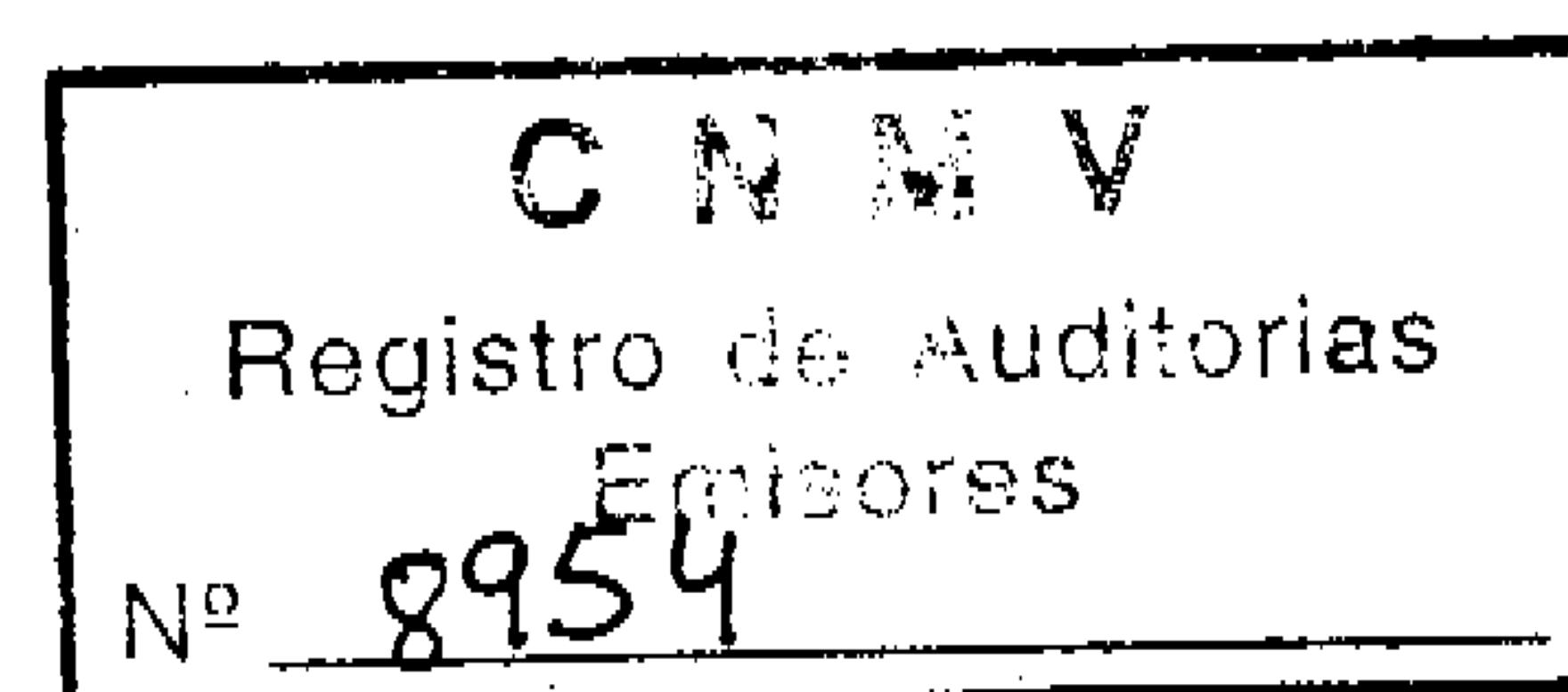


AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)





Auditores

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 4 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2004 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 2004, 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 2004. 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.

Juan José Llorente

14 de febrero de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N° 16SD-000005/3
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 50702,
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. B, H. M-188 007, Inscr. 1.
N.I.F. B-78510153



AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

| | <u>Activo</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>Pasivo</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------|--|-----------------------|-----------------------|
| INMOVILIZADO | | | | | | |
| Inmovilizaciones inmateriales (nota 5) | 198.962,27 | 243.224,50 | | FONDOS PROPIOS (nota 11) | <u>198.356.224,99</u> | <u>193.510.285,93</u> |
| Inmovilizaciones materiales (nota 6) | <u>289.755.651,84</u> | <u>290.376.784,08</u> | | Capital suscrito | 170.434.572,98 | 166.607.621,34 |
| Inversión en autopista | 301.035.833,57 | 300.043.301,36 | | Reserva legal | 8.101.348,14 | 6.437.901,65 |
| Inversión en autopista en construcción | 870.303,82 | 2.704.897,43 | | Reserva complementaria de fondo de reversión | | 956.738,16 |
| Otro inmovilizado material | 4.512.901,77 | 4.389.723,27 | | Otras reservas | 3.355,55 | 2.873.570,05 |
| Amortizaciones y provisiones | (16.663.387,32) | (16.761.137,98) | | Pérdidas y ganancias | 19.816.948,32 | 16.634.454,73 |
| Inmovilizaciones financieras (nota 7) | <u>380.394,48</u> | <u>371.605,52</u> | | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | <u>889.494,21</u> | <u>909.746,21</u> |
| Otras inversiones | 380.394,48 | 371.605,52 | | Subvenciones de capital | 889.494,21 | 909.746,21 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 8) | <u>22.096.950,34</u> | <u>19.623.055,50</u> | | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | <u>40.357.351,66</u> | <u>35.974.506,66</u> |
| Gastos de formalización de deudas | 890.449,66 | 1.140.034,82 | | Fondo de reversión (nota 12) | 40.357.351,66 | 35.974.506,66 |
| Gastos financieros diferidos financ. autopistas | 21.206.500,68 | 18.483.020,68 | | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | ACREDORES A LARGO PLAZO | <u>24.523.308,59</u> | <u>80.069.392,21</u> |
| Existencias | 79.718,40 | 82.558,57 | | Emisión de obligaciones (nota 13) | 22.584.115,74 | 75.782.062,15 |
| Deudores (nota 9) | <u>4.224.138,85</u> | <u>23.664.544,55</u> | | Deudas con entidades de crédito (nota 14) | 794.688,00 | 794.688,00 |
| Cuentas y deudores | 1.901.919,88 | 1.818.412,65 | | Otros acreedores (nota 15) | 1.144.504,85 | 3.492.642,06 |
| Empresas del grupo (nota 18) | 10.858,68 | 18.291,98 | | | | |
| Administraciones públicas | 2.311.360,29 | 962.579,00 | | ACREDORES A CORTO PLAZO | <u>60.335.470,83</u> | <u>23.815.283,14</u> |
| Inversiones financieras temporales (nota 10) | 7.381.672,43 | 20.259.222,46 | | Emisión de obligaciones (nota 13) | 53.329.129,42 | 130.615,81 |
| Tesorería | 272.870,05 | 440.666,65 | | Deudas con entidades de crédito (nota 14) | 9.055,34 | 18.205.741,87 |
| Ajustes por periodificación | 71.491,62 | 82.813,24 | | Deudas con empresas del grupo (nota 18) | 37.947,90 | 52.259,22 |
| | | | | Acreedores comerciales | 1.532.300,75 | 1.612.076,34 |
| | | | | Otras deudas no comerciales | 5.427.037,42 | 3.814.589,90 |
| | | | | Administraciones públicas (nota 16) | 1.765.610,99 | 690.032,32 |
| | | | | Deudas representadas por efectos a pagar | 13.538,93 | 126.352,05 |
| | | | | Contratistas certificaciones a pagar | 912.774,42 | 2.106.178,41 |
| | | | | Otros acreedores (nota 15) | 2.735.113,08 | 892.027,12 |
| TOTAL ACTIVO | <u>324.461.850,28</u> | <u>334.279.214,15</u> | | TOTAL PASIVO | <u>324.461.850,28</u> | <u>334.279.214,15</u> |

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en euros)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>Ingresos</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|-------------------|
| Gastos | | | | | |
| Aprovisionamientos | 112.304,45 | 135.081,66 | | 34.004.931,16 | 30.584.232,25 |
| Gastos de personal (nota 21) | <u>4.709.997,43</u> | <u>4.736.944,10</u> | | | |
| Sueldos, salarios y asimilados | <u>3.565.726,14</u> | <u>3.576.653,64</u> | | | |
| Cargas sociales | <u>1.144.271,29</u> | <u>1.160.290,46</u> | | | |
| Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6) | 2.208.706,34 | 2.272.970,03 | | <u>596.276,37</u> | <u>561.585,83</u> |
| Variación de las provisiones de tráfico (nota 9) | 21.666,39 | 128.696,09 | | <u>596.276,37</u> | <u>561.585,83</u> |
| Otros gastos de explotación | | | | | |
| Servicios exteriores | 7.730.100,12 | 6.992.837,52 | | | |
| Tributos | 3.330.362,40 | 3.031.514,89 | | | |
| Dotación al fondo de reversión (nota 12) | 16.892,72 | 15.332,63 | | | |
| | <u>4.382.845,00</u> | <u>3.945.990,00</u> | | | |
| | <u>14.782.774,73</u> | <u>14.266.529,40</u> | | | |
| BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | | | | | |
| Gastos financieros (nota 20) | <u>19.818.432,80</u> | <u>16.957.073,14</u> | | | |
| Gastos financieros y asimilados | <u>1.127.259,63</u> | <u>912.673,11</u> | | | |
| Aplicaciones de gastos de financ. autopistas | <u>3.850.739,63</u> | <u>3.724.753,11</u> | | | |
| | <u>(2.723.480,00)</u> | <u>(2.812.080,00)</u> | | | |
| BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | | | |
| | <u>19.160.270,10</u> | <u>16.700.096,47</u> | | | |
| Pérdidas procedentes de inmovilizado | 901,81 | 303.761,39 | | 18.713,37 | 26.941,62 |
| Gastos extraordinarios | 781,58 | 4.283,13 | | 20.252,00 | 18.045,51 |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 500,33 | 2.415,46 | | <u>1.453.098,26</u> | <u>20.203,49</u> |
| | <u>2.183,72</u> | <u>310.459,98</u> | | | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | | | |
| | <u>1.489.879,91</u> | <u>=</u> | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS | <u>20.650.150,01</u> | <u>16.634.454,73</u> | | | |
| Impuesto de Sociedades | <u>833.201,69</u> | <u>=</u> | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | <u>19.816.948,32</u> | <u>16.634.454,73</u> | | | |

