

**KPMG** Peat Marwick

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
26 JUN. 1996  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1996 - 21450

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 4746

**AUTOPISTAS DEL ATLÁNTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
31 de diciembre de 1995 y 1994**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

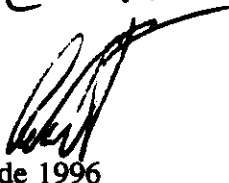
Al Accionista de  
Autopistas del Atlántico Concesionaria Española, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Autopistas del Atlántico Concesionaria Española, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Autopistas del Atlántico Concesionaria Española, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables descritos en el párrafo anterior, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, 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 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

*Peat Marwick*  
  
Alex Verth  
29 de marzo de 1996

<b>KPMG Peat Marwick</b>	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1996	4 so.7020097
ANO	N
COPIA GRATUITA	

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Balances de Situación  
31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresados en pesetas)

	1995	1994	Pasivo	1995	1994
<b>INMOVILIZADO</b>	<u>127.573.848.262</u>	<u>119.235.638.582</u>	<b>FONDOS PROPIOS (nota 10)</b>	<u>33.373.491.196</u>	<u>33.344.077.495</u>
Gastos de establecimiento	2.679.352	6.603.137	Capital suscrito	32.598.600.000	32.598.600.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	23.289.606	24.340.618	Reserva de revalorización	745.477.495	745.477.495
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	127.486.643.969	119.142.926.383	Pérdidas y Ganancias	29.413.701	-
Inversión en autopista	118.170.879.234	117.455.216.694	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>3.685.212.509</u>	<u>3.688.802.887</u>
Inversión en autopista en construcción	10.001.981.611	2.218.966.018	Subvenciones de capital	3.508.888.717	3.485.787.024
Otro inmovilizado material	693.974.203	598.660.550	Otros ingresos	176.323.792	203.015.863
Amortizaciones y provisiones	(1.380.191.079)	(1.129.916.879)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11)</b>	<u>2.542.996.075</u>	<u>1.059.473.459</u>
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	61.235.335	61.768.444	Provisión para pensiones	438.482.012	325.510.791
Participaciones en Empresas del grupo	3.500.000	3.500.000	Otras provisiones	133.693.177	122.654.566
Otras inversiones	57.735.335	58.268.444	Fondo de Reversión	1.970.820.886	611.308.102
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>804.316.894</u>	<u>672.937.414</u>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<u>82.024.055.765</u>	<u>66.891.890.846</u>
Gastos de formalización de deudas	804.316.894	672.937.414	Emissiones de obligaciones (nota 12)	62.184.428.131	51.466.929.839
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>5.900.433.836</u>	<u>6.757.694.409</u>	Deudas con entidades de crédito (nota 13)	4.691.425.000	2.063.650.000
Existencias	42.851.755	47.040.311	Otros acreedores (nota 14)	15.148.202.634	13.361.311.007
Deudores (nota 8)	900.556.009	635.707.836	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<u>12.652.843.447</u>	<u>21.682.025.718</u>
Clientes y otros deudores, neto	321.925.489	285.105.488	Emissiones de obligaciones (nota 12)	6.355.604.839	17.743.951.357
Empresas del grupo, deudores	257.129.188	236.958.960	Intereses de obligaciones	788.222.861	759.647.740
Administraciones Públicas	321.501.332	113.643.388	Deudas por intereses (nota 13)	83.895.507	115.558.281
Inversiones financieras temporales (nota 9)	4.403.048.285	4.725.689.213	Deudas con empresas del grupo (nota 17)	2.623.625	11.594.757
Tesorería	482.699.667	1.280.658.181	Acreedores comerciales	271.490.866	303.410.853
Ajustes por periodificación	71.278.120	68.598.868	Otras deudas no comerciales	5.080.343.460	2.738.517.387
			Administraciones Públicas (nota 15)	1.055.425.543	1.116.444.642
			Deudas representadas por efectos a pagar	1.463.921.465	74.186.417
			Contratistas, certificaciones a pagar	1.324.614.519	10.127.600
			Otras deudas	1.236.381.933	1.537.758.728
			Ajustes por periodificación	70.662.282	9.345.343
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>134.278.598.992</u>	<u>126.666.270.405</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>134.278.598.992</u>	<u>126.666.270.405</u>

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

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en pesetas)

	Gastos		Ingresos	
	1995	1994	1995	1994
Aprovisionamientos	32.176.767	13.635.169	7.211.418.007	6.615.189.941
Gastos de personal	1.204.175.592	1.140.354.548	133.445.819	113.918.041
Sueldos, salarios y asimilados	791.850.979	775.393.131	75.116.539	54.881.763
Cargas sociales	412.324.613	364.961.417	75.116.539	54.881.763
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	271.997.020	266.690.658		
Variación de provisiones de tráfico (nota 8)	15.117.684	13.537.092		
Otros gastos de explotación	2.281.914.634	1.503.134.720		
Servicios exteriores	903.337.752	864.478.209		
Tributos	19.064.098	27.348.409		
Dotación al Fondo de Reversión (nota 11)	1.359.512.784	611.308.102		
Total gastos de explotación	3.805.381.697	2.937.352.187	7.419.980.365	6.783.989.745
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	3.614.598.668	3.846.637.558		
Gastos financieros y asimilados (nota 19)	4.286.064.915	4.348.305.476	552.241.443	534.926.417
			202.478.735	44.356.481
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			3.531.344.737	3.769.022.578
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	83.253.931	77.614.980		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	12.035.552	950.387	1.006.925	1.294.348
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	672.000	69.493.418		11.366.057
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>				
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	71.553.304	19.831.580		
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	42.139.603	19.831.580		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	29.413.701		11.700.627	57.783.400
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>				

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

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de cuentas anuales**

**31 de diciembre de 1995 y 1994**

**(1) Naturaleza y Actividades Principales**

**(a) Antecedentes**

Autopistas del Atlántico Concesionaria Española, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 16 de octubre de 1973, al amparo de las leyes españolas otorgándole el Estado Español una concesión para la construcción, conservación y explotación de una autopista de peaje entre las poblaciones de El Ferrol y Tuy (frontera con Portugal). El objeto social también incluye, la explotación, en la forma legalmente establecida, de las llamadas áreas de servicio de la autopista. 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 otra cualquier índole.

