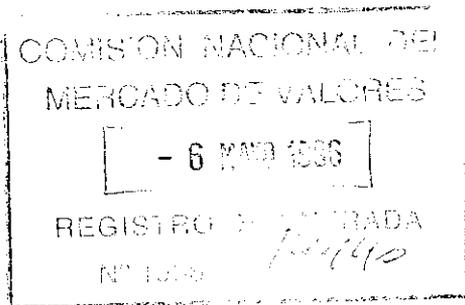


KPMG Peat Marwick



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Junto con el Informe de Auditoría)

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Junto con el Informe de Auditoría)

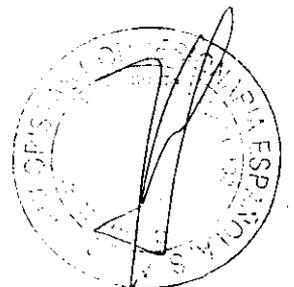


INDICE

CUENTAS ANUALES	1
INFORME DE LOS AUDITORES	2
BALANCE	5
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	7
MEMORIA	9
INFORME DE GESTION	29
EXPLOTACION Y SERVICIO AL USUARIO	30
Tráfico	30
Ingresos de Peaje	35
Tarifas y Peajes	35
Actividades de asesoramiento	35
Servicios al usuario	37
INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA	39
Ingresos y Gastos	40
inversiones	40
Financiación	41
Participación en otras sociedades	44
Resultado del Ejercicio	44
Dividendos	44
Evolución busátil de las Acciones de Europistas durante 1994	46
PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS	51



CUENTAS ANUALES





**INFORME DE
LOS
AUDITORES**



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Europistas, Concesionaria Española, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **Europistas, 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.

Como se indica en las notas 5, 9 y 10 de la memoria, la Sociedad acogíendose a las disposiciones contenidas en las Normas Forales 11/1990 de 21 de diciembre y 3/1991 de 21 de marzo, actualizó al 31 de diciembre de 1991 el valor de la inversión en autopista y del fondo de reversión en unos importes de 54.489 y 10.451 millones de pesetas, respectivamente, dando lugar a una reserva de actualización de 44.038 millones de pesetas, que durante 1993, 1994 y 1995 fue traspasada íntegramente a capital y a reservas por importes de 36.660 y 7.378 millones de pesetas, respectivamente. La Norma Foral 11/1990 fue recurrida por la Administración del Estado por la vía contencioso-administrativa en febrero de 1991. Posteriormente, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco denegó la suspensión cautelar que en su día solicitó la Administración del Estado. Ante estas circunstancias, considerando que, el acogimiento a las normas de actualización por parte de las sociedades residentes en el País Vasco ha sido generalizada, las dudas de que se produzca una sentencia estimatoria del recurso y, por último, la práctica imposibilidad de que dicha hipotética sentencia, en el caso de producirse, pudiera tener efectividad respecto a las situaciones adquiridas al amparo de la Norma Foral vigente, la Sociedad ha incluido en las cuentas anuales adjuntas las revalorizaciones resultantes de la actualización por los importes mencionados anteriormente.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Europistas, 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 principios y normas contables generalmente aceptados en el Sector de Sociedades Concesionarias de Autopistas de Peaje, aplicados uniformemente.

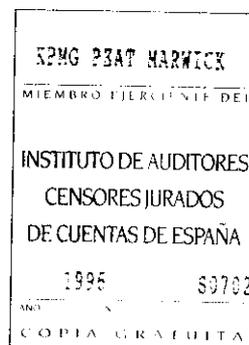
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable 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 Europistas, Concesionaria Española, S.A.

Peat Marwick y ca.

Julio García Povedano

Julio García Povedano

26 de marzo de 1996





BALANCE



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en millones de pesetas)

	1995	1994	1995	1994
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios (nota 9)	
Inmovilizaciones materiales (nota 5)			Capital suscrito	51.102
Inversión en Autopista	115.769	114.920	Reservas	10.220
Amortización acumulada de Autopista	(890)	(733)	Reserva legal	13.377
Otras inmovilizaciones materiales	413	413	Actualización Norma Foral 3/1991	248
Terrenos y construcciones	202	197	Otras reservas	4.327
Instalaciones técnicas y maquinaria	232	223	Pérdidas y ganancias	(2.496)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	222	226	Beneficios del ejercicio	4.131
Otro inmovilizado	222	226	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 3)	(2.478)
Amortizaciones	(500)	(455)	Total fondos propios	76.732
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	1.422	1.422	Provisiones para riesgos y gastos	29.453
Participaciones en empresas asociadas	20	20	Fondo de reversión (nota 10)	4.429
Cartera de valores a largo plazo	60	59	Otras deudas (nota 11)	88
Otros créditos	7	6	Deudores a largo plazo	360
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	116.957	116.298	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	11.450
Total inmovilizado	18	34	Otras deudas (nota 11)	175
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7	4	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	360
Activo circulante			De empresas asociadas (nota 6)	4.877
Existencias	171	143	Total acreedores a largo plazo	11.985
Materias primas y otros aprovisionamientos	40	101	Acreedores a corto plazo	
Deudores (nota 7)	81	82	Deudas con entidades de crédito	6.787
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	32	22	Préstamos y otras deudas (nota 11)	35
Empresas asociadas, deudores	-	521	Deudas por intereses	72
Deudores varios	2.862	3.166	Otras deudas	109
Personal	34	51	Deudas con empresas del grupo y asociadas	1
Administraciones públicas	353	674	Deudas con empresas asociadas (nota 12)	1
Inversiones financieras temporales (nota 8)	6	2	Acreedores comerciales	358
Cartera de valores a corto plazo	3.606	4.766	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.006
Valores de renta fija	-	-	Otras deudas no comerciales (nota 13)	223
Intereses de valores de renta fija	-	-	Administraciones públicas	9.519
Tesorería	120.581	121.098	Otras deudas	6.680
Ajustes por periodificación	-	-	Total acreedores a corto plazo	120.581
Total activo circulante	120.581	121.098	Total pasivo	121.098
Total activo	120.581	121.098		



