



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



## Audidores

Edificio Iruña Park  
Arcadio M. Larraona, 1 (Pl. 3)  
31008 Pamplona

### 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 el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con lo permitido por 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 30 de enero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 el que expresamos una opinión favorable.

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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Gregorio Moreno Fauste

4 de marzo de 2004

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N° 16SD-000009/20  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188 007, Inscrip. 1.ª  
N.I.F. B-78510153



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

Activo	2003	2002	Pasivo	2003	2002
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>290.991.614,10</b>	<b>288.308.910,83</b>	<b>FONDOS PROPIOS (nota 11)</b>	<b>193.510.285,93</b>	<b>190.467.060,02</b>
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	243.224,50	283.557,64	Capital suscrito	166.607.621,34	166.607.621,34
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	290.376.784,06	287.755.803,79	Reserva legal	6.437.901,65	4.927.765,12
Inversión en autopista	300.043.301,36	298.958.085,26	Reserva complementaria de fondo de reversión	956.738,16	956.738,16
Inversión en autopista en construcción	2.704.897,43	3.075.058,78	Otras reservas	2.873.570,05	2.873.570,05
Otro inmovilizado material	4.389.723,27	4.145.952,22	Pérdidas y ganancias	16.634.454,73	15.101.365,35
Amortizaciones y provisiones	(16.761.137,98)	(18.423.292,47)	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>909.746,21</b>	<b>1.090.791,72</b>
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	371.605,52	269.549,40	Subvenciones de capital	909.746,21	1.090.791,72
Otras inversiones	371.605,52	269.549,40	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>35.974.506,66</b>	<b>32.028.516,66</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 8)</b>	<b>19.623.055,50</b>	<b>16.154.854,25</b>	Fondo de reversión (nota 12)	35.974.506,66	32.028.516,66
Gastos de formalización de deudas	1.140.034,82	483.913,57	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>80.069.392,21</b>	<b>97.696.643,21</b>
Gastos financieros diferidos financ. autopistas	18.483.020,68	15.670.940,68	Emisión de obligaciones (nota 13)	75.782.062,15	75.782.062,15
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>23.664.544,55</b>	<b>23.620.763,13</b>	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	794.688,00	18.028.576,20
Existencias	82.558,57	80.856,71	Otros acreedores (nota 15)	3.492.642,06	3.886.004,86
Deudores (nota 9)	2.799.283,63	5.006.368,06	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>23.815.283,14</b>	<b>6.801.516,60</b>
Clientes y deudores	1.818.412,65	2.171.483,35	Intereses de obligaciones (nota 13)	130.615,81	130.112,89
Empresas del grupo (nota 18)	18.291,98	970,68	Deuda con entidades de crédito (nota 14)	18.205.741,87	164.603,36
Administraciones públicas	962.579,00	2.833.914,03	Deudas con empresas del grupo (nota 18)	52.259,22	4.411,50
Inversiones financieras temporales (nota 10)	20.259.222,46	17.805.974,88	Acreedores comerciales	1.612.076,34	1.656.572,31
Tesorería	440.666,65	646.747,68	Otras deudas no comerciales	3.814.589,90	4.845.816,54
Ajustes por periodificación	82.813,24	80.815,80	Administraciones públicas (nota 16)	690.032,32	453.970,12
			Deudas representadas por efectos a pagar	126.352,05	5.162,37
			Contratistas certificaciones a pagar	2.106.178,41	4.160.009,09
			Otros acreedores (nota 15)	892.027,12	226.674,96
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>334.279.214,15</b>	<b>328.084.528,21</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>334.279.214,15</b>	<b>328.084.528,21</b>

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales de 2003.



AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en euros)

Gastos	2003	2002	Ingresos	2003	2002
Aprovisionamientos	135.081,66	107.274,59	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	30.584.232,25	27.742.980,38
Gastos de personal (nota 21)	4.736.944,10	4.488.315,72	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	77.784,46	-
Sueldos, salarios y asimilados	3.576.653,64	3.367.795,02			
Cargas sociales	1.160.290,46	1.120.520,70	Otros ingresos de explotación	561.585,83	522.010,60
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	2.272.970,03	2.340.783,91	Ingresos accesorios	561.585,83	522.010,60
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9)	128.696,09	18.195,78			
Otros gastos de explotación	6.992.837,52	6.441.504,19			
Servicios exteriores	3.031.514,89	2.873.097,10			
Tributos	15.332,63	15.737,09			
Dotación al fondo de reversión (nota 12)	3.945.990,00	3.552.670,00			
	14.266.529,40	13.396.074,19		31.223.602,54	28.264.990,98
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	16.957.073,14	14.868.916,79			
Gastos financieros (nota 20)	912.673,11	765.559,61	Ingresos financieros (nota 20)	655.696,44	943.086,36
Gastos financieros y asimilados	3.724.753,11	3.657.399,61			
Aplicaciones de gastos de financ. autopistas	(2.812.080,00)	(2.891.840,00)			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	177.526,75	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	256.976,67	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	16.700.096,47	15.046.443,54			
Pérdidas procedentes de inmovilizado	303.761,39	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	26.941,62	28.083,43
Gastos extraordinarios	4.283,13	104.255,47	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	181.045,51	91.320,13
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.415,46	9.302,06	Ingresos extraordinarios	20.203,49	22.415,78
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	16.627,62	26.660,00
	310.459,98	113.557,53		244.818,24	168.479,34
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	54.921,81	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	65.641,74	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	16.634.454,73	15.101.365,35			

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales de 2003.

# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

### (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 entonces 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. Asimismo, 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.

Al 31 de diciembre de 2003, el 50% del capital de la Sociedad pertenece al Gobierno de Navarra y el 50% restante a ENA Infraestructuras, S.A. (ENA), antes Empresa Nacional de Autopistas, S.A. Como consecuencia del proceso de privatización de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. desde el pasado 30 de octubre de 2003, la titularidad de las acciones de ENA la ostenta un consorcio de empresas integrado por Enaitínere, S.L., Ibergement Assessments, S.L., Pistas de Galicia, S.L., Autopistas Participadas, S.L., TCN 21, S.L. y Al Andalus Concesiones Uno, S.L.

Su domicilio social se encuentra situado en la Plaza Conde Rodezno nº 8 de Pamplona.

Con fecha 10 de diciembre de 1997 se firmó un acuerdo entre la Sociedad, el Gobierno de Navarra y ENA, por el que se modificó el contrato para la construcción, conservación y explotación de la autopista. Las modificaciones fundamentales que recogían el citado acuerdo implicaron una disminución de las tarifas en vigor 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.

Posteriormente, se firmaron entre la Sociedad y el Gobierno de Navarra dos acuerdos con fecha 26 de mayo de 1999 y 28 de febrero de 2000, siendo éste último el vigente actualmente. Los mencionados acuerdos fueron firmados para la aplicación de nuevos descuentos en los precios de los peajes, estableciéndose una política comercial de descuentos específicos sobre los precios vigentes para vehículos pesados y ligeros y aplicables en caso de estos últimos, exclusivamente a los usuarios de la autopista que utilicen como medio de pago la tarjeta de la misma. El Gobierno de Navarra se comprometió a compensar económicamente a la Sociedad por los menores ingresos derivados de dicha política comercial.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior y de la adaptación en el ejercicio 1999 a la normativa del Plan General de Contabilidad de las sociedades concesionarias de autopistas, la Sociedad procedió a la elaboración de un nuevo Plan Económico Financiero, que fue aprobado el 28 de febrero de 2000 por el Consejo de Administración y por el Gobierno de Navarra (véase nota 26).

Durante el ejercicio 2003 dicho Plan continúa vigente debido a que no se han producido circunstancias extraordinarias que hayan requerido su modificación.

(b) Construcción

La autopista se encuentra a 31 de diciembre de 2003 abierta al tráfico en la totalidad de sus tramos, que abarcan el recorrido entre Tudela (enlace con la A-68) e Iruzun, 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 de 10 de diciembre de 1997 citada en el apartado (a) de esta nota, el Gobierno de Navarra y ENA, se comprometieron 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

Con fecha 23 de diciembre de 1998 se publicó la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda del día 10 del mismo mes, por la que se aprobaron las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje.

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo las normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2003, así como la propuesta de distribución de beneficios de dicho ejercicio.

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

(Continúa)



# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Tal y como establece la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2003 recogen las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2002 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 12 de febrero de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2003 los datos comparativos del ejercicio anterior.

### (3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	1.663
Dividendos	<u>14.971</u>
	<u>16.634</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, efectuada durante 2003, se presenta en el detalle del movimiento de fondos propios (véase nota 11).

### (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 las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de las sociedades concesionarias de autopistas y con otra legislación específica aplicable a dichas sociedades. Los principales son los siguientes:

#### (a) 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.



# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

### (b) 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 realiza dotaciones para la amortización de determinados elementos del inmovilizado revertible con una vida útil esperada inferior al período de concesión. Estos elementos, principalmente, construcciones, cabinas y maquinaria de peaje, señalizaciones, elementos de iluminación, etc., se amortizan de forma lineal en el período de vida útil esperado.

#### (ii) Otro inmovilizado material

Este capítulo se refleja, fundamentalmente, por su 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.

### (c) Inmovilizaciones financieras

Otras participaciones a largo plazo 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.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

(d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Este capítulo del balance de situación recoge los gastos de formalización de deudas y emisión de obligaciones que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

Asimismo, recoge la carga financiera derivada de la financiación de la autopista no imputable como mayor valor de inversión de acuerdo con lo mencionado en la nota 4(b), que incluye los gastos de deudas y emisión de obligaciones citadas en el párrafo anterior. Los gastos financieros se imputan a resultados proporcionalmente a los ingresos previstos en el Plan Económico Financiero, activándose la diferencia en este capítulo, por entender que los ingresos futuros contemplados en el mencionado plan, permitirán la recuperación de dichos gastos (véase nota 26). En relación con los ingresos previstos, se determina la proporción que representan para cada ejercicio los ingresos de peaje del mismo con respecto al total. Dicha proporción se aplica al total de gastos financieros previstos durante el período concesional, para determinar el importe de los mismos a imputar en cada ejercicio económico como gastos financieros del ejercicio.