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(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 así como otras actividades autorizadas, en relación con infraestructuras de comunicaciones. 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 2004, el 50% del capital de la Sociedad pertenece al Gobierno de Navarra y el 50% restante a ENA Infraestructuras, S.A. (en adelante ENA), antes Empresa Nacional de Autopistas, S.A. La titularidad de las acciones de ENA la ostenta un consorcio de empresas integrado por Enaitinere, S.L., Ibergement Assessments, 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 27).

Durante el ejercicio 2004 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 2004 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 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 2004, 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.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2004 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 2004 recogen las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 18 de Junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 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 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | Miles de euros |
|---------------|-------------------|
| Reserva legal | 1.982 |
| Dividendos | <u>17.835</u> |
| | <u>19.817</u> |

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, efectuada durante 2004, 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 reversible 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 material | 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.

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 27). 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 periodo 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) Deudores

Las provisiones para insolvencias se constituyen a efectos de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar este fondo en función de la antigüedad de los derechos de cobro, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben ser considerados como de dudoso cobro.

(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.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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.

(i) 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 permitían. 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.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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).

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(m) Ingresos y gastos

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

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

(n) Impuesto sobre Sociedades

De acuerdo con las condiciones del contrato concesional, la Sociedad disfruta de una exención fiscal sobre la parte de los beneficios que no excedan del 10% del capital social. En consecuencia, el gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre la parte del beneficio económico que excede del 10% del capital social, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Las diferencias temporales cuando surgen y su efecto impositivo se incluyen, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

(ñ) 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 mismos 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 2004 y el movimiento habido durante dicho ejercicio, es el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|---------------------------------|----------------------|-------------|----------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.04 |
| Coste | | | | |
| Concesiones administrativas | 227 | - | - | 227 |
| Derechos de uso sobre inmuebles | 147 | - | - | 147 |
| Aplicaciones informáticas | <u>265</u> | - | - | <u>265</u> |
| | 639 | - | - | 639 |
| Amortización acumulada | (396) | (44) | - | (440) |
| | <u>243</u> | <u>(44)</u> | <u>-</u> | <u>199</u> |

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle a 31 de diciembre de 2004 y su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|--|----------------------|--------------|------------|-----------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Altas | Bajas | Traspasos | Saldo al 31.12.04 |
| Coste actualizado | | | | | |
| Inversión en autopista | 300.043 | - | (2.166) | 3.159 | 301.036 |
| Inversión en autopista en construcción | 2.705 | 1.324 | - | (3.159) | 870 |
| Terrenos | 257 | - | - | - | 257 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 2.274 | 199 | (84) | - | 2.389 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 1.324 | 8 | (12) | - | 1.320 |
| Otro inmovilizado material | <u>535</u> | <u>14</u> | <u>(2)</u> | <u>-</u> | <u>547</u> |
| | 307.138 | 1.545 | (2.264) | - | 306.419 |
| Amortización acumulada actualizada | | | | | |
| Inversión en autopista | (13.590) | (1.909) | 2.166 | - | (13.333) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (1.501) | (179) | 82 | - | (1.598) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (1.235) | (28) | 12 | - | (1.251) |
| Otro inmovilizado material | <u>(435)</u> | <u>(48)</u> | <u>2</u> | <u>-</u> | <u>(481)</u> |
| | (16.761) | (2.164) | 2.262 | - | (16.663) |
| Valor neto | <u>290.377</u> | <u>(619)</u> | <u>(2)</u> | <u>-</u> | <u>289.756</u> |

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 | | | | |
|---|-----------------|----------------|--------------|------------------|-----------------|
| | <u>Saldo al</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Traspasos</u> | <u>Saldo al</u> |
| | <u>31.12.03</u> | | | | <u>31.12.04</u> |
| Inversión en autopista | | | | | |
| Estudios y proyectos | 5.252 | - | - | - | 5.252 |
| Expropiaciones y reposición de servicios | 3.574 | - | - | 35 | 3.609 |
| Ejecución de obras | 118.720 | - | (2.166) | 3.026 | 119.580 |
| Dirección y control de obras | 2.999 | - | - | - | 2.999 |
| Instalaciones de explotación | 15.407 | - | - | 98 | 15.505 |
| Gastos financieros netos | 17.685 | - | - | - | 17.685 |
| Gastos de administración | <u>2.394</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>2.394</u> |
| | 166.031 | - | (2.166) | 3.159 | 167.024 |
| 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 | 300.043 | - | (2.166) | 3.159 | 301.036 |
| Menos, amortización acumulada | <u>(13.590)</u> | <u>(1.909)</u> | <u>2.166</u> | <u>—</u> | <u>(13.333)</u> |
| Valor neto | <u>286.453</u> | <u>(1.909)</u> | <u>(0)</u> | <u>3.159</u> | <u>287.703</u> |