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



**CUENTA DE PERDIDAS
Y GANANCIAS**

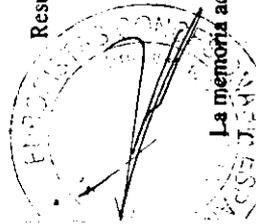


EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

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

(Expresadas en millones de pesetas)

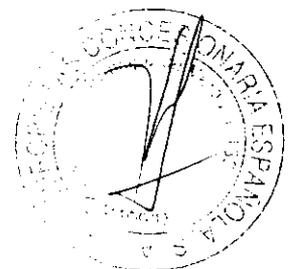
	<u>DEBE</u>		<u>HABER</u>	
	1995	1994	1995	1994
Gastos de explotación				
Gastos de personal				
Sueldos, salarios y asimilados	1.331	1.242		
Cargas sociales	385	379		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	236	224	12.696	12.075
Otros gastos de explotación				
Servicios exteriores	724	765	681	704
Tributos	28	27		
Dotación al fondo de reversión (nota 10)	<u>3.718</u>	<u>3.200</u>		
Total gastos de explotación	<u>6.422</u>	<u>5.837</u>	<u>13.377</u>	<u>12.779</u>
Beneficios de explotación	<u>6.955</u>	<u>6.942</u>		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	<u>842</u>	<u>985</u>	<u>481</u>	<u>329</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>6.587</u>	<u>6.286</u>	<u>368</u>	<u>656</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Devolución anticipo reintegrable (nota 13)	17		2	3
Total pérdidas y gastos extraordinarios	<u>17</u>		<u>17</u>	<u>19</u>
Beneficios antes de impuestos	6.587	6.305		
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	<u>2.260</u>	<u>2.174</u>		
Resultado del ejercicio (beneficios)	<u>4.327</u>	<u>4.131</u>		<u>19</u>



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



MEMORIA



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1995 y 1994

(1) Naturaleza y Actividad Principal

Europistas, Concesionaria Española, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 21 de mayo de 1968, en virtud de la concesión otorgada por el Estado Español para la construcción, conservación y explotación de la autopista Bilbao-Behobia hasta el mes de junio del año 2003. En esta fecha la Sociedad deberá revertir la autopista al Estado en buenas condiciones y sin ningún tipo de contraprestación.

La autopista objeto de la concesión tiene una longitud total de 105 kilómetros y fue completada en 1976 con el puente que enlaza con Francia.

Como consecuencia de las cláusulas concesionales y de posteriores disposiciones formuladas por el Estado, la Sociedad está condicionada en determinados aspectos técnicos y financieros, recibiendo asimismo ciertos beneficios fiscales, expropiatorios y garantías estatales para la financiación y seguro de cambio.

(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, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

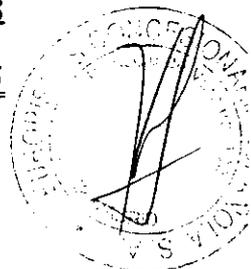
Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 22 de mayo de 1995.

(3) Propuesta de Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Beneficio del ejercicio	4.327
Remanente	<u>128</u>
	<u>4.455</u>



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

<u>Distribución</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Dividendos activos:	
- A cuenta hasta el 31 de diciembre de 1995	2.496
- Complementarios	1.779
A remanente	<u>180</u>
	<u>4.455</u>

La Sociedad distribuyó durante el ejercicio 1995 tres dividendos a cuenta por importes de 460, 605 y 1.431 millones de pesetas que se hicieron efectivos el 3 de abril, el 3 de julio y el 2 de octubre de 1995, respectivamente (véase nota 9).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1994, efectuada en 1995, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios, en el Anexo II de la nota 9.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, adaptándose en determinados principios a los requeridos o permitidos por la vigente legislación española referente a sociedades concesionarias de autopistas de peaje, pudiendo existir en algunos casos diferencias con los principios contables generalmente aceptados en otros sectores o en otros países.

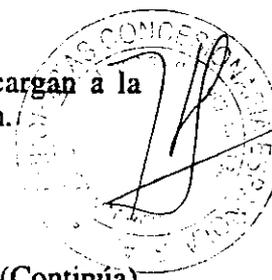
Un detalle de las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la preparación de sus cuentas anuales es como sigue:

(a) Inmovilizaciones materiales

(i) Inversión en autopista:

La inversión en autopista incluye todos los costes de construcción y los gastos generales y de administración, así como las cargas financieras correspondientes, hasta la entrada en funcionamiento del primer tramo de la autopista en el año 1971. Asimismo, la inversión en autopista incluye las revalorizaciones y actualizaciones efectuadas al amparo de diversas disposiciones legales, siendo la correspondiente a la Norma Foral 3/1991, de 21 de marzo, la última a la que se ha acogido la Sociedad. En la Actualización Ley de Presupuestos de 1981 quedaron absorbidas las revalorizaciones efectuadas hasta ese momento por los resultados negativos incurridos en ejercicios anteriores, incluida la carga financiera diferida hasta el 31 de diciembre de 1975 (véase nota 5).

Los gastos de reparaciones y mantenimiento de la autopista se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) Otras inmovilizaciones materiales:

Las otras inmovilizaciones materiales se reflejan a su precio de coste, deducidas las amortizaciones lineales practicadas según los siguientes años de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 7
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 13
Otro inmovilizado	5 a 7

(b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras, que corresponden básicamente a la inversión en el 35,1% del capital social de Eurovías, Concesionaria Española de Autopistas, S.A., se reflejan a su coste de adquisición, el cual es inferior a su valor teórico contable.