La totalidad del capital social es propiedad exclusivamente de la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (ENAUUSA).

Su domicilio social se encuentra en la calle Alfredo Vicenti, número 15, de La Coruña.

Las leyes, decretos y órdenes referentes a la autopista establecían entre otras cosas, que la misma, revertiría al Estado Español sin compensación el 20 de noviembre del año 2013. Durante el ejercicio de 1994 se amplió el período concesional hasta el 18 de agosto del año 2023.

La Sociedad tiene presentado ante el Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Medio Ambiente un plan económico financiero que abarca todo el período de la concesión ampliada, en el cual se prevé la recuperación de la inversión total en la autopista y la amortización de la deuda.

**(b) Construcción**

La concesión modificada por legislación posterior se encuentra a 31.12.95 en la situación siguiente:

<u>Tramo de la Autopista</u>	<u>Situación</u>
Fene (El Ferrol)-Guísamo	En proyecto y/o construcción
La Coruña-Vigo	Abierto al tráfico
Rande-Puxeiros	En construcción
Puxeiros-Tuy	En proyecto

**(c) Financiación**

De acuerdo con los requisitos contenidos en la escritura de Concesión, la inversión total en la autopista de peaje deberá ser financiada de la forma siguiente:

- un mínimo del 10% por medio del capital propio
- un máximo del 45% mediante financiación interior
- un mínimo del 45% mediante financiación exterior

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

De acuerdo con el Real Decreto 2.697/1980 de 21 de noviembre, el Estado Español avala el 75% de la financiación exterior con el límite máximo de aval de 31.422 millones de pesetas.

El Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Medio Ambiente, ha concedido a Autopistas del Atlántico, C.E.S.A., anticipos reintegrables de un 30% de la inversión total de los tramos Fene-Guísamo y Rande-Puxeiros, un anticipo reintegrable de un 45% de la inversión total del tramo Santiago Sur-Pontevedra Norte y subvenciones a fondo perdido del 50% sobre ejecución de obra y expropiaciones de los tramos Santiago Norte-Santiago Sur y Pontevedra Norte-Pontevedra Sur.

**(2) Bases de Presentación**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1994 y 1995.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1994, fueron aprobadas en Junta de fecha 20 de junio de 1995.

**(3) Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1995, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en asignar a la reserva legal la totalidad del beneficio neto de impuestos de dicho ejercicio.

**(4) Principios Contables y Normas de Valoración**

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

**(a) Inmovilizaciones materiales**

**(i) Inversión en autopista**

Según los términos establecidos en la concesión, hasta que cada tramo de autopista es 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 (véase nota 6) y la amortización de otro inmovilizado material que le sean aplicables, son considerados como coste de inversión en la autopista.

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

De acuerdo con las Ordenes Ministeriales de 18 de mayo y 7 de junio de 1976, aplicables a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, el exceso de los gastos operacionales y de la carga financiera sobre los ingresos puede capitalizarse, mediante la revalorización de la inversión en la autopista, siempre que este exceso no sobrepase el importe que resulte de la aplicación a la inversión en la autopista de los índices del incremento del coste de la vida aprobados por el Gobierno.

Debido a ello, la Sociedad ha capitalizado los resultados negativos de los ejercicios anteriores a 1984. A partir de ese ejercicio los resultados negativos se compensan mediante subvenciones que se aprueban en los Presupuestos Generales del Estado y se registran como otros ingresos de explotación.

Asimismo, de acuerdo con las leyes aplicables, la Sociedad optó por revaluar la inversión en autopista a 31 de diciembre de 1978, 1981 y 1983. El importe de las plusvalías resultantes, salvo 745 millones de pesetas, ha sido capitalizado mediante la emisión de acciones totalmente liberadas.

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

La legislación aplicable a la inversión en autopista establece que a lo largo de la concesión, cuando los resultados de la Sociedad lo permitan, se dotará un Fondo de Reversión que alcanzará un importe igual al contable del activo revertible (véase nota 11).

(ii) Otro inmovilizado material

Otro inmovilizado material se refleja principalmente a coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada. La amortización de los elementos de otro inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados.

	Años de vida útil
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7-10
Otro inmovilizado	7

(Continúa)



**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

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.

**(b) Inmovilizaciones financieras**

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas, siendo 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.

Otras inversiones incluyen los préstamos al personal de la Sociedad derivados de sus derechos reconocidos en la legislación laboral y en el Convenio Colectivo vigente, y las fianzas y depósitos constituidos a largo plazo. Se reflejan en las cuentas anuales a sus valores nominales en las fechas de sus vencimientos.

**(c) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Representan gastos de formalización de préstamos recibidos y de emisiones de obligaciones que se imputan a resultados, siguiendo un criterio financiero, durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

**(d) Existencias**

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

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

**(e) Inversiones financieras temporales**

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

**(f) Subvenciones de capital**

Las subvenciones a la inversión no reintegrables que financian activos revertibles, se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios por el importe original concedido hasta el final del período concesional.