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento es como sigue:

| | Miles de euros | | | | |
|-------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | <u>Saldo al</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Saldo al</u> | |
| | <u>31.12.03</u> | | | | <u>31.12.04</u> |
| Otras participaciones a largo plazo | 90 | - | - | 90 | |
| Otros créditos | 279 | 137 | (129) | 287 | |
| Depósitos y fianzas constituidas | <u>3</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>3</u> | |
| | <u>372</u> | <u>137</u> | <u>(129)</u> | <u>380</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 2004 se corresponde con el coste de adquisición de la participación del 1,05% 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 2004 es como sigue:

| <u>Vencimiento</u> | <u>Miles de euros</u> |
|--------------------|-----------------------|
| A dos años | 70 |
| A tres años | 33 |
| A cuatro años | 31 |
| Resto | <u>153</u> |
| | <u>287</u> |

(8) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|-----------------------------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.03 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.04 |
| Gastos de formalización de deudas | 1.140 | 23 | (273) | 890 |
| Gastos financieros diferidos | <u>18.483</u> | <u>2.724</u> | — | <u>21.207</u> |
| | <u>19.623</u> | <u>2.747</u> | <u>(273)</u> | <u>22.097</u> |
| | (nota 20) | (nota 20) | | |

Las altas de gastos financieros diferidos del ejercicio 2004 han sido realizadas de acuerdo con el criterio descrito en la nota 4(d) (véase nota 20).

Los gastos de formalización de deudas corresponden fundamentalmente a los gastos derivados del crédito sindicado multiacreditada, suscrito por la Sociedad en el ejercicio 2003.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

| | Miles de euros |
|--------------------------------------|-------------------|
| Clientes por prestación de servicios | 2.171 |
| Deudores varios | 36 |
| Empresas del Grupo (nota 18) | 11 |
| Administraciones Públicas | <u>2.311</u> |
| | 4.529 |
| Menos, provisiones para insolvencias | <u>(305)</u> |
| | <u>4.224</u> |

El saldo de administraciones públicas corresponde en su totalidad a la parte pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2004 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:

| | Miles de euros |
|--------------------------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2004 | 284 |
| Dotación del ejercicio | 48 |
| Recuperación de saldos provisionados | <u>(27)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2004 | <u>305</u> |

(10) Inversiones Financieras Temporales

Este capítulo del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2004 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 4 de enero de 2005.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------|---------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| | Capital suscrito | Reserva legal | Reserva complementaria | Reserva redenominación | Reservas voluntarias | Pérdidas y ganancias | Total |
| | | | de fondo de reversión | capital social a euros | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | 166.608 | 6.438 | 957 | 3 | 2.870 | 16.634 | 193.510 |
| Ampliación de Capital | 3.827 | | (957) | | (2.870) | | - |
| Distribución del resultado 2003 | | | | | | | |
| - Reservas | - | 1.663 | - | - | - | (1.663) | - |
| - Dividendos | - | - | - | - | - | (14.971) | (14.971) |
| Beneficios del ejercicio 2004 | - | - | - | - | - | 19.817 | 19.817 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | <u>170.435</u> | <u>8.101</u> | <u>-</u> | <u>3</u> | <u>-</u> | <u>19.817</u> | <u>198.356</u> |

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2004 está representado por 28.358.498 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 sujetas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transferibilidad.

Por acuerdo de la Junta General y Universal de 18 de Junio se amplia el capital social en la cantidad de 3.826.951,64 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 636.764 nuevas acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 27.721.735 a la 28.358.498, ambas inclusive, de la misma clase y serie que las anteriores y con los mismos derechos políticos y económicos. La ampliación se efectúa con cargo a la reserva complementaria del fondo de reversión, y a reservas voluntarias. Dichas acciones son suscritas y asignadas paritariamente a los dos accionistas de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004 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 (i)), y como se comenta en la nota (a) anterior se ha destinado a cubrir parte de la ampliación de capital realizada en el ejercicio.

(12) Fondo de Reversión

El movimiento del fondo de reversión correspondiente al ejercicio 2004, es como sigue:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|---------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2004 | 35.975 |
| Dotación del ejercicio | <u>4.382</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2004 | <u>40.357</u> |

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

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Emisión de Obligaciones

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 a largo plazo ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|---------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2004 | 75.782 |
| Traspaso a corto plazo | (53.198) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2004 | <u>22.584</u> |

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo tendrá lugar en 2006.

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 131.183 euros y figuran registrados en emisión de obligaciones a corto plazo.