(c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden fundamentalmente a los gastos incurridos en la formalización y renovación de préstamos y se amortizan linealmente durante la vida de los préstamos relacionados.

(d) Fondo de reversión

De acuerdo con el plan especial incluido en el plan económico-financiero presentado a la Administración del Estado en el ejercicio 1992, la Sociedad efectúa anualmente una dotación al fondo de reversión con objeto de tenerlo completamente constituido por el valor de la inversión en la autopista en el momento en que ésta revierta al Estado.

(e) Transacciones en moneda extranjera

De acuerdo con las estipulaciones de la concesión, tanto los reembolsos de los principales como los pagos de intereses de los préstamos en moneda extranjera, se efectúan mediante divisas obtenidas del Estado a los mismos tipos de cambio en que se obtuvieron los préstamos. Consecuentemente, tanto las transacciones como los saldos a pagar de los préstamos en moneda extranjera se valoran a los tipos de cambio originales.

(f) Clasificación de las deudas

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Subvención del Estado

En función de las estipulaciones de la concesión, en cada ejercicio económico la Sociedad tiene el derecho a devengar a su favor una subvención del Estado como complemento de los ingresos de peaje, equivalente a las diferencias entre los ingresos provenientes de una Intensidad Media Diaria (I.M.D.) de 19.800 vehículos y la inferior que efectivamente se registre, hasta un límite máximo de 2.500 vehículos diarios.

De la misma forma, cuando la I.M.D. real de cada ejercicio sobrepase en 1.000 vehículos a la considerada como mínima rentable (19.800), la Sociedad deberá revertir al Estado los ingresos correspondientes al exceso del referido volumen hasta un máximo equivalente a las subvenciones recibidas en ejercicios anteriores.

En función de la naturaleza de estos complementos por ingresos de peaje y apoyándose en una sentencia de la Audiencia Nacional de 11 de febrero de 1985, refrendada por otra del Tribunal Supremo de 8 de mayo de 1987, la Sociedad contabilizó como subvenciones de explotación en las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 1990 y anteriores los importes devengados por este concepto. Asimismo, en los ejercicios en que el exceso de la I.M.D. deba revertir al Estado, los importes correspondientes se contabilizan como un gasto extraordinario. Desde el comienzo de la explotación de la autopista y hasta el ejercicio 1990, la Sociedad ha recibido por este concepto subvenciones del Estado por un importe total de 10.086 millones de pesetas. En el ejercicio 1995 se ha devengado una devolución del anticipo recibido por importe de 17 millones de pesetas.

(h) Indemnizaciones por despido

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

(i) Impuesto sobre Sociedades

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 aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

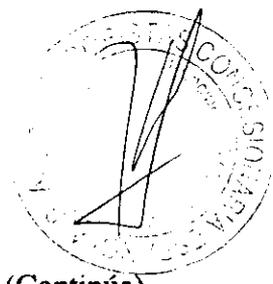
(5) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales de la Sociedad durante los ejercicios 1995 y 1994, se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El capítulo "Inversión en Autopista" incluye un importe de 54.489 millones de pesetas correspondiente a la actualización del valor de dicha inversión efectuada al amparo de la Norma Foral 3/1991, de 21 de marzo. Con fecha 1 de febrero de 1993 la Inspección Foral de Tributos de la Hacienda Foral de Vizcaya inspeccionó y aprobó la citada actualización.

Un detalle de la Inversión en Autopista al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas				
	Coste	Actuali- zaciones hasta 31.12.90	Actuali- zación Norma Foral 3/1991	31.12.95	31.12.94
Inversión:					
Estudios y proyectos	574	1.355	2.062	3.991	3.991
Expropiaciones	2.556	3.670	6.596	12.822	12.822
Construcción	19.362	26.050	44.031	89.443	88.830
Control de obras	237	195	462	894	894
Inmovilizado de explotación	1.773	96	-	1.869	1.633
Gastos financieros	3.285	615	-	3.900	3.900
Gastos de administración y varios	<u>492</u>	<u>885</u>	<u>1.473</u>	<u>2.850</u>	<u>2.850</u>
	28.279	32.866	54.624	115.769	114.920
Revalorización por resultados negativos hasta el 31 de diciembre de 1981	5.835	(5.835)	-	-	-
Amortización acumulada	<u>(671)</u>	<u>(84)</u>	<u>(135)</u>	<u>(890)</u>	<u>(733)</u>
	<u>33.443</u>	<u>26.947</u>	<u>54.489</u>	<u>114.879</u>	<u>114.187</u>



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Participaciones en empresas asociadas	1.422	1.422
Depósitos y fianzas constituidos y otras inmovilizaciones financieras a largo plazo	<u>87</u>	<u>85</u>
	<u>1.509</u>	<u>1.507</u>

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 existían desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos por un importe de 360 millones de pesetas.

Las participaciones en empresas asociadas recogen la inversión en el 35,11% del capital social de Eurovías, Concesionaria Española de Autopistas, S.A. (en adelante Eurovías), sociedad concesionaria de la autopista Burgos-Armiñón con un recorrido de 90 kilómetros y con domicilio social en Príncipe de Vergara, 132 (Madrid). El período concesional de esta autopista, que originalmente expiraba en junio del año 2003, fue ampliado por el Real Decreto 1808/1994, de 5 de agosto, hasta el 31 de agosto del año 2017 en que deberá revertir al Estado sin contraprestación alguna. En este plazo, Eurovías tiene previsto alcanzar el nivel de beneficios suficiente para poder dotar el fondo de reversión necesario que permita devolver los recursos ajenos invertidos y recuperar, asimismo, los capitales propios aportados por sus accionistas.