En el caso de que los ingresos reales del ejercicio superen los previstos, la proporción anterior se calculará entre el ingreso real y el total de ingresos previstos de peaje.

(e) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas 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.

(f) 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.

(g) 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.

Las subvenciones afectas a activos revertibles sujetos a dotaciones por amortización, se reconocen como ingresos del ejercicio por la parte correspondiente en función a la vida útil esperada, que es inferior al período concesional.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(h) Fondo de reversión

Con anterioridad a la entrada en vigor de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, la Sociedad, de acuerdo con la práctica generalizada del sector y la legislación aplicable a la inversión en autopistas hasta el 31 de diciembre de 1998, seguía el criterio de dotar el fondo de reversión cuando los resultados lo permitieran. A partir del ejercicio 1997, inclusive, la dotación anual al fondo de reversión fue la que se determinó en el Plan Económico Financiero aprobado por el Gobierno de Navarra, establecido con ocasión de la modificación del acuerdo de concesión (véase nota 1 (a)), que incluía la dotación de una reserva complementaria del fondo de reversión del 25% del exceso de los beneficios anuales sobre los presupuestados.

A partir del 1 de enero de 1999 y de acuerdo con la nueva legislación, la Sociedad está obligada a constituir desde el inicio de la explotación de los activos revertibles y a lo largo de la duración de la concesión, un fondo de reversión por un importe igual al valor neto contable de los activos revertibles a la fecha de la reversión junto al total de gastos a incurrir en esa fecha, para entregar los activos en las condiciones establecidas en el contrato de concesión.

Para cubrir esta obligación, la Sociedad sigue el criterio de dotar el fondo de reversión uniforme y sistemáticamente con cargo a resultados, en función de los ingresos previstos en el Plan Económico Financiero, teniendo en cuenta las siguientes magnitudes:

- Total de ingresos por peaje previstos para la totalidad del período concesional y los correspondientes a cada ejercicio.
- Valor neto contable de los activos a revertir, determinado en base al coste de adquisición o coste de producción en origen, actualizado en su caso y modificado por las inversiones adicionales y posibles reducciones parciales realizadas sobre los mismos y minorado en la amortización acumulada hasta el momento de la reversión en caso de que se trate de bienes depreciables.

El importe del fondo de reversión a imputar en cada ejercicio se obtiene de aplicar la proporción que representan los ingresos por peaje de dicho ejercicio previstos en el Plan Económico Financiero, con respecto al total, sobre el valor neto contable de los activos a revertir. En caso de que los ingresos reales de dicho ejercicio superen los previstos, la proporción se calculará entre el ingreso real y el total de ingresos previstos de peaje.

El Plan Económico Financiero asegura, con las bases de dotación comentadas, la total constitución del fondo de reversión al finalizar el período concesional (véase nota 26).



## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(i) Transacciones en moneda extranjera

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 la deuda 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.

Como consecuencia de la entrada en vigor del Euro el 1 de enero de 1999, los pagos de divisas no integradas en el Euro realizados con posterioridad a dicha fecha, supusieron la conversión a Euros de los cambios asegurados vigentes, mientras que para los pagos de préstamos denominados en monedas integradas en el Euro, la Sociedad concesionaria tendrá que abonar el equivalente en Euros del cambio asegurado contratado con el Estado Español, siendo éste el que abonará a la entidad de crédito el diferencial con dicho cambio irrevocable.

El resto de transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones.

(j) Indemnizaciones por despido

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

(k) Corto/Largo plazo

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo si sus vencimientos son superiores.

(l) Medio Ambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismo no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad, en cuyo caso se presentan como gastos extraordinarios.

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 y el movimiento habido durante dicho ejercicio, es el siguiente:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	
Coste				
Concesiones administrativas	227	-	-	227
Derechos de uso sobre inmuebles	147	-	-	147
Aplicaciones informáticas	<u>356</u>	<u>12</u>	<u>(103)</u>	<u>265</u>
	730	12	(103)	639
Amortización acumulada	<u>(447)</u>	<u>(52)</u>	<u>103</u>	<u>(396)</u>
	<u>283</u>	<u>(40)</u>	<u>-</u>	<u>243</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle a 31 de diciembre de 2003 y su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Inversión en autopista	298.958	-	(4.061)	5.146	300.043
Inversión en autopista en construcción	3.075	4.946	(170)	(5.146)	2.705
Terrenos	257	-	-	-	257
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.050	318	(94)	-	2.274
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.314	10	-	-	1.324
Otro inmovilizado	<u>525</u>	<u>54</u>	<u>(44)</u>	<u>-</u>	<u>535</u>
	306.179	5.328	(4.369)	-	307.138
Amortización acumulada actualizada					
Inversión en autopista	(15.403)	(1.944)	3.757	-	(13.590)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.426)	(157)	82	-	(1.501)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.159)	(76)	-	-	(1.235)
Otro inmovilizado	<u>(435)</u>	<u>(44)</u>	<u>44</u>	<u>-</u>	<u>(435)</u>
	<u>(18.423)</u>	<u>(2.221)</u>	<u>3.883</u>	<u>-</u>	<u>(16.761)</u>
Valor neto	<u>287.756</u>	<u>3.107</u>	<u>(486)</u>	<u>-</u>	<u>290.377</u>