**(g) Provisiones para pensiones**

La Sociedad viene obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social los empleados que ingresaron en plantilla con anterioridad a 29 de marzo de 1990.

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

Hasta el 31 de diciembre de 1989, la Sociedad seguía la práctica generalizada de reconocer únicamente como gastos las pensiones satisfechas en cada ejercicio a sus empleados. De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, la estimación actuarial de las obligaciones por pensiones devengadas pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990 se dotan linealmente a partir del propio ejercicio de 1990, en unos plazos de siete años para los empleados pasivos y de quince años para los empleados en activo en esa fecha.

Los compromisos por pensiones devengados a partir del ejercicio de 1991, inclusive, se provisionan en función de las estimaciones realizadas según cálculos actuariales, al objeto de constituir sistemáticamente durante la vida laboral de los empleados los fondos necesarios para atender los compromisos de pensiones contraídos.

La diferencia entre el importe total a constituir por los derechos adquiridos por los empleados pasivos y en activo y el importe constituido por la Sociedad acogándose a las normas de adaptación de la nueva legislación mercantil, sobre estimaciones actuariales de pensiones devengadas pero no provisionadas, no es significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(h) Fondo de Reversión

El fondo de reversión se constituye a partir del primer ejercicio en que hay resultados positivos con la finalidad de recuperar los capitales invertidos en los activos que revertirán al Estado sin compensación al final del período concesional. Las dotaciones anuales al fondo son las que se establecen en el Plan Económico Financiero (véase nota 1(a)). La Sociedad dotó en el ejercicio 1994, primer ejercicio en el que obtuvo un resultado bruto positivo, la totalidad del beneficio de acuerdo con el Plan Económico Financiero entonces en vigor. En el ejercicio 1995 los Administradores han elaborado un Plan Económico Financiero que será presentado a las Administraciones Públicas competentes, el cual indica con los nuevos parámetros establecidos, una ligera reducción (5%), sobre el ejercicio precedente en el porcentaje de dotación del fondo de reversión sobre el resultado bruto obtenido, por considerar que los nuevos porcentajes son suficientes para la recuperación de los capitales invertidos al final del período concesional (véase nota 11).

(i) Anticipos reintegrables

Los anticipos reintegrables a la inversión se registran en otros acreedores a largo plazo por el importe original concedido, hasta que se proceda a su devolución de acuerdo con las condiciones establecidas en la normativa que los regula.

(j) Transacciones en moneda extranjera

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

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

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

(k) Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Representan fundamentalmente ingresos por primas de emisión de obligaciones que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

(l) Indemnizaciones por despido

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

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(m) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones consolidadas aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y el movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31.12.93	Altas	Saldo al 31.12.94	Altas	Saldo al 31.12.95
Concesiones Administrativas	30.183	-	30.183	-	30.183
Aplicaciones Informáticas	<u>27.345</u>	<u>302</u>	<u>27.647</u>	<u>4.832</u>	<u>32.479</u>
	57.528	302	57.830	4.832	62.662
Amortización acumulada	<u>(27.719)</u>	<u>(5.770)</u>	<u>(33.489)</u>	<u>(5.884)</u>	<u>(39.373)</u>
Valor neto	<u>29.809</u>	<u>(5.468)</u>	<u>24.341</u>	<u>(1.052)</u>	<u>23.289</u>

(Continúa)

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas							
	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.94	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.95
<b>Coste actualizado</b>	117.065.341	390.729	(853)	117.455.217	570.172	(2.768)	148.258	118.170.879
Inversión en autopista	469.610	1.749.356	-	2.218.966	7.966.450	(5.916)	(177.518)	10.001.982
Inversión en autopista en construcción	150.657	5.211	-	155.868	-	-	-	155.868
Terrenos y construcciones	108.662	29.352	(5.650)	132.364	12.816	(4.543)	-	140.637
Instalaciones técnicas y maquinaria	177.193	26.785	(19.535)	184.443	68.235	(3.240)	29.260	278.698
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	121.986	6.050	(2.051)	125.985	14.879	(22.092)	-	118.772
Otro inmovilizado	118.093.449	2.207.483	(28.089)	120.272.843	8.632.552	(38.559)	-	128.866.836
<b>Amortización acumulada actualizada y provisiones</b>	(587.927)	(216.902)	-	(804.829)	(221.347)	-	-	(1.026.176)
Inversión en autopista	(23.420)	(2.786)	-	(26.206)	(2.866)	-	-	(29.072)
Terrenos y construcciones	(83.884)	(10.950)	5.650	(89.184)	(13.279)	4.525	-	(97.938)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(126.420)	(13.136)	20.636	(118.920)	(19.454)	942	-	(137.432)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(74.457)	(13.223)	-	(87.680)	(5.243)	3.349	-	(89.574)
Otro inmovilizado	(3.098)	-	-	(3.098)	-	3.098	-	-
Provisiones	(899.206)	(256.997)	26.286	(1.129.917)	(262.189)	11.914	-	(1.380.192)
<b>Valor neto</b>	117.194.243	1.950.486	(1.803)	119.142.926	8.370.363	(26.645)	-	127.486.644