Al 31 de diciembre los fondos propios de Eurovías según sus cuentas anuales auditadas presentan el siguiente detalle:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Capital suscrito	8.910	8.910
Menos, desembolsos no exigidos	(1.026)	(1.026)
Reserva legal	405	405
Beneficios del ejercicio	<u>254</u>	<u>-</u>
	<u>8.543</u>	<u>8.289</u>

Las cuentas anuales de Eurovías han sido preparadas siguiendo los mismos principios y normas de valoración que la Sociedad, revalorizando la inversión en autopista por los resultados negativos obtenidos en la explotación y por las actualizaciones legales aplicables.



(Continúa)

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Deudores

El detalle de los deudores es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes	171	143
Empresas asociadas, deudores (nota 12)	40	101
Deudores varios	81	82
Anticipos y créditos al personal	32	22
Administraciones públicas	—	<u>521</u>
	<u>324</u>	<u>869</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1994 son los siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>
Hacienda pública, deudora	
Por retenciones a cuenta sobre los Rendimientos del Capital Mobiliario	51
Por pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>470</u>
	<u>521</u>

(8) Inversiones Financieras Temporales

A continuación se presenta un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Cartera de valores a corto plazo		
Valores de renta fija	2.862	3.166
Intereses de valores de renta fija	<u>54</u>	<u>51</u>
	<u>2.916</u>	<u>3.217</u>

Estas inversiones al 31 de diciembre de 1995 devengan intereses a tipos que oscilan entre el 9,05% y el 9,55% anual (entre el 8,07% y el 8,50% en 1994).



(Continúa)

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social está representado por 62.210.853 acciones nominativas, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos en proporción al período de tiempo transcurrido desde su emisión hasta el cierre del ejercicio.

Según las estipulaciones del contrato de concesión, el capital social de Europistas deberá ser en todo momento igual o superior al 10% de las inversiones realizadas en la autopista.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre es la siguiente:

	1995		1994	
	Millones de pesetas	% de participación	Millones de pesetas	% de participación
Grupo Ferrovial, S.A.	16.505	26,53	13.558	26,53
John Laing Holding Ltd.	12.393	19,92	10.180	19,92
Bilbao Bizkaia Kutxa	9.127	14,67	7.497	14,67
Gipuzkoa Donostia Kutxa	8.621	13,86	7.081	13,86
Otros	<u>15.565</u>	<u>25,02</u>	<u>12.786</u>	<u>25,02</u>
	<u>62.211</u>	<u>100,00</u>	<u>51.102</u>	<u>100,00</u>

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Madrid y Bilbao.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, llevó a cabo una ampliación de capital por un importe de 11.109 millones de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 11.109.080 acciones nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal, totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Actualización Norma Foral 3/1991. Asimismo, durante los ejercicios 1994 y 1993, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, llevó a cabo sendas ampliaciones de capital por un importe de 12.775 millones de pesetas cada una, mediante la emisión y puesta en circulación de 12.775.443 acciones nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal, totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Actualización Norma Foral 3/1991.



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA. S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Actualización Norma Foral 3/1991, de 21 de marzo

Acogiéndose a las disposiciones contenidas en la Norma Foral 3/1991 de 21 de marzo, del Territorio Histórico de Bizkaia y el Decreto Foral 146/1991, de 21 de agosto, por el que se desarrolla la actualización de valores prevista en dicha Norma, la Sociedad procedió a actualizar el valor de su inmovilizado material y del fondo de reversión al 31 de diciembre de 1991 (véanse notas 5 y 10).

Como se indica en la nota 5, la actualización fue inspeccionada y aprobada por la Inspección Foral de Tributos de la Hacienda Foral de Vizcaya el 1 de febrero de 1993.

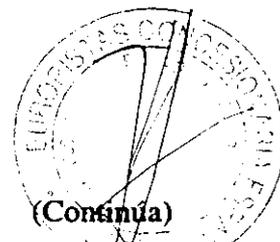
Como se indica en el apartado (a) anterior, durante 1993, 1994 y 1995 el importe neto de la actualización se ha destinado a incrementar el capital social y a dotar la reserva legal por unos importes totales de 36.660 y 7.332 millones de pesetas, respectivamente, destinándose el importe restante por 46 millones de pesetas a dotar una reserva indisponible.

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el tope mínimo que marca la Ley.

(e) Dividendo a cuenta

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración acordó la distribución de tres dividendos a cuenta de los beneficios del ejercicio 1995 por importes de 460 millones de pesetas el primero, equivalente a 9 pesetas por acción, de 605 millones de pesetas el segundo, equivalente a 11,83 pesetas por acción y de 1.431 millones de pesetas el tercero, equivalente a 25 pesetas por acción antigua y 13,80 pesetas por acción nueva, en las fechas que se indican en el cuadro siguiente. Estas distribuciones fueron formuladas a partir de estados provisionales de resultados y de tesorería basados en los balances de situación al 28 de febrero, 30 de abril y 31 de agosto, respectivamente, según el siguiente detalle:



(Continúa)

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

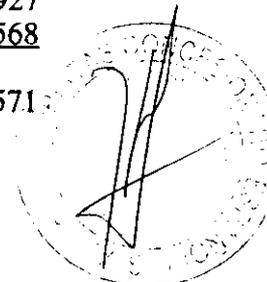
Memoria de Cuentas Anuales

	Millones de pesetas		
	3 de abril de 1995	3 de julio de 1995	2 de octubre de 1995
Beneficio contable	1.283	2.833	6.908
Menos, Impuesto sobre So- ciedades (35%)	<u>(449)</u>	<u>(992)</u>	<u>(2.418)</u>
Estimación de beneficios distribuibles	<u>834</u>	<u>1.841</u>	<u>4.490</u>
Cartera de valores a corto plazo	4.799	5.147	6.414
Tesorería	<u>532</u>	<u>740</u>	<u>631</u>
Liquidez total	<u>5.331</u>	<u>5.887</u>	<u>7.045</u>
Dividendos a cuenta distribuidos:			
- 3 de abril de 1995	460	460	460
- 3 de julio de 1995	-	605	605
- 2 de octubre de 1995	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.431</u>
	<u>460</u>	<u>1.065</u>	<u>2.496</u>