(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 2004:

| | <u>Miles de euros</u> | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| | <u>Corto plazo</u> | <u>Largo plazo</u> | <u>Total</u> |
| Crédito sindicado multiacreditada | - | 795 | 795 |
| Deuda por intereses | <u>9</u> | - | <u>9</u> |
| | <u>9</u> | <u>795</u> | <u>804</u> |

El 28 de Julio de 2004 la Sociedad ha procedido a la liquidación del principal e intereses devengados hasta esa fecha, de la parte pendiente de cancelar (50%) del préstamo en moneda extranjera concertado en 1988 con el Nippon Credit Bank, por importe de 6.478 millones de yens japoneses, al 2,15% de interés fijo y amortizable en el año 2005.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El Crédito sindicado multiacreditada corresponde al concertado, el 30 de octubre de 2003, por la Sociedad junto con las sociedades del Grupo ENA, AUCALSA, AUDASA y AUTOESTRADAS, 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. Desde el 28 de Julio de 2004, a solicitud de las sociedades acreditadas, el importe máximo conjunto del crédito ha sido reducido, quedando fijado en 147,7 millones de euros. De dicho importe corresponden a la Sociedad hasta un máximo de 23,4 millones de euros.

Este crédito multiacreditada 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 relacionadas 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 2004 es el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|
| | Corto plazo | Largo plazo | Total |
| Comisiones | 2.513 | 1.144 | 3.657 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 130 | 1 | 131 |
| Remuneraciones pendientes | 91 | - | 91 |
| Prov. inmovilizado y otros | 1 | - | 1 |
| | <u>2.735</u> | <u>1.145</u> | <u>3.880</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 (j)).

(16) Administraciones Públicas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

| | Miles de euros |
|-------------------------------------|----------------|
| Hacienda Pública, acreedora: | |
| Por IVA | 570 |
| Por Retenciones Fiscales | 250 |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 17) | 830 |
| Seguridad Social | <u>116</u> |
| | <u>1.766</u> |

(17) Situación Fiscal

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

Tal y como se menciona en la nota 4 (n), la Sociedad está exenta del Impuesto sobre Sociedades en la parte de los beneficios que no exceda del 10% del capital social. Los beneficios por encima de dicha base exenta tributan al tipo general del 35%.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 el gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado por la Sociedad asciende a 833 miles de euros quedando un resultado después de impuestos de 19.817 miles de euros.

Por el diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se presenta la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2004 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera presentar ante la Administración, tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

| | Miles de euros |
|--|-------------------|
| Resultado contable del ejercicio | 20.650 |
| Importe exento de tributación (10% capital) | <u>(17.043)</u> |
| | 3.607 |
| Diferencias permanentes | <u>(19)</u> |
| Base Imponible fiscal | <u>3.588</u> |
| Cuota al 35% | 1.256 |
| Deducción por reinversión | (288) |
| Deducciones y bonificaciones | <u>(135)</u> |
| Cuota líquida y Gasto por Impuesto sobre Sociedades | 833 |
| Retenciones | <u>(3)</u> |
| Liquidación del Impuesto sobre Sociedades 2004 (nota 16) | <u>830</u> |

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 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2004 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

| | Miles de euros |
|--|-------------------|
| <u>Gastos</u> | |
| Canon anual a ENA Infraestructuras, S.A. | 359 |
| Canon de aval a ENA Infraestructuras, S.A. | 317 |
| Otros gastos a ENA Infraestructuras, S.A. | <u>102</u> |
| | <u>778</u> |
| <u>Ingresos</u> | |
| Otros ingresos de Itinere Infraestructuras, S.A. | <u>9</u> |
| | <u>769</u> |

Los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2004 con empresas del grupo son los siguientes:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|-----------|
| | Deudor | Acreedor |
| ENA Infraestructuras, S.A. - Proveedor servicios | - | 37 |
| Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. | - | 1 |
| Itinere Infraestructuras, S.A. - Cuenta corriente | <u>11</u> | - |
| | <u>11</u> | <u>38</u> |
| | (nota 9) | |

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de peaje netos obtenidos en el ejercicio 2004 son los siguientes:

| | Miles de euros |
|--------------------------|-------------------|
| Cobro en efectivo | 7.914 |
| Cobro con tarjeta | 43.490 |
| Cobro aplazado | 9.611 |
| Bonificaciones y rappels | <u>(27.010)</u> |
| | <u>34.005</u> |

La compensación económica del Gobierno de Navarra en el año 2004 por el nuevo acuerdo comercial de la Sociedad ha ascendido a 9.602 miles de euros (véase nota 1(a)). El citado importe figura incluido bajo el concepto de cobro aplazado del cuadro anterior.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 | 455 |
| Intereses de cuentas corrientes | 5 |
| Intereses derivados de préstamos al personal | 7 |
| Otros ingresos financieros | <u>2</u> |
| | <u>469</u> |

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Intereses de préstamos y obligaciones | 2.583 |
| Comisiones de avales y otras comisiones | 994 |
| Otros gastos financieros | 1 |
| Amortización de gastos de formalización de deudas (nota 8) | 273 |
| Activación de gastos financieros (nota 8) | <u>(2.724)</u> |
| | <u>1.127</u> |

(21) Personal

El número medio de empleados en el ejercicio 2004, distribuidos por categorías, ha sido el siguiente:

| | |
|--------------------------------|------------|
| Personal directivo y asimilado | 3 |
| Técnicos | 15 |
| Administrativos | 18 |
| Otro personal | <u>87</u> |
| | <u>123</u> |