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas							
	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.94	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.95
<b>Inversión en autopista.</b>								
Estudios y proyectos	1.446.922	2.499	-	1.449.421	1.600	-	-	1.451.021
Expropiaciones y reposición de servicios	12.795.923	100.366	(853)	12.895.436	76.121	(2.768)	1.885	12.970.674
Ejecución de obras	56.088.105	245.892	-	56.333.997	485.687	-	143.382	56.963.066
Dirección y control de obras	2.640.841	1.355	-	2.642.196	-	-	-	2.642.196
Inmovilizado de explotación	731.864	40.617	-	772.481	-	-	-	772.481
Gastos financieros netos	13.443.328	-	-	13.443.328	6.046	-	2.661	13.452.035
Gastos de administración	1.155.197	-	-	1.155.197	718	-	330	1.156.245
	<u>88.302.180</u>	<u>390.729</u>	<u>(853)</u>	<u>88.692.056</u>	<u>570.172</u>	<u>(2.768)</u>	<u>148.258</u>	<u>89.407.718</u>
<b>Actualización, Leyes de Presupuestos:</b>								
1979	4.311.674	-	-	4.311.674	-	-	-	4.311.674
1981	5.114.406	-	-	5.114.406	-	-	-	5.114.406
1983	<u>611.048</u>	-	-	<u>611.048</u>	-	-	-	<u>611.048</u>
	10.037.128	-	-	10.037.128	-	-	-	10.037.128
<b>Revalorización para absorber resultados negativos</b>	<u>18.726.033</u>	-	-	<u>18.726.033</u>	-	-	-	<u>18.726.033</u>
	<u>28.763.161</u>	-	-	<u>28.763.161</u>	-	-	-	<u>28.763.161</u>
	<u>117.065.341</u>	<u>390.729</u>	<u>(853)</u>	<u>117.455.217</u>	<u>570.172</u>	<u>(2.768)</u>	<u>148.258</u>	<u>118.170.879</u>
<b>Menos, amortización acumulada</b>	<u>(587.927)</u>	<u>(216.902)</u>	-	<u>( 804.829)</u>	<u>(221.347)</u>	-	-	<u>(1.026.176)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>116.477.414</u>	<u>173.827</u>	<u>(853)</u>	<u>116.650.388</u>	<u>348.825</u>	<u>(2.768)</u>	<u>148.258</u>	<u>117.144.703</u>

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas						
	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.94	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.95
Participaciones en empresas del grupo	3.500	-	-	3.500	-	-	3.500
Cartera de valores a largo plazo	2.031	-	-	2.031	-	-	2.031
Otros créditos	56.765	8.933	(13.292)	52.406	12.257	(12.800)	51.863
Depósitos y fianzas constituidas	<u>3.452</u>	<u>379</u>	<u>-</u>	<u>3.831</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>3.841</u>
	<u>65.748</u>	<u>9.312</u>	<u>(13.292)</u>	<u>61.768</u>	<u>12.267</u>	<u>(12.800)</u>	<u>61.235</u>

Las participaciones en empresas del grupo se refieren a la participación en un 100% en el capital social de Servicios de Autopistas y Autovías, S.A. (SERAUSA), sociedad domiciliada en Madrid, la cual se dedica a la explotación de las estaciones de servicio, situadas en la autopista y propiedad de la Sociedad.

La Sociedad ha comunicado a esta Compañía el porcentaje de participación en su capital social.

El detalle de los fondos propios de la sociedad participada al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Capital	10.000	10.000
Reservas	144.192	85.436
Resultados	<u>77.853</u>	<u>58.756</u>
	<u>232.045</u>	<u>154.192</u>

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

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

El vencimiento de los créditos al personal a 31 de diciembre es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A dos años	25.075	23.856
A tres años	11.021	10.431
A cuatro años	7.032	9.298
A cinco años	4.539	5.246
Resto	<u>4.196</u>	<u>3.575</u>
	<u>51.863</u>	<u>52.406</u>

(8) Deudores

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes por prestación de servicios	302.793	266.845
Deudores, empresas del grupo (nota 17)	257.129	236.959
Deudores varios	55.633	41.429
Personal	7.818	8.834
Administraciones Públicas, deudoras:		
Por IVA	296.996	-
Por subvenciones de capital	23.101	112.240
Por Impuesto sobre Sociedades (no residentes)	<u>1.404</u>	<u>1.403</u>
	944.874	667.710
Menos, provisión para insolvencias	<u>(44.318)</u>	<u>(32.002)</u>
	<u>900.556</u>	<u>635.708</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo al 1 de enero	32.002	21.977
Dotaciones del ejercicio	15.118	13.537
Recuperaciones y aplicaciones	<u>(2.802)</u>	<u>(3.512)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>44.318</u>	<u>32.002</u>

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(9) Inversiones Financieras Temporales**

La Sociedad recoge en inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Letras del Tesoro, Bonos del Estado y Pagarés de Entidades Bancarias y Empresas Públicas, que devengan intereses a tipos de mercado y cuyo vencimiento se sitúa entre el 10 de enero y 27 de marzo de 1996 (4 de enero y 17 de marzo de 1995 en 1994).

**(10) Fondos Propios**

**(a) Capital suscrito**

El capital social a 31 de diciembre de 1995 y 1994, está representado por 32.598.600 acciones nominativas ordinarias de 1.000 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no están sometidas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transferibilidad. La Sociedad al 31 de diciembre de 1995 cumple los requisitos establecidos en la Ley 2/1995, de 23 de marzo, para ser considerada una Sociedad Anónima Unipersonal.

**(b) Reserva de revalorización**

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1978, 1981 y 1983 el valor de su inmovilizado material (nota 6) con abono a esta reserva que posteriormente ha sido utilizada para incrementar el Capital Social. El saldo de esta cuenta corresponde a la Actualización de 1983 y no es de libre disposición.