(10) Fondo de Reversión

Como se indica en la nota 4(d), el fondo de reversión tiene por objeto la constitución durante el período de la concesión de un fondo por el valor invertido en el activo revertible al Estado, de tal forma que en esa fecha sea posible liquidar el resto de activos y pasivos existentes y reintegrar a los accionistas el patrimonio que figure en el balance de situación. Las dotaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1995, son las siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Anteriores a 1984	257
1984	283
1985	389
1986	575
1987	738
1988	877
1989	957
1990	1.927
1991	<u>1.568</u>
Suma y sigue	7.571



(Continúa)

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

<u>Ejercicio</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Suma anterior	7.571
Actualización Norma Foral 3/1991	10.451
1992	1.999
1993	2.514
1994	3.200
1995	<u>3.718</u>
	<u>29.453</u>

De acuerdo con las estimaciones contenidas en el plan económico-financiero que la Sociedad ha presentado para su aprobación a la Administración del Estado, el fondo de reversión quedará completamente constituido en el año 2003.

(11) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Préstamos en moneda extranjera	4.429	11.450
Comisiones de garantía de cambio	<u>88</u>	<u>175</u>
	<u>4.517</u>	<u>11.625</u>

El detalle de los préstamos exteriores en moneda extranjera al 31 de diciembre es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Año de formalización</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de interés anual</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
				<u>1995</u>	<u>1994</u>
Banco Exterior Internacional	1991	E.C.U.	LIBOR a 6 meses	3.947	7.796
Banco Exterior Internacional	1992	Francos suizos	LIBOR a 6 meses menos 0,6305%	4.429	4.429
Banco Exterior Internacional	1992	Yens	5,4861%	<u>2.840</u>	<u>2.840</u>
Menos, vencimientos a corto plazo				11.216	15.065
				<u>(6.787)</u>	<u>(3.615)</u>
				<u>4.429</u>	<u>11.450</u>

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El vencimiento a largo plazo de estos préstamos, es el siguiente:

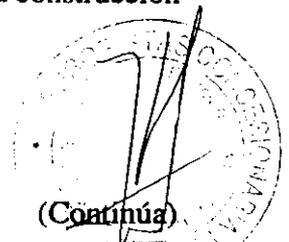
<u>Vencimiento</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
	1995	1994
A dos años	4.429	4.181
A tres años	—	7.269
	<u>4.429</u>	<u>11.450</u>

De conformidad con el Real Decreto 210/1990 de 16 de febrero sobre el procedimiento de revisión de tarifas de autopistas de peaje, la Sociedad se comprometió al cumplimiento de un plan de amortización de los préstamos con seguro de cambio, concertado con la Delegación del Gobierno.

Los préstamos del Banco Exterior Internacional recogen las operaciones de permuta financiera (swap) efectuadas por la Sociedad durante 1991 y 1992. Su detalle en millones de unidades monetarias se muestra a continuación:

	<u>Importe</u>	<u>Moneda</u>	<u>Año de emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés anual</u>
Operación original (emisión de obligaciones)	9.070	Pesetas	1991	1996	9,70%
	7.300	Pesetas	1992	1997	10,00%
	<u>Importe</u>	<u>Moneda</u>	<u>Contravalor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo de interés anual</u>
Operación permutada	71	E.C.U.	9.070	1996	LIBOR
	86	Francos suizos	4.429	1997	LIBOR a 6 meses menos 0,6305%
	5.558	Yens	2.840	1997	5,4861%

De acuerdo con las estipulaciones del contrato de concesión, la financiación con cargo al ahorro nacional interior deberá ser inferior al 45% del coste total de la construcción de la autopista.



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 los préstamos en vigor no cuentan con el aval del Estado Español, si bien la Sociedad tiene el derecho de disfrutar del citado aval por el 75% de su deuda externa.

Tal y como se indica en la nota 4(e), el Estado tiene el compromiso de facilitar las divisas necesarias para el pago de los principales e intereses de los préstamos en moneda extranjera al mismo tipo de cambio de la fecha de la disposición de los fondos.

Al 31 de diciembre de 1995 los gastos financieros y las comisiones de garantía a corto plazo devengadas y no vencidas de estas operaciones ascienden a 144 millones de pesetas y figuran registrados en el capítulo de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" del pasivo del balance de situación adjunto (96 millones de pesetas en 1994).

(12) Saldos y Transacciones con Empresas Asociadas

Los únicos saldos que al 31 de diciembre de 1995 figuran con empresas asociadas son los saldos deudores y acreedores con Eurovías por importes de 40 y 1 millones de pesetas, respectivamente (101 y 1 millones de pesetas en 1994). Estos saldos provienen de los costes de mantenimiento conjunto de determinados servicios centrales soportados por la Sociedad y repercutidos a Eurovías y viceversa por unos importes de 232 y 10 millones de pesetas, respectivamente en 1995 y 287 y 10 millones de pesetas en 1994.