(22) Ingresos extraordinarios

Ingresos extraordinarios incluye un importe de 1.442 miles de euros correspondiente al cobro aplazado de una parte del precio de venta de la participación en una sociedad filial, realizada en años anteriores, que estaba sujeto a una cláusula suspensiva resuelta en el ejercicio 2004.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Información relativa al Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2004 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos sueldos y salarios y dietas de asistencia, han sido de 137 miles de euros. Los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos a cobrar o a pagar con la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

Durante el ejercicio 2004 no se han concedido por parte de la Sociedad préstamo o crédito alguno, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los citados miembros del Consejo de Administración, ni mantienen saldos deudores o acreedores con la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

Los administradores no han realizado transacciones, ni tienen participaciones significativas en empresas cuyo objeto social sea análogo o complementario al de la Sociedad, si bien algunos consejeros de la Sociedad, como consecuencia de la pertenencia al Grupo ENA Infraestructuras, simultanean su cargo con el de consejeros de otras sociedades del Grupo y participadas. El de detalle de dichos cargos, funciones y actividades se detallan en el Anexo III adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria. Asimismo, algunos miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas que no han sido objeto de inclusión en el mencionado anexo al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

(24) 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.

(25) 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 2004 correspondiente a las actuaciones indicadas, asciende aproximadamente a 368 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 2004 dotación alguna a esta provisión.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(27) 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 2004 en un 4,99% frente a un 6% previsto en el Plan Económico Financiero. No obstante, los ingresos previstos en el Plan no ofrecen gran diferencia con los reales, dado que dicho efecto se ha visto compensado parcialmente con un mayor incremento en los precios de los peajes al ser el índice de revisión del 2% frente a un 1,9% previsto en el citado Plan.

(28) Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha 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 2004 cuyo importe de honorarios asciende a 14.000 euros.

El importe indicado por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de 2004, con independencia del momento de su facturación.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Detalle de las Obligaciones al
31 de diciembre de 2004

| Descripción/Agente | Importe original | Moneda | Año de emisión | Vto. | Tipo de interés anual | Principial del préstamo (miles de euros) | | |
|---|---------------------|--------------|-------------------|------|-----------------------------|--|---------------|---------------|
| | | | | | | Corto plazo | Largo plazo | Total |
| Obligaciones no convertibles (*) | | | | | | | | |
| J.P. Morgan Securities, Ltd. | 48.900.000 | D.M. F.S. | 1995 | 2005 | 7,11% | 13.300 | | |
| | 43.240.000 | F.S. | 1995 | 2005 | 4,87% | 13.301 | | |
| | 53.975.000 | ECU | 1995 | 2005 | 8,13% | 26.597 | | |
| J.P. Morgan Securities, Ltd. | 11.175.571 | ECU | 1996 | 2006 | 7,53% | | 6.578 | (2) |
| | 65.000.000 | F.S. | 1996 | 2006 | 4,80% | | 16.006 | (2) |
| | | | | | | 53.198 | 22.584 | 75.782 |
| (1) Neto de: | | | | | | | | |
| Emisión de obligaciones | | | | | Miles de euros | | | |
| <Contrapartida SWAP> | | | | | (2) Neto de: | | | |
| | | | | | Emisión de obligaciones | | | |
| | | | | | <Contrapartida SWAP> | | | |
| | | | | | | 51.086 | (28.502) | |
| | | | | | | 53.198 | 22.584 | |

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

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria del ejercicio 2004, junto con la cual debería ser leído

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2004.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Ley 26/2003 Art. 2º Cinco. 4.
31 de diciembre de 2004