**(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 especial**

En el caso de que los beneficios netos de un ejercicio excedan del 10% del capital social, la Sociedad deberá transferir el 50% de dicho exceso a una reserva especial. Esta reserva sólo puede ser distribuida como dividendo cuando el beneficio líquido distribuible del ejercicio no alcance a cubrir el 6% del capital social desembolsado y solamente en la cuantía suficiente para permitir una distribución del dividendo del 6%.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 no existen reservas especiales constituidas.

(Continúa)



**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(11) Provisiones para Riesgos y Gastos**

**(i) Provisión para pensiones**

De acuerdo con cálculos actuales efectuados por profesionales independientes, el valor actual de los compromisos que la Sociedad tiene asumidos por pensiones al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31.12.93	235.858
Dotaciones	89.653
Saldos al 31.12.94	325.511
Dotaciones	112.971
Saldos al 31.12.95	438.482

Las dotaciones se recogen en los siguientes epígrafes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Gastos de personal	92.815	75.502
Gastos financieros	20.156	14.151
	112.971	89.653

**(ii) Otras provisiones**

La Sociedad ha contabilizado en concepto de provisión para impuestos el importe del Acta Fiscal mencionada en la nota 16 con los intereses correspondientes hasta el 31 de diciembre de 1995.

**(iii) Fondo de Reversión**

La Sociedad ha contabilizado en concepto de dotación para el Fondo de Reversión al 31 de diciembre de 1995 un importe de 1.359.513 miles de pesetas (611.308 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1994), de acuerdo con la política establecida en la nota 4(h).

**(12) Emisiones de Obligaciones**

El capítulo de emisiones de obligaciones, todas ellas avaladas por Empresa Nacional de Autopistas, S.A., está compuesto por obligaciones no convertibles, mostrándose su detalle en el Anexo I, que forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

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

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	51.466.930	69.210.881
Emissiones realizadas en el ejercicio	19.700.878	-
Traspaso de obligaciones a préstamos	(2.627.775)	-
Traspasos a corto plazo	<u>(6.355.605)</u>	<u>(17.743.951)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>62.184.428</u>	<u>51.466.930</u>

El vencimiento de las obligaciones no convertibles a largo plazo al 31 de diciembre es como sigue:

Vencimiento	Miles de pesetas	
	1995	1994
A dos años	22.526.450	8.983.380
A tres años	-	22.526.450
Resto, a más de cinco años	<u>39.657.978</u>	<u>19.957.100</u>
	<u>62.184.428</u>	<u>51.466.930</u>

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

Las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo, todas ellas avaladas por Empresa Nacional de Autopistas, S.A., están constituidas por principales de préstamos e intereses. Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Corto plazo		Largo plazo		Total	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994
Préstamos en moneda extranjera	-	-	4.691.425	2.063.650	4.691.425	2.063.650
Intereses	<u>83.896</u>	<u>115.558</u>	-	-	<u>83.896</u>	<u>115.558</u>
	<u>83.896</u>	<u>115.558</u>	<u>4.691.425</u>	<u>2.063.650</u>	<u>4.775.321</u>	<u>2.179.208</u>

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

El vencimiento a largo plazo de estas deudas al 31 de diciembre de 1995, se sitúa entre abril del año 2.003 y junio del año 2004 (abril del año 2003 al 31 de diciembre de 1994).

**(14) Otros Acreedores a Largo Plazo**

El detalle de otras deudas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Anticipos reintegrables	13.946.216	12.643.969
Comisiones seguro cambio y compra de moneda	1.201.224	716.579
Fianzas y depósitos	763	763
	<b>15.148.203</b>	<b>13.361.311</b>

La Sociedad ha recibido en concepto de anticipos reintegrables a la inversión, procedentes del Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Medio Ambiente, 1.302.247 miles de pesetas en 1995 y 1.418.473 miles de pesetas en 1994. Estos anticipos se reintegran a partir del año en el que la Sociedad obtenga beneficios suficientes.

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 de los prestamistas 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. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el importe a corto plazo de dichas comisiones es de 249.371 miles de pesetas y 548.785 miles pesetas, respectivamente.

**(15) Administraciones Públicas**

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

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública, acreedora:		
Por retenciones fiscales	66.854	71.240
Por IVA	-	56.272
Por subvenciones a la explotación	950.942	950.942
Seguridad Social	25.466	25.826
Por otros impuestos	12.163	12.164
	<b>1.055.425</b>	<b>1.116.444</b>

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(16) Situación Fiscal**

La Sociedad tributa por el Impuesto de Sociedades en régimen de consolidación junto con las Sociedades del grupo, Empresa Nacional de Autopistas, S.A., Autopista Concesionaria Astur Leonesa, S.A. y Servicios de Autopistas y Autovías, S.A.

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 1995 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar en la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la correspondiente al ejercicio 1994.

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultado contable del ejercicio	71.553	19.832
Diferencias permanentes	<u>112.971</u>	<u>69.821</u>
Base imponible fiscal	184.524	89.653
Cuota al 35%	64.583	31.379
Deducciones por inversiones	<u>(22.443)</u>	<u>(11.547)</u>
Gasto del ejercicio	42.140	19.832
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(87.711)</u>	<u>(106.763)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver	<u>(45.571)</u>	<u>(86.931)</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 cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991. En 1993 la Inspección de Hacienda emitió Acta Fiscal relativa a algunos aspectos que surgieron durante la revisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990. Dicha Acta, aunque ha sido recurrida ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Galicia, el cual todavía no ha dictado resolución, fue provisionada en su totalidad por la Sociedad en el ejercicio 1993 (véase nota 11 (ii)). Sin embargo, los Administradores de la Sociedad no esperan, que como resultado de dicha resolución, se devenguen pasivos que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de 1995.