(13) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Administraciones públicas	2.006	2.395
Acreedores por inversiones	217	176
Dividendo activo a pagar	6	6
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	10
	<u>2.229</u>	<u>2.587</u>



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Hacienda pública, acreedora		
Por IVA	130	123
Por retenciones a cuenta sobre los Rendimientos del Trabajo Personal	37	34
Por retenciones a cuenta sobre los Rendimientos del Capital Mobiliario	37	32
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1.752	2.174
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	33	32
Devolución anticipo reintegrable (nota 4(g))	17	-
	<u>2.006</u>	<u>2.395</u>

(14) Importe Neto de la Cifra de Negocios por Ingresos de Peaje

En este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los ingresos por peaje, los cuales se han efectuado en su totalidad en territorio nacional y en pesetas.

Las tarifas de peaje están reguladas por el Real Decreto 210/90 de 16 de febrero, según el cual las revisiones anuales serán equivalentes a un 95% del Índice de Precios al Consumo del año anterior.

(15) Personal

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

	1995	1994
Dirección	1	1
Departamentos técnicos y de administración	69	67
Explotación	<u>252</u>	<u>254</u>
	<u>322</u>	<u>322</u>

(16) Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1995 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 20 millones de pesetas en concepto de dietas (15 millones de pesetas en 1994). Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad no mantiene saldos deudores o acreedores con los miembros del Consejo de Administración.

Por otra parte, la Sociedad no mantiene planes de pensiones de jubilación y seguros de vida u otras obligaciones similares con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Situación Fiscal

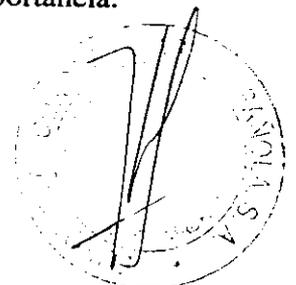
La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones.

Un detalle del cálculo de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	6.587	6.305
Diferencia permanente por plusvalías a reinvertir	—(2)	—(3)
Resultado fiscal	6.585	6.302
Cuota (35%)	2.305	2.205
Deducciones en la cuota		
Por inversiones	—(45)	—(31)
Impuesto sobre Sociedades y gasto del ejercicio	2.260	2.174
Retenciones y pagos a cuenta	—(508)	—(521)
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 13)	1.752	1.653

La Sociedad tiene el compromiso de reinvertir los importes obtenidos en la venta de los inmovilizados que dan lugar a las anteriores deducciones de la base imponible y a mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

Según establece con 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 para los cinco últimos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



EUROPISTAS. CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Con fecha 2 de octubre de 1995 la Sociedad ha obtenido una póliza de afianzamiento mercantil del Banco Exterior de España junto con las empresas Grupo Ferroviario, S.A., Agroman Empresa Constructora, S.A. y Banco de Negocios Argentaria, S.A., por la cual se avala conjunta y solidariamente la cantidad de 1.450 millones de pesetas, para responder ante el Ministerio de Obras Públicas, Transporte y Medio Ambiente de las obligaciones derivadas de la licitación para la construcción, conservación y explotación de la Autopista de Peaje de la Costa del Sol, tramo Málaga-Estepona. El porcentaje de participación de la Sociedad en el afianzamiento es del 25%.

(19) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

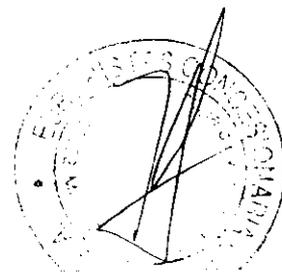


EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Detalle y movimiento de las Inmovilizaciones Materiales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en millones de pesetas)

	<u>Saldos al 31.12.93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.95</u>
Inversión en Autopista	114.352	568	-	114.920	849	-	115.769
• Coste actualizado	<u>(603)</u>	<u>(130)</u>	-	<u>(733)</u>	<u>(157)</u>	-	<u>(890)</u>
• Amortización acumulada	113.749	438	-	114.187	692	-	114.879
Otras inmovilizaciones materiales							
• Coste	413	-	-	413	-	-	413
• Terrenos y construcciones	173	35	(11)	197	22	(17)	202
• Instalaciones técnicas y maquinaria	217	6	-	223	9	-	232
• Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	<u>205</u>	<u>22</u>	<u>(1)</u>	<u>226</u>	<u>13</u>	<u>(17)</u>	<u>222</u>
• Otro inmovilizado	1.008	63	(12)	1.059	44	(34)	1.069
• Amortización acumulada	<u>(373)</u>	<u>(94)</u>	<u>12</u>	<u>(455)</u>	<u>(79)</u>	<u>34</u>	<u>(500)</u>
	<u>635</u>	<u>(31)</u>	-	<u>604</u>	<u>(35)</u>	-	<u>569</u>
	<u>114.384</u>	<u>407</u>	-	<u>114.791</u>	<u>657</u>	-	<u>115.448</u>



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

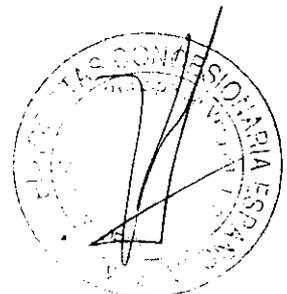
(Expresado en millones de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización Norma Foral 3/1991	Reserva legal	Reserva indisponible	Reservas voluntarias y remanente	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	38.326	15	28.708	7.665	-	359	3.804	(2.478)	76.399
Aplicación parcial de la Actualización Norma Foral 3/1991	12.776	-	(15.331)	2.555	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	(2.478)	2.478	-
A dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(1.326)	-	(1.354)
A dividendos complementarios	-	-	-	-	-	(28)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	4.131	-	4.131
Dividendos a cuenta de los beneficios del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	(2.478)	(2.478)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	51.102	15	13.377	10.220	-	331	4.131	(2.478)	76.698
Aplicación parcial de la Actualización Norma Foral 3/1991	11.109	-	(13.377)	2.222	46	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	(2.478)	2.478	-
A dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(1.653)	-	(1.797)
A dividendos complementarios	-	-	-	-	-	(144)	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	4.327	-	4.327
Dividendos a cuenta de los beneficios del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	(2.496)	(2.496)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	62.211	15	-	12.442	46	187	4.327	(2.496)	76.732





