superiores en 2,63% a los presupuestados para el año (3.074 millones de pesetas). El tráfico se incrementó un 8,4% a origen año, ese incremento fue mayor en los vehículos pesados (11,7%) que en los ligeros (7,94%), lo que explica el incremento de ingresos de peaje por encima del incremento medio del tráfico.

Los gastos de explotación, excluyendo las amortizaciones y provisiones presentan un crecimiento inferior al 1% (10 millones de pesetas) con un ahorro sobre el gasto previsto del 6% (-65 millones de pesetas).

En lo referente a los gastos de personal, se ha firmado el convenio colectivo con vigencia para cuatro años, lo que proporcionará una estabilidad para los próximos ejercicios en la evolución del gasto de personal. El crecimiento de este gasto sobre el año anterior ha sido del 1,2%.

Entre los resultados extraordinarios, el de mayor relevancia es la pérdida extraordinaria por valor de 30 millones de pesetas registrada por la eliminación de los equipos de peaje de la estación de Tafalla (derivada del acuerdo del 10.12.97); que a partir del mes de diciembre queda abierta al tráfico sin cabinas de control de acceso a la autopista.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Informe de Gestión

De acuerdo con lo expuesto el resultado final del ejercicio 1997 se eleva a 532 millones de pesetas mejorando la previsión en 477 millones de pesetas y aumentando en 476 millones de pesetas (853%) el resultado obtenido en 1996.

En el ejercicio se han generado unos fondos (Cash-Flow) de 1.561 millones de pesetas de los que un 68% (1.054 millones de pesetas) se reflejan en el aumento de inversiones financieras temporales. Se ha mejorado la estructura financiera de la Sociedad y su capacidad de endeudamiento, incrementando los fondos propios y asimilados (incluidos subvenciones y fondo de reversión) en un 4,1%.

2. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En cuanto a la incógnita que, a finales de año, representaba el hecho de la incidencia de las fuertes bajadas de tarifas en los ingresos, la evolución habida en los dos primeros meses del año permite confirmar las estimaciones realizadas para el ejercicio. A 28 de febrero, el tráfico de peaje ha crecido un 18,6%, mientras que los ingresos por peaje, a pesar de la importante rebaja de tarifas aplicadas, se reducen solamente un 11% sobre el mismo período de 1997.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La evolución habida en el tráfico, ligeramente superior a la esperada, así como la próxima actualización de tarifas nos permite confirmar, salvo imponderables, la estimación de ingresos prevista para el ejercicio. Ello, unido a la contención de gastos corrientes, puede hacer factible también una mejora sobre el beneficio presupuestado para 1998.

4. INVESTIGACION Y DESARROLLO

En el ejercicio 1997 no se han activado trabajos de investigación y desarrollo. Si bien se trabaja en proyectos para la incorporación de nuevas tecnologías y a lo largo de 1997 se han iniciado los siguientes:

AUTOPISTAS DE NAVARRA. S.A.

Informe de Gestión

A). Sistema de Radiolocalización de Vehículos

Se ha comenzado el desarrollo de este proyecto para lo que en parte de los vehículos de nuestra flota, se instala un receptor de GPS de forma que en el propio móvil se calculan las coordenadas, así como el rumbo y velocidad en cada momento y se transmite al Centro de Control. Dado que el sistema se concibe como ayuda a la operación de vialidad invernal, el trazado de los vehículos se dibuja en verde, color que cambia a azul transcurrida media hora, y a rojo a la hora. De esta forma, además de tener localizada a la flota que interviene en la operación se detectan las zonas en las que ha pasado un determinado tiempo sin actuar y, que por tanto, tiene más riesgo de haberse cubierto de nieve.

B). Implantación de Base de Datos Gráfica

Ha comenzado a implantarse para mantener permanentemente actualizada, una base de datos georreferenciales que contenga todos los elementos de interés para el mantenimiento y explotación de la autopista.

El trabajo se desarrolla en distintas fases

- √ Elaboración de la cartografía digitalizada
- √ Diseño de la estructura de base de datos y conexión con la cartografía
- √ Alimentación de la base con los datos disponibles

5. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1997 no se han efectuado adquisiciones de acciones propias o de la Sociedad dominante, por lo que, la Sociedad no tiene acciones propias en cartera.