(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 euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	
Inversión en autopista					
Estudios y proyectos	5.252	-	-	-	5.252
Expropiaciones y reposición de servicios	3.572	-	-	2	3.574
Ejecución de obras	118.599	-	(4.061)	4.182	118.720
Dirección y control de obras	2.999	-	-	-	2.999
Instalaciones de explotación	14.445	-	-	962	15.407
Gastos financieros netos	17.685	-	-	-	17.685
Gastos de administración	<u>2.394</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.394</u>
	164.946	-	(4.061)	5.146	166.031
Actualización, Leyes de Presupuestos					
1979	38.929	-	-	-	38.929
1981	36.747	-	-	-	36.747
1983	<u>58.336</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>58.336</u>
	<u>134.012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>134.012</u>
Valor bruto	298.958	-	(4.061)	5.146	300.043
Menos, amortización acumulada	<u>(15.403)</u>	<u>(1.944)</u>	<u>3.757</u>	<u>-</u>	<u>(13.590)</u>
Valor neto	<u>283.555</u>	<u>(1.944)</u>	<u>(304)</u>	<u>5.146</u>	<u>286.453</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	
Otras participaciones a largo plazo	90	-	-	90
Otros créditos	170	214	(105)	279
Depósitos y fianzas constituidas	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>3</u>
	<u>269</u>	<u>214</u>	<u>(111)</u>	<u>372</u>

(Continúa)



## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El saldo recogido en "Otras participaciones a largo plazo" al 31 de diciembre de 2003 se corresponde con el coste de adquisición de la participación del 1,4% que la Sociedad tiene en Terminal de Transporte de la Comarca de Pamplona, S.A.

"Otros créditos" recogen la parte a largo plazo de los anticipos y créditos al personal. Su vencimiento al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Vencimiento</u>	
A dos años	66
A tres años	14
A cuatro años	31
Resto	<u>168</u>
	<u>279</u>

(8) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Saldo al 31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>
Gastos de formalización de deudas	484	827	(171)
Gastos financieros diferidos	<u>15.671</u>	<u>2.812</u>	<u>-</u>
	<u>16.155</u>	<u>3.639</u>	<u>(171)</u>
		(nota 20)	<u>19.623</u>

Las altas de gastos financieros diferidos del ejercicio 2003 han sido realizadas de acuerdo con el criterio descrito en la nota 4(d) (véase nota 20).

Las altas por gastos de formalización de deudas corresponden a los gastos derivados de la comisión de apertura del crédito sindicado multiacreditada suscrito por la Sociedad en el ejercicio 2003 (véase nota 14).

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(9) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por prestación de servicios	2.070
Deudores varios	32
Empresas del Grupo (nota 18)	18
Administraciones Públicas	<u>963</u>
	3.083
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(284)</u>
	<u>2.799</u>

El detalle de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	4
Gobierno de Navarra	<u>959</u>
	<u>963</u>

El saldo mantenido con el Gobierno de Navarra incluye la parte pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2003 del importe facturado por la Sociedad al Gobierno de Navarra por la compensación económica de este último como consecuencia del acuerdo existente entre ambos (véase nota 1 (a)).

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2003	155
Dotaciones del ejercicio	130
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(1)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>284</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(10) Inversiones Financieras Temporales

Este capítulo del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2003 las inversiones realizadas por la Sociedad en valores de renta fija a corto plazo.

Estas inversiones devengan intereses a tipos de mercado y sus vencimientos se sitúan en el 9 de enero de 2004.

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros						Total
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva complementaria de fondo de reversión	Reserva redención capital social a euros	Reservas voluntarias	Pérdidas y ganancias	
Saldos al 31 de diciembre de 2002	166.608	4.928	957	3	2.870	15.101	190.467
Distribución del resultado 2002							
• Reservas	-	1.510	-	-	-	(1.510)	-
• Dividendos	-	-	-	-	-	(13.591)	(13.591)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	16.634	16.634
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>166.608</u>	<u>6.438</u>	<u>957</u>	<u>3</u>	<u>2.870</u>	<u>16.634</u>	<u>193.510</u>

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2003 está representado por 27.721.734 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal 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 2003 el accionariado de la Sociedad es el siguiente:

	Porcentaje de participación
ENA Infraestructuras, S.A. (nota 1 (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 fue utilizada principalmente para incrementar el capital social y absorber pérdidas (véase nota 4(b)).

(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.

(d) Reserva complementaria del fondo de reversión

Esta reserva fue constituida en ejercicios anteriores de acuerdo con el criterio seguido por la Sociedad para la dotación del fondo de reversión hasta la entrada en vigor el 1 de enero de 1999 de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad para el sector de autopistas (véase nota 4 (h)).