INFORME DE GESTION





EXPLOTACION Y SERVICIO AL USUARIO

TRAFICO EN LA AUTOPISTA

Durante el año 1995 la Intensidad Media Diaria (I.M.D.), medida en vehículos equivalentes de clase I (en tronco de autopista), se incrementó, en relación con la del año precedente, en un 0,43%, alcanzando la cifra de 20.829 vehículos, con un importante aumento de vehículos pesados, siguiendo la tónica de recuperación de la actividad productiva. En cambio el tráfico de vehículos ligeros ha tenido un comportamiento menos favorable como consecuencia de la atonía del consumo, que repercute en la circulación de los fines de semana, y la reducción del tráfico de magrebíes en los pasados meses de verano.

La I.M.D., medida en ligeros más pesados (en tronco de autopista) fué de 18.085 vehículos. La distribución por clase de vehículos y su variación respecto al año 1994, ha sido la siguiente:

<u>CLASE</u> <u>TARIFARIA</u>	<u>TIPO DE VEHICULOS</u>	<u>I.M.D.</u>	<u>Variación</u> <u>1995/1994</u>
I	Motos, turismos, furgonetas y microbuses	15.603	-1,47%
II	Camiones y autobuses de dos y tres ejes	965	1,37%
III	Camiones y autobuses de más de tres ejes	1.517	9,37%

El número total de vehículos que han transitado por la autopista durante el año 1995 ha sido de 29.296.709, que representa un aumento del 0,78%, en relación al del año anterior.



EVOLUCION MENSUAL DE LA T.M.D. BONDURVA

Miles

30

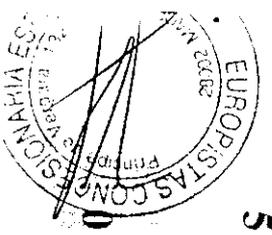
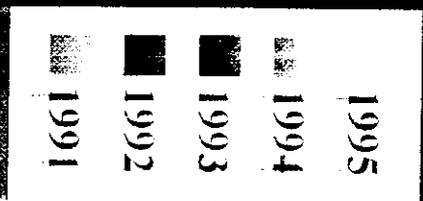
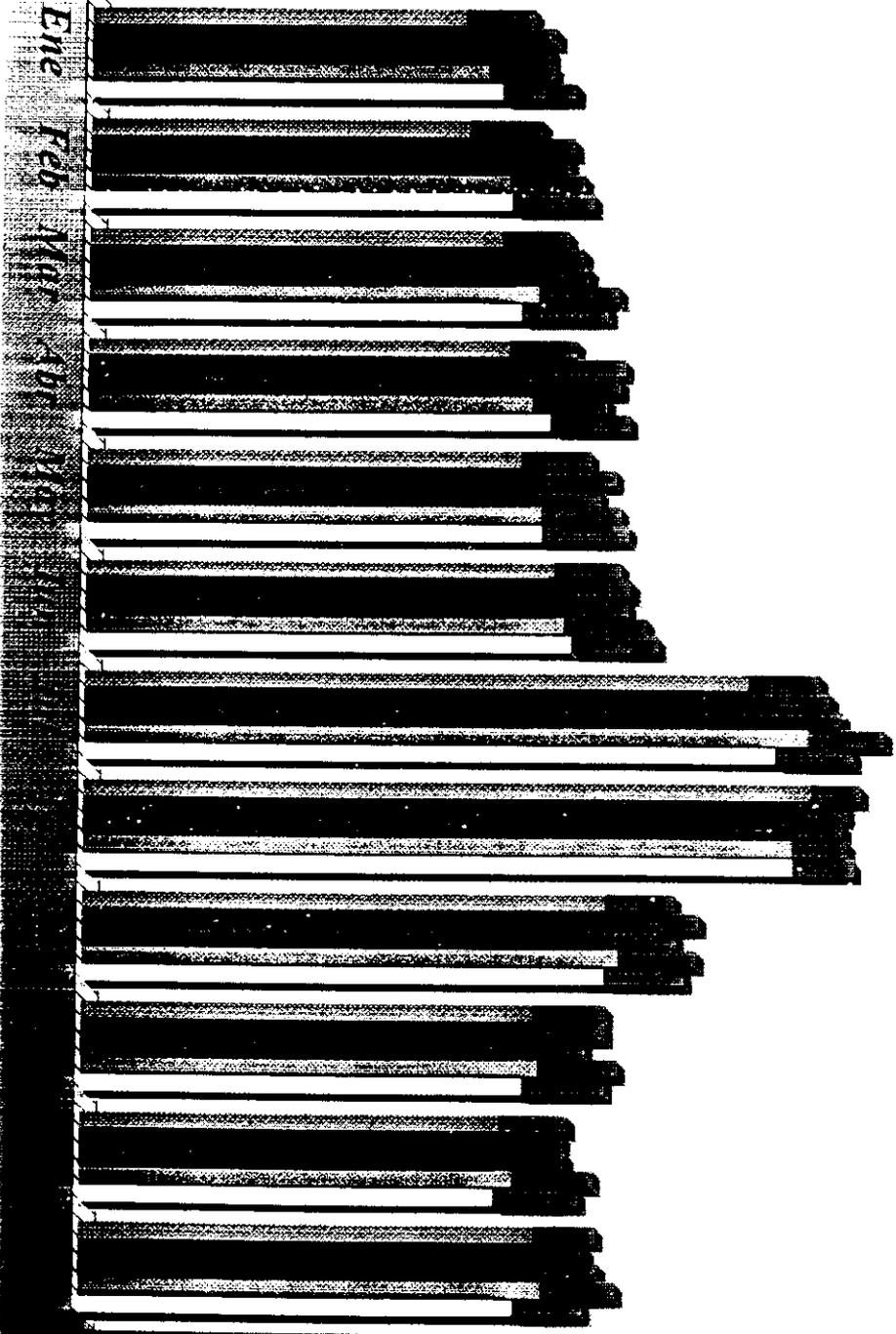
25