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(17) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo**

En los ejercicios 1995 y 1994 se han realizado operaciones de compras, ventas y prestación de servicios con su sociedad dependiente SERAUSA, que explota las áreas de servicio de la autopista, con su accionista único ENAUSA, y con Autoestradas de Galicia, Autopista de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. (AUTOESTRADAS), sociedad del Grupo que se encuentra en el mismo ámbito territorial.

El detalle de las transacciones es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
<u>Ingresos</u>		
Canon a SERAUSA	16.351	13.027
Alquiler oficina SERAUSA	867	810
<u>Gastos</u>		
Compras a SERAUSA	18.078	17.463
Canon de ENAUSA	25.284	108.738

Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 1995 y 1994 con las empresas del grupo, son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
<u>Saldos deudores</u>		
SERAUSA	38.552	20.091
ENAUSA	201.700	216.868
AUTOESTRADAS	<u>16.877</u>	<u>-</u>
	<u>257.129</u>	<u>236.959</u>
	(nota 8)	(nota 8)
<u>Saldos acreedores</u>		
SERAUSA	2.624	3.545
ENAUSA	<u>-</u>	<u>8.050</u>
	<u>2.624</u>	<u>11.595</u>

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

**(18) Importe neto de la Cifra de Negocios**

Los ingresos de peaje netos durante los ejercicios 1995 y 1994 son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Cobro en efectivo	4.442.018	4.380.977
Cobro con tarjeta	2.884.376	2.331.631
Bonificación y Rappeles	<u>(114.976)</u>	<u>(97.418)</u>
	<u>7.211.418</u>	<u>6.615.190</u>

**(19) Ingresos y Gastos Financieros**

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Intereses de inversiones financieras	519.883	516.191
Intereses de cuenta corriente	29.705	15.865
Intereses derivados de préstamos al personal	<u>2.653</u>	<u>2.870</u>
	<u>552.241</u>	<u>534.926</u>

Los gastos financieros por conceptos se detallan a continuación:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Intereses de préstamos	465.054	490.017
Intereses de obligaciones	3.250.702	3.534.280
Comisiones al Estado	282.566	82.509
Otros gastos financieros	<u>287.743</u>	<u>241.499</u>
	<u>4.286.065</u>	<u>4.348.305</u>

**(20) Personal**

El número medio de empleados, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1995	1994
Directivos	4	5
Técnicos	16	16
Administrativos	36	37
Obreros y subalternos	144	144
Eventuales	<u>44</u>	<u>57</u>
	<u>244</u>	<u>259</u>

(Continúa)

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

**Memoria de Cuentas Anuales**

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

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1995 y 1994 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia, único capítulo de gastos que soporta la Sociedad de su órgano de administración, han sido de 14.772.864 pesetas y de 13.827.240 pesetas, respectivamente. Los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

**(22) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes**

La Sociedad tiene otorgados avales de una compañía de Seguros, ante el Ministerio de Obras Públicas y Transportes tanto para la fianza de construcción, como para la fianza de explotación por los importes siguientes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Fianzas de Construcción	58.640	58.640
Fianzas de Explotación	949.972	949.972
Otras Fianzas	498.667	313.682
	1.507.279	1.322.294

**(23) Acontecimientos Posteriores al Cierre**

Con fecha 22 de enero de 1996, la Sociedad ha obtenido autorización del Ministerio de Economía y Hacienda para refinanciar en el ejercicio 1996, a largo plazo, la totalidad de los vencimientos clasificados a corto plazo, así como los vencimientos a dos años de las obligaciones no convertibles y otros valores negociables.

**(24) Cuadro de Financiación**

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994 se muestra en el Anexo II de las cuentas anuales, el cual forma parte integrante de esta nota.

## AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Detalle de las Obligaciones a Plazo Largo y Corto  
31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresado en miles de unidades monetarias)

Descripción/Agente	Importe original	Moneda	Año de emisión	Vto.	Tipo de interés anual	Principal del préstamo					
						Corto plazo		Largo plazo		Total	
						1995	1994	1995	1994		1995
<b>Obligaciones no convertibles</b>											
Morgan Guaranty Trust (*)	7.500.000	Yens	1994	2004	5,87	-	-	-	2.627.775	-	2.627.775
Banco Ext. Suiza, S.A.	50.000	F.S.	1988	1998	5,0	-	-	4.099.450	4.099.450	4.099.450	4.099.450
The Nippon C.B. Ltd.	20.000.000	Yens	1988	1998	5,0	-	-	18.427.000	18.427.000	18.427.000	18.427.000
J.P. Morgan Securities, Ltd.	171.372	F.S.	1990	1995	8,44	-	-	9.755.485	-	-	9.755.485 (1)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	83.280	F.S.	1990	1995	8	-	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Securities, Ltd.	66.720	D.M.	1990	1995	9,37	-	-	7.988.466	-	-	7.988.466 (2)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	50.915	F.S.	1991	1996	7,64	6.355.605	-	-	6.355.605	6.355.605	6.355.605 (3)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	1.959.762	Yens	1991	1996	6,25	-	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Securities, Ltd.	36.949	D.M.	1991	1996	8,875	-	-	-	-	-	-
The Nippon C.B.Ltd.	10.000.000	Yens	1992	2002	6,2	-	-	7.822.100	7.822.100	7.822.100	7.822.100
Credit Suisse	150.000	F.S.	1993	2003	5,125	-	-	12.135.000	12.135.000	12.135.000	12.135.000
J.P. Morgan Securities, Ltd.	171.372	F.S.	1995	2002	5,06	-	-	9.755.485	-	9.755.485	- (1)
J.P. Morgan Securities, Ltd.	106.039	Ecus	1995	2005	8,149	-	-	9.945.393	-	9.945.393	- (2)
<b>TOTAL</b>						<u>6.355.605</u>	<u>17.743.951</u>	<u>62.184.428</u>	<u>51.466.930</u>	<u>68.540.033</u>	<u>69.210.881</u>
(1)		(2)		(3)							
Neto de:	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>	Neto de:	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>						
Emisión de obligaciones	19.000.000	12.559.850	Emisión de obligaciones	16.700.000	10.452.000	Emisión de obligaciones	7.615.000				
<Contrapartida SWAP>	<u>(9.244.515)</u>	<u>(2.804.365)</u>	<Contrapartida SWAP>	<u>(6.754.607)</u>	<u>(2.463.534)</u>	<Contrapartida SWAP>	<u>(1.259.395)</u>				
	<u>9.755.485</u>	<u>9.755.485</u>		<u>9.945.393</u>	<u>7.988.466</u>		<u>6.355.605</u>				