| <u>Administrador</u> | <u>Participación</u> | <u>Sociedad</u> | <u>Cargo</u> |
|-----------------------------------|----------------------|--|-----------------------------------|
| Luis Fernando del Rivero Assensio | 13,432 | Sacyr Vallehermoso, S.A. | Presidente |
| | - | Itinere Infraestructuras, S.A. | Vocal |
| | - | Autopista Vasco Aragonesa, C.E.S.A. | Consejero Delegado |
| | - | Autovía del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A. | Presidente |
| | - | Alazor Inversiones, S.A. | Vocal. Representante de ENA |
| | - | Accesos de Madrid, S.A. | Vocal. Representante de ENA |
| | - | ENAI Infraestructuras, S.A. | Presidente |
| | - | Avasacyr, S.L. | Presidente |
| | - | Enatinere, S.L. | Administrador Solidario |
| | - | Itinere Infraestructuras, S.A. | Vocal |
| | - | Neopistas, S.A. | Vocal |
| | - | Autopista Eje Aeropuerto, C.E.S.A. | Vocal. Representante de ENA |
| | - | ENAI Infraestructuras, S.A. | Vocal |
| | - | Avasacyr, S.L. | Consejero Delegado |
| | - | Enatinere, S.L. | Administrador Solidario |
| | - | Aeropistas, S.L. | Vocal. Representante de ENA |
| | - | Itinere Infraestructuras, S.A. | Vocal |
| | - | Autopista Vasco Aragonesa, C.E.S.A. | Vocal |
| | - | Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A. (1) | Vocal |
| | - | Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. | Vocal |
| | - | Autopista del Atlántico, C.E., S.A. | Vocal |
| | - | Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. | Vocal |
| | - | Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. | Vocal |
| | - | Carretera Palma-Manacor, Concesionaria del Consell de Mallorca, S.A. | Vocal |
| | - | Autopista Vasco Aragonesa, C.E.S.A. | Vocal |
| | - | Neopistas, S.A. | Presidente |
| | - | Alazor Inversiones, S.A. | Vocal. Representante de Itinere |
| | - | Accesos de Madrid, S.A. | Vocal. Representante de Itinere |
| | - | Tacel Inversiones, S.A. | Vocal. Representante de Itinere |
| | - | Autopista Central Gallega, S.A. | Vocal. Representante de Itinere |
| | - | Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. | Presidente |
| | - | Itinere Infraestructuras, S.A. | Presidente y Consejero Delegado |
| | - | Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. | Consejero Delegado Presidente (2) |
| | - | Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. | Consejero Delegado |
| | - | Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. | Consejero Delegado |
| | - | ENAI Infraestructuras, S.A. | Consejero Delegado y Dtor. Gral. |
| | - | Avasacyr, S.L. | Vocal |
| | - | Enatinere, S.L. | Administrador Solidario |
| | - | Autovía del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A. | Vocal |
| | - | Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A. | Vocal |

(1) Dimitió como Consejero en diciembre de 2004.
(2) Dimitió como Director -1 27/01/01

(2) Dimitió como Presidente el 27/9/04.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 23 de la memoria del ejercicio 2004, junto con la cual deberá ser leído.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2004

1. Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2004

Durante el año 2004 se ha mantenido la evolución favorable de la sociedad, con un razonable aumento de su actividad, que se ha visto acompañado de una importante mejora en los resultados económicos. Estos aumentan un 24% (antes de impuestos) con respecto al año anterior y alcanzan los 20,6 millones de euros, cifra de beneficios anuales que supera a los obtenidos en cualquiera de los ejercicios precedentes.

Al inicio del año fue abierto al tráfico un nuevo acceso desde la N-121 a la autopista, con un enlace semidireccional en el término de El Carrascal. La ejecución de esta obra, de 2,77 millones de euros, se derivada del último Convenio con el Gobierno de Navarra.

Así mismo, en este capítulo de inversiones, en el ejercicio 2004 se ha destinado 1,23 millones de euros a mejora del firme, nuevo vallado de cerramiento, elementos de protección, señalización horizontal, estaciones meteorológicas, maquinaria invernal, etc. continuando con la política de mejora de la calidad del servicio e inversión en elementos para la seguridad del tráfico en la autopista.

El tráfico de peaje en la autopista ha registrado, en 2004, un aumento del 6,2% con respecto al año anterior, correspondiendo el 6,39% a vehículos ligeros y el 5,52% a vehículos pesados. La intensidad media diaria (IMD) del tráfico en la autopista se ha situado en 17.865 vehículos (15.804 en tramos de peaje), habiendo alcanzado el nivel máximo en el mes de julio con 19.359 vehículos diarios.

La facturación neta por peaje ha ascendido a la cantidad de 34.005 miles de euros lo que representa un incremento del 11,2% sobre la cifra del año anterior. El 31 de marzo se aplicó la revisión anual de tarifas, que consistió en un incremento del 1,995%.

En cuanto a los medios de pago utilizados para el pago del peaje, se mantiene un alto nivel de utilización de las tarjetas; el 81,5% de los tránsitos en peaje se pagan con algún tipo de tarjeta; de ellas, el 57,2% corresponde a la tarjeta propia de AUDENASA, muy extendida al ser el medio necesario para obtener los descuentos, en el caso de vehículos ligeros.

Los gastos de explotación del ejercicio han sido 14.783 miles de euros con un incremento del 3,6% sobre el año anterior. Esta cifra incluye el gasto de dotación al Fondo de Reversión (4.383 miles de euros) y amortizaciones (2.209 miles de euros), los gastos por servicios externos y conservación de autopista (3.330 miles de euros), los gastos de personal (4.710 miles de euros) así como otros gastos correspondientes a aprovisionamientos, provisiones por insolvencias y tributos (150 miles de euros).

La plantilla media del año 2004 ha sido de 123 personas con una disminución del 3,2% sobre el año anterior.

En 2004 se ha obtenido un beneficio de explotación, de 19.818 miles de euros, incrementando un 16,9% el alcanzado el año anterior.

En el apartado financiero, los gastos devengados en el ejercicio han ascendido a 3.851 miles de euros, lo que supone un incremento del 3,4% respecto a la cifra registrada el año anterior. No obstante, la cifra de gastos financieros contabilizada es de 1.127 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 2.723 miles de euros.