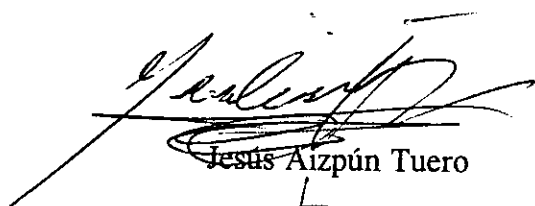
AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Plaza Conde Rodezno, 8 - 7.º
Teléfono 24 32 00
Fax 24 32 12
31004 PAMPLONA



Los administradores de la Sociedad Autopistas de Navarra, S. A. formulan las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación del resultado que se adjunta a la presente diligencia, que consta de 29 páginas, numeradas de la 1 a la 29, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 37 del Código de Comercio, así como en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

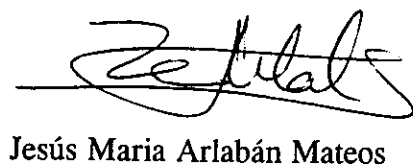
Pamplona, a 31 de Marzo de 1998



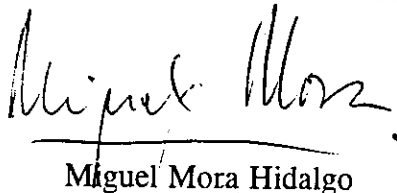
Jesús Aizpún Tuero



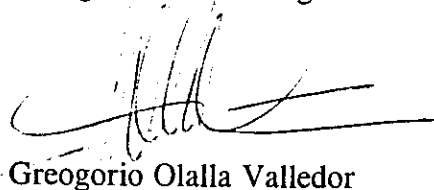
Francisco Javier Criado Ballesteros



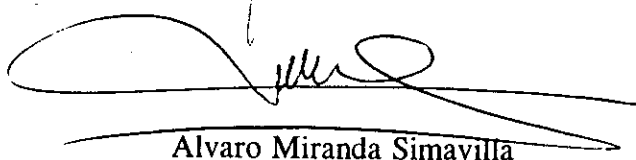
Jesús Maria Arlabán Mateos



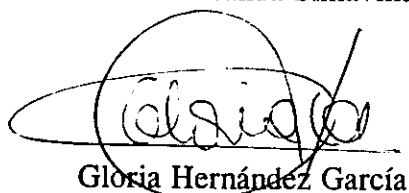
Miguel Mora Hidalgo



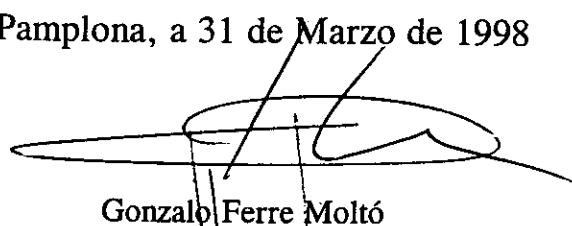
Gregorio Olalla Valledor



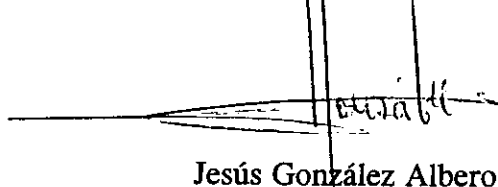
Alvaro Miranda Simavilla



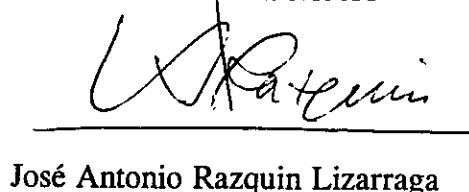
Gloria Hernández García



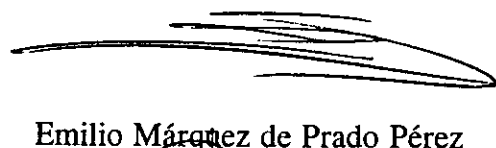
Gonzalo Ferre Moltó



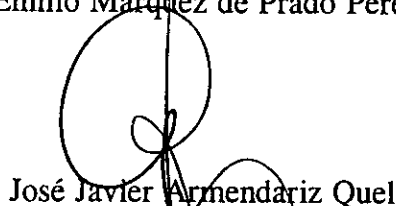
Jesús González Alberó



José Antonio Razquin Lizarraga



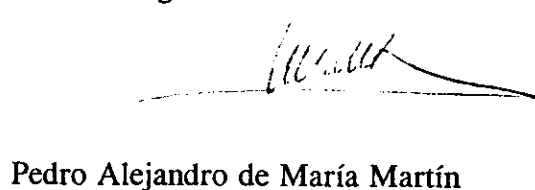
Emilio Márquez de Prado Pérez



José Javier Armendariz Quel



Angel Sanz Barea



Pedro Alejandro de María Martín