(\*) En el año 1995, se traspasa del detalle de obligaciones pasando al de préstamos.

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



Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados  
en 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(Expresados en pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1995	1994
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	4.832	302
Inmovilizaciones materiales	8.632.552	2.207.483
Inmovilizaciones financieras	12.267	9.312
Gastos de formalización de deudas	311.308	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	6.537.320	18.064.522
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficio del Ejercicio	29.413	-
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado		
Gastos Establecimiento	3.924	3.924
Inmaterial	5.884	5.770
Material	262.189	256.997
Amortizaciones gastos a distribuir en varios ejercicios	179.928	162.226
Ingresos a distribuir	-	-
Dotaciones fondo de pensiones	112.971	89.653
Dotaciones provisión impuestos	11.039	11.038
Pérdidas (beneficios) netas en la enajenación de inmovilizado	11.029	(344)
Dotación al fondo de reversión	1.359.513	611.308
Amortización ingresos a distribuir	(26.691)	(30.713)
	1.949.199	1.109.859
Subvenciones de capital	23.102	713.956
Enajenación de inmovilizaciones materiales	15.615	2.147
Deudas a largo plazo	21.669.487	1.418.472
Enajenación de inmovilizado financiero	12.800	13.292
Total orígenes	23.670.203	3.251.726
Disminución del capital circulante	-	17.023.893
	23.670.203	20.281.619

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	4.188	3.499	-
Deudores	264.848	-	88.453	-
Acreedores	9.090.500	-	-	16.277.895
Inversiones Financieras Temporales	-	322.641	-	1.771.066
Tesorería	-	797.958	940.588	-
Ajustes por periodificación	-	58.637	-	7.472
TOTAL	9.355.348	1.183.424	1.032.540	18.056.433
Variación del capital circulante	-	8.171.924	17.023.893	-
	9.355.348	9.355.348	18.056.433	18.056.433

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

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Informe de Gestión

**1.- EXPOSICIÓN FIEL SOBRE LA EVALUACIÓN DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Durante el ejercicio económico del año 1995, vigésimo segundo de la Sociedad, la actividad se desarrolló fundamentalmente en proyectos de nuevos tramos, expropiaciones y construcción así como en la explotación de los tramos en servicio.

La explotación de los tramos en servicio se desarrolló con normalidad, habiéndose aprobado un aumento de tarifas del 1% el día uno de enero de 1995 para compensar la elevación del IVA del 15 al 16% y también un incremento de tarifas del 95% del IPC del año anterior, aplicadas a partir del día 13 de marzo. El tráfico creció un promedio del 4,57% y la intensidad media diaria del conjunto de todos los tramos fue de 13.475 vehículos.

El excedente de explotación antes de imputar Resultados Financieros y de la dotación al Fondo de Reversión ascendió a 4.974 millones de pesetas, superior en el 11,6 por ciento al registrado en el ejercicio 1994.

El saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, antes de la dotación al Fondo de Reversión e Impuesto sobre Sociedades, fue de 1.431 millones de pesetas de resultado positivo, mejorando en 800 millones de pesetas el resultado del año anterior.

El resultado del ejercicio después de impuestos ascendió a 29 millones de pesetas siendo la primera vez que se produce este hecho en la historia de esta Sociedad.

En el apartado de inversiones en peaje y de mantenimiento realizadas en los tramos de autopista en explotación destacan la renovación de firmes, ampliación de la sala de control, cable de comunicaciones, estación meteorológica, nueva señalización, iluminación, etc. por un importe superior en su conjunto a los 602 millones de pesetas. Además se han invertido 3.666 millones en obras y reposiciones en el Tramo Guísamo-Miño, 1.487 en el Tramo Rande-Puxeiros, Peaje de Macenda, 173 millones y 2.053 millones de pesetas en expropiaciones de éstos o pendientes de otros tramos ya en servicio. Todo ello, junto con Estudios, Proyectos y Gestión de expropiaciones suponen inversiones superiores a los 8.633 millones de pesetas en este año 1995.

Durante el ejercicio 1995 se han refianciado recursos ajenos por un importe de 17.744 millones de pesetas, incrementándose el endeudamiento neto en 1.957 millones de pesetas para hacer frente al plan de inversiones de la Sociedad. Las nuevas operaciones que tienen vencimiento entre el 2002 y el 2005 se han obtenido con unas condiciones muy ventajosas que permitirán una reducción significativa del gasto financiero de la Sociedad en los próximos ejercicios.

## **2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD DESPUÉS DEL CIERRE**

Cabe destacar la aplicación de un nuevo incremento de tarifas desde el 13 de marzo de 1996 equivalente al 95% del IPC del año anterior, conforme a las revisiones anuales autorizadas por la legislación vigente aplicable al sector de empresas concesionarias de autopistas de peaje.