(12) Fondo de Reversión

El movimiento del fondo de reversión correspondiente al ejercicio 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	32.029
Dotaciones del ejercicio	<u>3.946</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>35.975</u>

La dotación del ejercicio ha sido realizada conforme a lo descrito en la nota 4 (h).

(13) Emisión de Obligaciones

Este capítulo del balance de situación de 31 de diciembre de 2003 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.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	53.198
A tres años	<u>22.584</u>
	<u>75.782</u>

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2003 por la citada operación ascienden a 130.616 euros.

(14) 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 al 31 de diciembre de 2003:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Préstamo en moneda extranjera	18.029	-	18.029
Crédito sindicado multiacreditado	-	795	795
Intereses devengados	<u>177</u>	<u>-</u>	<u>177</u>
	<u>18.206</u>	<u>795</u>	<u>19.001</u>

El préstamo en moneda extranjera corresponde al concertado en 1988 con el Nippon Credit Bank, por importe de 6.478 millones de yens japoneses, al 4,75% de interés fijo hasta el 28 de julio de 2000 y 2,15% a partir de dicha fecha y amortizable entre los años 2003 y 2005 por importes iguales. En el ejercicio 1998 la Sociedad se acogió al derecho existente, de acuerdo con el contrato de préstamo, de realizar la amortización por anticipado del tramo A de este préstamo, cuyo vencimiento se situaba el 28 de julio del 2003. Por lo tanto, el importe pendiente tiene vencimiento en el año 2005. La Sociedad ha recibido notificación del prestamista solicitando la devolución anticipada en el año 2004 de la parte pendiente de cancelar, opción que estaba contemplada en el contrato de préstamo en el caso de privatización de ENA. Por esta razón el saldo pendiente de éste préstamo ha sido traspasado a corto plazo. A la fecha actual la Sociedad está pendiente de liquidar esta operación. Este préstamo está avalado solidariamente por los accionistas de la Sociedad.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2003, y una vez elevado a público el contrato de compraventa del accionista ENA Infraestructuras, S.A., la Sociedad, junto con las sociedades del Grupo ENA, AUCALSA, AUDASA y AUTOESTRADAS, ha suscrito un crédito sindicado a largo plazo por importe máximo conjunto de 400 millones de euros, con la finalidad de refinanciar la deuda existente a dicha fecha y cuya amortización se produzca hasta el 15 de junio de 2010, cubrir los gastos, comisiones y honorarios derivados del otorgamiento de dicho crédito, así como otros conceptos establecidos en el contrato. De dicho importe corresponden a la Sociedad hasta un máximo de 93,8 millones de euros.

Este crédito multiacreditado devenga interés variable, empleándose como tipo de referencia Euribor a 6 meses más un diferencial de un 1,45%.

Conforme se indica en el contrato de préstamo, la Sociedad asume el cumplimiento de una serie de obligaciones a lo largo de la vida del mismo, destacando, entre otras, las relaciones con los siguientes asuntos:

- Promesa de prenda y cesión en garantía de todos los derechos de crédito, importes e indemnizaciones que recibieran por parte de cualquier asegurador de los contratos de seguros relacionados con la concesión de acuerdo con el plan de seguros.
- Promesa de prenda y cesión en garantía de todos los derechos de crédito derivados del contrato de concesión, incluyendo aquellos debidos a la extinción o rescate de la concesión por cualquier causa.
- Promesa de prenda y cesión en garantía de los derechos de crédito surgidos de los contratos de cobertura de tipos de interés.
- Promesa de prenda y cesión en garantía de todos los derechos de crédito respecto de cada cuenta principal, y de cada cuenta de seguros, representados por los saldos de dichas cuentas y sus respectivos intereses.
- Promesa de primera hipoteca sobre la concesión.
- Cumplimiento de determinados ratios financieros (RCVC y RCAI).

Los Administradores consideran que se cumplen las anteriores cláusulas y por lo tanto, no existen motivos que pudieran dar lugar a la resolución del contrato por parte de los prestamistas.

Dicho crédito multiacreditado, además de contar con las garantías anteriormente descritas otorgadas por la Sociedad, goza de garantía personal y solidaria de ENA Infraestructuras, S.A., accionista de la Sociedad, y de otras garantías reales constituidas por dicha sociedad, incluyendo la pignoración de las acciones que posee de las concesionarias anteriormente citadas y de ciertos derechos de crédito.



## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(15) Otros Acreedores a Largo y Corto Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Comisiones	600	3.493	4.093
Fianzas y depósitos recibidos	108	-	108
Remuneraciones pendientes	148	-	148
Proveedores inmovilizado	<u>36</u>	<u>-</u>	<u>36</u>
	<u>892</u>	<u>3.493</u>	<u>4.385</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 de provisión resultantes, en su caso, en el momento del vencimiento de las deudas son tratados como resultados extraordinarios (véase nota 4 (i)).

(16) Administraciones Públicas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora por IVA	345
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	224
Seguridad Social	<u>121</u>
	<u>690</u>

(17) Situación Fiscal

La Sociedad declara y paga sus impuestos al Gobierno de Navarra.

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 2003 no se ha originado base imponible ni cuota a pagar alguna en relación con este impuesto.