(Continúa)

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

Informe de Gestión

Durante el ejercicio se ha procedido a la amortización anticipada con cargo a la tesorería de la sociedad del préstamo de 3.239 millones de yenes (18 millones de euros) formalizado con Nippon Credit Bank (actualmente Aozora Bank), anticipando en un año la cancelación de esta deuda, cuyo vencimiento contractual estaba fijado para Julio de 2005.

Los ingresos financieros en el año 2004 han sido de 469 miles de euros, presentando, en consecuencia, unos resultados financieros negativos de 658 miles de euros.

En el ejercicio 2004 se han registrado Resultados Extraordinarios positivos por valor de 1.490 miles de euros. Su mayor parte (1.442 miles de euros) provienen del cobro, aplazado hasta este ejercicio, de una parte del precio de venta de la participación en las sociedades filiales concesionarias de las áreas de servicio.

El Resultado antes de impuestos del ejercicio 2004 ha ascendido a 20.650 miles de euros. El gasto por impuesto sobre Sociedades contabilizado, teniendo en cuenta las exenciones y deducciones pertinentes, ha sido de 833 miles de euros. Con todo ello el beneficio neto del ejercicio 2004 asciende a 19.817 miles de euros, un 19,1 % superior al del ejercicio anterior.

En la Junta de Accionistas de 18 de Junio de 2004 se aprobaron las cuentas del ejercicio 2003 y se acordó un reparto de dividendos de 14.971 miles de euros.

Así mismo, la Junta General aprobó en esta misma fecha la ampliación del capital social en 3.826,9 miles de euros, con cargo a las reservas disponibles. Dichas acciones fueron suscritas y asignadas paritariamente a los dos accionistas de la Sociedad.

2. Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

3. Evolución previsible de la Sociedad

Teniendo en cuenta el comportamiento del tráfico en los últimos meses se ha estimado para el año 2005 la evolución del tráfico con tasas de crecimiento moderadas, algo menores a las registradas en el año precedente.

En el ejercicio 2005 se espera un moderado aumento de los ingresos de peaje, en torno al 8%, basado en un crecimiento del tráfico algo menor del 6% y en la revisión de tarifas que se efectuará previsiblemente el 31 de marzo de 2004.

Por otra parte, se prevé un resultado de explotación situado en torno a 21,3 millones de euros que representa una mejora, sobre el año anterior, del 7,3%.

En materia de inversiones, se mantiene el objetivo de la mejora del servicio a nuestros usuarios, y el nivel de inversión en el año 2005 se situará en valores similares a los de los últimos ejercicios, destinando el presupuesto fundamentalmente a renovación de firmes, adecuación de estructuras, mejora de protecciones etc.

AUTOPISTAS DE NAVARRA, S.A.

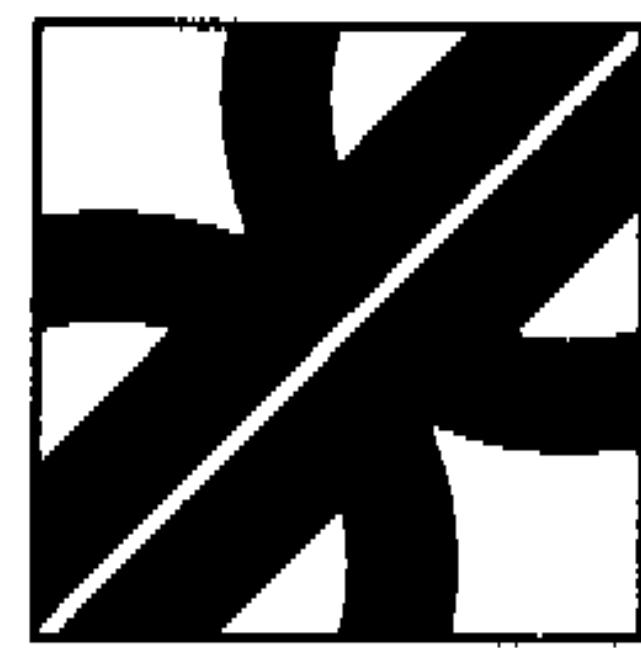
Informe de Gestión

4. Investigación y Desarrollo

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

5. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no mantenía en su patrimonio participación alguna de su propio capital. Durante el ejercicio 2004 no se ha llevado a cabo operación alguna con esta clase de acciones.



AUTOPISTAS DE NAVARRA S.A.

CONCESSIONARIA 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

AUDENASA

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 2004 que se adjunta a la presente diligencia, que consta de 39 páginas, numeradas de la 1 a la 39, 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 11 de Febrero de 2005

Francisco Javier Taberna Jiménez

Luis Fernando de Rivero Asensio

Gonzalo Fernández Moltó

Jesús González Albero

Ángel Sanz Barea

Jesús Odériz Echevarría

José Javier Zabala Zúñiga

José Ángel Presmanes Rubio

José María Oñate Uzal

José Luis Echávarri Arraiza

Javier Pérez Gracia

Javier Matcu Redondo

Jesús M. Altabán Mateos

Concepción Aranguren Alvarez

Miguel Ángel Rielves Pilas