Con fecha 22 de enero de 1996 la Sociedad ha obtenido autorización de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera para refinanciar en Ecus, Francos Suizos y Marcos Alemanes, los vencimientos a corto plazo correspondientes a las emisiones de obligaciones no convertibles de 36,9 millones de Marcos Alemanes, 1.959,7 millones de Yenes y 450,9 millones de Francos Suizos. Además se autoriza a AUDASA para nuevo endeudamiento en dos operaciones por importe de 5.000 y 4.000 millones de pesetas, así como la refinanciación, por amortización anticipada, de 50 millones de Francos Suizos y 20.000 millones de Yenes mediante un Swap Yenes-Ecus en diciembre 1998.

## **3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Durante el ejercicio de 1996 se prevé una inversión en autopista y en otros inmovilizados de 14.722,7 millones de pesetas. La mayor parte de este importe irá destinado a la construcción de dos nuevos tramos de autopista: Fene-Guísamo y Rande-Puxeiros.

Una vez absorbidos los incrementos por inducción de tráfico derivados de la apertura de los últimos tramos de autopista y teniendo en cuenta las tendencias decrecientes observadas en el segundo semestre del año 1995, se han presupuestado incrementos de tráfico relativamente bajos, del 0% para el tramo Norte y el 2% en los tramos Centro y Sur. Por el momento los tráficos reales superan ligeramente estos pronósticos, pero todavía es pronto para confirmar estas tendencias.

## **4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La única actividad llevada a cabo por la Sociedad en este área durante el ejercicio 1995, se ha plasmado en el Convenio con la Universidad de Santiago de Compostela, para la elaboración del proyecto de investigación denominado "Observatorio Económico sobre la Autopista de peaje y el desarrollo de su Entorno" (OBECAUDE). Dicho Estudio tiene como objeto el análisis de los efectos de la inversión en infraestructuras sobre el valor añadido de la economía de su zona de influencia.

## **5.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS**

No se han efectuado ni se prevé que se efectúen adquisiciones de acciones propias o de la Sociedad dominante (Empresa Nacional de Autopistas, S.A.). Y, por tanto, no procede consignar comentario alguno en este epígrafe.

**AUTOPISTAS DEL ATLANTICO**  
CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S. A.

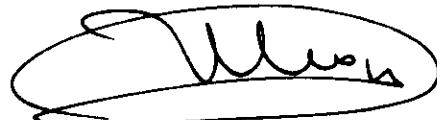
ALFREDO VICENTI, 15 - 15004 LA CORUÑA  
TELEF. 288200-280800  
DIR. TEL. AUDASA-TELEX 82243 AUDA E  
APDO. 2001

Los Administradores de la Sociedad, Autopistas del Atlántico, Concesionaria Española, S. A., aprueban por unanimidad las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación del resultado que se formulan en el documento que se adjunta a la presente diligencia, que consta de 24 páginas, numeradas de la 1 a la 24, 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, 27 de marzo de 1996.




D. Antonio José Rojo Sastre.



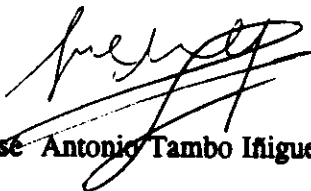
D.ª M.ª Teresa Mogín Barquín.



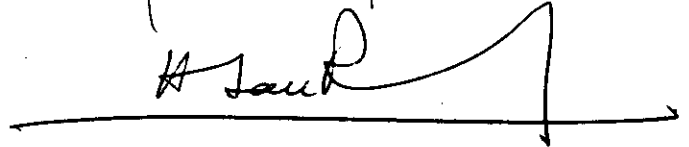
D. Alfonso García Cano.



D. Manuel Trillo Álvarez.



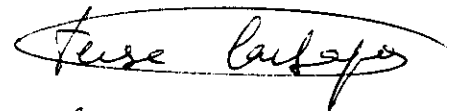
D. José Antonio Tambo Iñiguez.



D. Hernán A. San Pedro Sotelo.



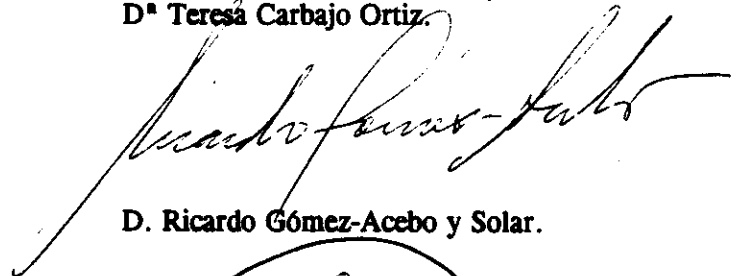
D. Luis Martín González.



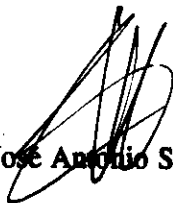
D.ª Teresa Carbajo Ortiz.



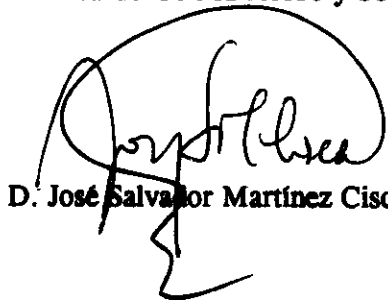
D. Vicente Salvador Centelles.



D. Ricardo Gómez-Acebo y Solar.



D. José Antonio Santías Viada.



D. José Salvador Martínez Ciscar.