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000 (1 de enero de 1999 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(18) SalDOS y Transacciones con Empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2003 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Gastos</u>	
Canon anual a ENA Infraestructuras, S.A.	143
Canon de aval a ENA Infraestructuras, S.A.	320
Otros gastos a ENA Infraestructuras, S.A.	<u>14</u>
	<u>477</u>
<u>Ingresos</u>	
Otros ingresos de ENA Infraestructuras, S.A.	16
Otros ingresos de Autoestradas de Galicia, A.G.C.X.G., S.A.	<u>8</u>
	<u>24</u>

Los saldos mantenidos a 31 de diciembre de 2003 con empresas del grupo son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
ENA Infraestructuras, S.A. - Proveedor servicios	-	51
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A.	-	1
ENA Infraestructuras, S.A. - Cuenta corriente	<u>18</u>	-
	<u>18</u>	<u>52</u>
	(nota 9)	

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de peaje netos obtenidos en el ejercicio 2003 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Cobro en efectivo	7.769
Cobro con tarjeta	39.429
Cobro aplazado	8.231
Bonificaciones y rappels	(24.845)
	<u>30.584</u>

La compensación económica del Gobierno de Navarra en el año 2003 por el nuevo acuerdo comercial de la Sociedad ha ascendido a 8.219 miles de euros (véase nota 1(a)). El citado importe figura incluido bajo el concepto de cobro aplazado del cuadro anterior.

(20) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos financieros del ejercicio es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de inversiones financieras	626
Intereses de cuentas corrientes	8
Intereses derivados de préstamos al personal	6
Otros ingresos financieros	<u>16</u>
	<u>656</u>

Los gastos financieros del ejercicio por conceptos, se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de préstamos	2.722
Comisiones de avales y otras comisiones	831
Otros gastos financieros	1
Amortización de gastos de formalización de deudas (nota 8)	171
Activación de gastos financieros (nota 8)	(2.812)
	<u>913</u>

(Continúa)

## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(21) Personal

El número medio de empleados en el ejercicio 2003, distribuidos por categorías, ha sido el siguiente:

Personal directivo y asimilado	3
Técnicos	15
Administrativos	18
Otro personal	<u>91</u>
	<u>127</u>

(22) Información Relativa al Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2003 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos sueldos y salarios y dietas de asistencia, han sido de 136.540 euros. Los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos a cobrar o a pagar con la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

Asimismo, no han realizado transacciones, ni tienen participaciones en empresas cuyo objeto social sea análogo o complementario al de la Sociedad. Como consecuencia de la pertenencia al Grupo ENA Infraestructuras, algunos consejeros de la Sociedad simultanean su cargo con el de consejeros de otras sociedades del Grupo y participadas, no existiendo conflictos de interés derivados del desempeño de sus funciones.

(23) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene otorgados avales de una entidad financiera ante el Gobierno de Navarra, para la fianza de explotación, por importe de 2.409 miles de euros.

(24) Medio Ambiente

La Sociedad efectúa trabajos habituales de protección y mejora del medio ambiente, así como los necesarios para la integración paisajística de la autopista en su entorno. Estas labores se refieren a siegas de medianas, bermas, áreas de descanso y de servicio, desbroce de márgenes y poda de setos, así como la plantación de setos y otras especies vegetales en la mediana y en otras zonas de la autopista.

El importe de los gastos de carácter ordinario en el ejercicio 2003 correspondiente a las actuaciones indicadas, asciende aproximadamente a 297 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad no consideran necesaria realizar provisión alguna para cubrir riesgos o gastos correspondientes a actuaciones medioambientales. En consecuencia, la Sociedad no ha efectuado en 2003 dotación alguna a esta provisión.



## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002 se muestran en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(26) Plan Económico Financiero

El Plan Económico Financiero fue aprobado por el Gobierno de Navarra, como parte integrante del acuerdo de la última modificación concesional (véase nota 1 (a)). El mencionado Plan Económico Financiero prevé la recuperación total de la inversión en la autopista así como de la carga financiera diferida y la amortización de la deuda en el periodo de la concesión, garantizando una adecuada remuneración de los fondos propios.

Las hipótesis de crecimiento del tráfico constituyen una de las bases principales de dicho Plan Económico Financiero, pues determina los ingresos previstos y, consecuentemente, la sistemática para el reconocimiento de la carga financiera diferida y de la dotación al fondo de reversión. En todo caso, el crecimiento acumulativo anual de esta magnitud que se ha considerado en las previsiones realizadas por la Sociedad, resulta consistente con el que vienen presentando históricamente la media de las sociedades del sector. Asimismo, los términos contemplan la actualización anual de las tarifas de peaje en el 95% del IPC.

El crecimiento anual del tráfico del corredor se sitúa en 2003 en un 4,38% frente a un 6% previsto en el Plan Económico Financiero. No obstante, los ingresos previstos en el Plan han sido muy similares a los reales, dado que dicho efecto se ha visto compensado con un mayor incremento en los precios de los peajes al ser el índice de revisión del 3,61% frente a un 1,9% previsto en el citado Plan.

(27) Otra Información

KPMG Auditores, S.A., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicho empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la legislación vigente, han prestado servicios profesionales a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 cuyo importe de honorarios asciende a 6.000 euros.

El importe indicado por servicios de auditoria incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoria de 2003, con independencia del momento de su facturación.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Detalle de las Obligaciones al  
31 de diciembre de 2003

Descripción/Agente	Importe original	Moneda	Año de emisión	Vto.	Tipo de interés anual	Principal del préstamo (miles de euros)		
						Corto plazo	Largo plazo	Total
<u>Obligaciones no convertibles (*)</u>								
J.P. Morgan Securities, Ltd.	48.900.000	D.M.	1995	2005	7,11%	-	13.300	13.300 (1)
	43.240.000	F.S.	1995	2005	4,87%	-	13.301	13.301 (1)
	53.975.000	ECU	1995	2005	8,13%	-	26.597	26.597 (1)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	11.175.571	ECU	1996	2006	7,53%	-	6.578	6.578 (2)
	65.000.000	F.S.	1996	2006	4,80%	-	<u>16.006</u>	<u>16.006</u> (2)
						-	<u>75.782</u>	<u>75.782</u>

(1) Neto de:	Miles de euros	(2) Neto de:	Miles de euros
Emisión de obligaciones	104.276	Emisión de obligaciones	51.086
<Contrapartida SWAP>	(51.078)	<Contrapartida SWAP>	(28.502)
	<u>53.198</u>		<u>22.584</u>

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

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de cuentas anuales, 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 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2003		2002		Orígenes		2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado					Recursos procedentes de las operaciones			
Inmovilizaciones inmateriales				52	Beneficios del ejercicio		16.634	15.101
Inmovilizaciones materiales			7.538		Dotaciones para amortización del inmovilizado		2.273	2.341
Inmovilizaciones financieras			214	109	Beneficio (pérdidas) netas en la enajenación de inmovilizado material		277	(28)
					Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios		171	152
					Dotación al fondo de reversión		3.946	3.553
					Subvenciones de capital transferidas a resultados		(181)	(91)
Gastos de formalización de deuda	827		-				23.120	21.028
Gastos financieros diferidos	2.812		2.892		Deudas a largo plazo		990	196
Dividendos	13.591		12.818		Enajenación, bajas o traspasos a corto plazo de inmovilizado		210	31
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	18.618		-		Inmovilizaciones materiales		111	80
					Inmovilizaciones financieras			
					Disminución del capital circulante		16.971	2.074
							41.402	23.409

## Variaciones en el capital circulante

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1	-	7	-
Deudores	-	2.207	1.730	-
Acreedores	-	17.013	-	2.205
Inversiones financieras temporales	2.452	-	-	1.975
Tesorería	-	206	335	-
Ajustes por periodificación	2	-	34	-
	2.455	19.426	2.106	4.180
Variación en el capital circulante	16.971	-	2.074	-
	19.426	19.426	4.180	4.180

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.



# AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2003

### Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2003

Durante el año 2003 ha continuado la evolución favorable de los índices de tráfico en la autopista registrándose un aumento importante de la facturación por peajes, y logrando en consecuencia una mejora del 10,2% en el resultado anual, respecto al año anterior. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 presenta unos beneficios netos de 16.634 miles de euros.

En efecto, este año se ha registrado un incremento del 4,87% en el tráfico de peaje de la autopista, correspondiendo el 4,67% a vehículos ligeros y el 5,50% a vehículos pesados.

En el año 2003 la intensidad media diaria (IMD) del tráfico en la autopista se ha situado en 16.870 vehículos (14.885 en tramos de peaje), habiendo alcanzado el nivel máximo en el mes de julio con 18.508 vehículos diarios.

La facturación neta por peaje ha ascendido a la cantidad de 30.584 miles de euros lo que representa un incremento del 10,2% sobre la cifra del año anterior. El 31 de marzo se aplicó la revisión anual de tarifas, que consistió en un incremento del 3,61%.

En relación con la recaudación de peaje y su medio de pago, se mantiene un alto nivel de utilización de las tarjetas; el 71% del peaje se recauda a través de tarjetas; de ellas, el 36,2% corresponde a la tarjeta propia de AUDENASA, muy extendida al ser el medio necesario para obtener los descuentos, en el caso de vehículos ligeros.

Manteniendo la política de mejora continua del servicio, en el año 2003 se han llevado a cabo importantes inversiones en la autopista, por un importe de 4.946 miles de euros. Resulta especialmente relevante la inversión de 2.374 miles de euros en la ejecución de un nuevo enlace semidireccional en Carrascal, que permitirá el acceso por Autopista a Pamplona de las localidades situadas entre Pueyo y Campanas, así como el acceso del tráfico con origen – destino en las zonas de Artajona y Puente la Reina que se incorpora a la N - 121 en El Carrascal. Este enlace ha sido puesto en servicio el 3 de febrero de 2004.

Asimismo, durante el año 2003 se ha llevado a cabo la campaña anual de renovación de firmes principalmente en el tramo Tafalla-Pamplona, con una inversión de 1.293 miles de euros, e igualmente se han ejecutado obras de renovación del vallado de la autopista, protecciones y adecuación de estructuras, todo ello encaminado al objetivo de mejorar los niveles de calidad y seguridad en la autopista.

El conjunto de gastos de explotación del ejercicio ha sido 14.267 miles de euros con un incremento del 6,5% sobre el año anterior. Esta cifra engloba los correspondientes a las dotaciones al Fondo de Reversión (3.946 miles de euros) y para amortizaciones (2.273 miles de euros), los gastos por servicios externos y conservación de autopista (3.167 miles de euros) y los gastos de personal (4.737 miles de euros).

La plantilla media del año 2003 ha sido de 127 personas con un aumento del 0,9% sobre el año anterior.

(Continúa)



## AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

## Informe de Gestión

En el apartado financiero, como consecuencia del proceso de privatización de nuestro accionista ENA Infraestructuras, S.A., se ha suscrito, junto con las distintas sociedades del Grupo, un crédito sindicado de límite conjunto 400 millones de euros, del que se ha hecho una disposición de 795 miles de euros. Así, los gastos financieros devengados en el ejercicio han ascendido a 3.725 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,8% respecto a la cifra registrada el año anterior. No obstante, la cifra de gastos financieros contabilizada es de 913 miles de euros, al activar y diferir a ejercicios futuros, de acuerdo a la normativa contable del P.G.C de autopistas, la cantidad de 2.812 miles de euros.

Señalar también a este respecto que recientemente se ha recibido, de los prestamistas partícipes en el préstamo de 3.239 millones de yenes (18 millones de euros) con Aozora Bank, notificación del vencimiento anticipado de esta operación, si bien a la fecha de este informe la misma se encuentra pendiente de cancelación.

Los ingresos financieros en el año 2003 han sido de 656 miles de euros, presentando, en consecuencia, unos resultados financieros negativos de 257 miles de euros.

En conclusión, en el año 2003 se mantiene la evolución favorable de los resultados de la Sociedad, lo que ha permitido finalizar el ejercicio 2003 con un beneficio neto de 16.634 miles de euros, como ya se ha comentado al principio de este informe.

En la Junta de Accionistas de 18 de febrero de 2003 se aprobaron las cuentas del ejercicio 2002 y se acordó un reparto de dividendos de 13.591 miles de euros.

Evolución previsible de la Sociedad

En el ejercicio 2004 se espera registrar un moderado aumento de los ingresos de peaje, sobre la base del crecimiento del tráfico en torno al 5,5% y por la revisión de tarifas que se efectuará previsiblemente el 31 de marzo de 2004. Así, se estima un crecimiento de ingresos próximo al 9%. Por su parte, se prevé un resultado de explotación situado en torno a 18,3 millones de euros que representa una mejora, sobre el año anterior, cercana al 8%. El beneficio neto estimado se situará en 16,6 millones de euros.

En materia de inversiones, nuestros esfuerzos dirigidos a la mejora del servicio a nuestros usuarios, contemplan actuaciones en 2004 por un valor cercano a 6,8 millones de euros, fundamentalmente en renovación de firmes y adecuación de estructuras.

Se prevé, en definitiva, una adecuada evolución de nuestra explotación durante el ejercicio 2004, que permitirá consolidar firmemente el crecimiento que viene experimentando nuestra actividad en los últimos ejercicios.

Investigación y Desarrollo

La Sociedad no se halla inmersa en planes de investigación y desarrollo que por su relevancia y resultados esperados puedan transformar de manera significativa la evolución de la actividad.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no mantenía en su patrimonio participación alguna de su propio capital. Durante el ejercicio 2003 no se ha llevado a cabo operación alguna con esta clase de acciones.



**AUDENASA**

**AUTOPISTAS DE NAVARRA S.A.**

CONCESIONARIA DE LA EXCMA. DIPUTACION FORAL DE NAVARRA

Plaza Conde Rodezno, 8 - 7.º • 31004 PAMPLONA

Teléfono 948 24 32 00 • Fax 948 24 32 12

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 correspondientes al ejercicio 2003 que se adjunta a la presente diligencia, que consta de 35 páginas, numeradas de la 1 a la 35, 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.

Madrid, a 3 de Marzo de 2004

\_\_\_\_\_  
Alvaro Miranda Simavilla

\_\_\_\_\_  
Jesús M. Arlabán Mateos

\_\_\_\_\_  
José Ángel Zubizar Carreño

\_\_\_\_\_  
Jesús González Albero

\_\_\_\_\_  
Ángel Sanz Barea

\_\_\_\_\_  
Jesús Odériz Echevarría

\_\_\_\_\_  
José Javier Zabaleta Zúñiga

\_\_\_\_\_  
José Ángel Presmanes Rubio

\_\_\_\_\_  
José María Orihuela Uzal

\_\_\_\_\_  
Francisco Javier Criado Ballesteros

\_\_\_\_\_  
Javier Pérez Gracia

\_\_\_\_\_  
Francisco Javier Taberna Jiménez

\_\_\_\_\_  
Luis Fernando del Rivero Asensio

\_\_\_\_\_  
Antonio Catalán Díaz