20

15

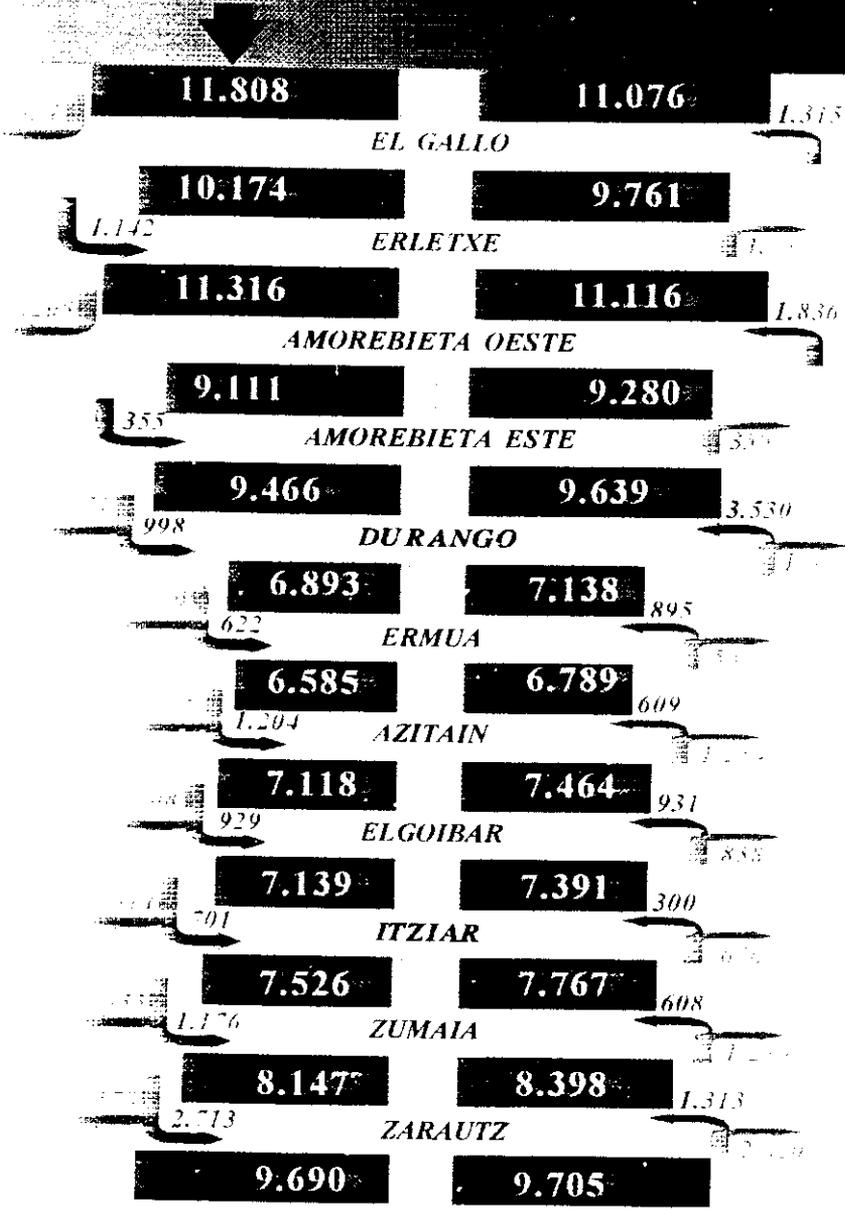
10

5

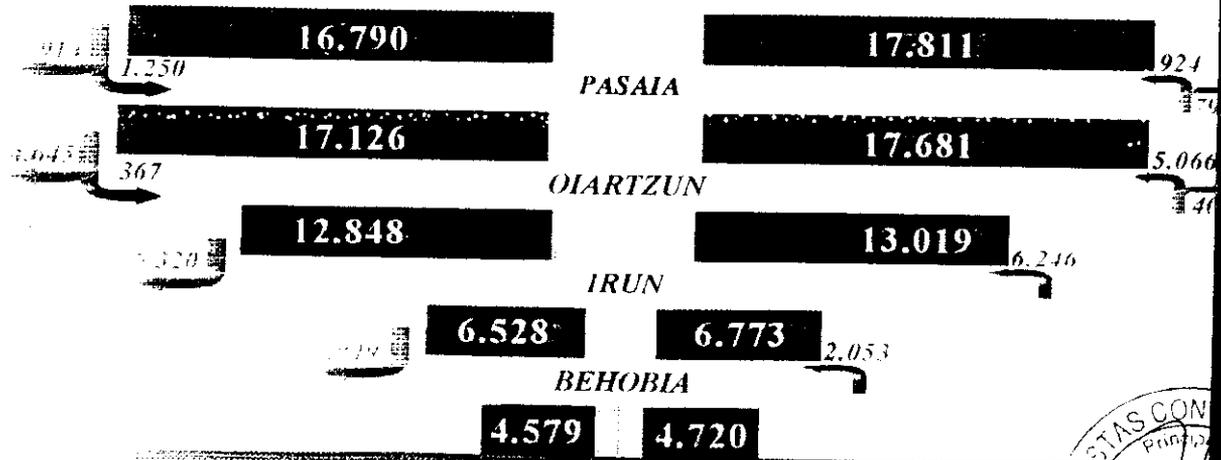


AUTOPISTA

Entradas



VARIANTE DE S. SEBASTIAN

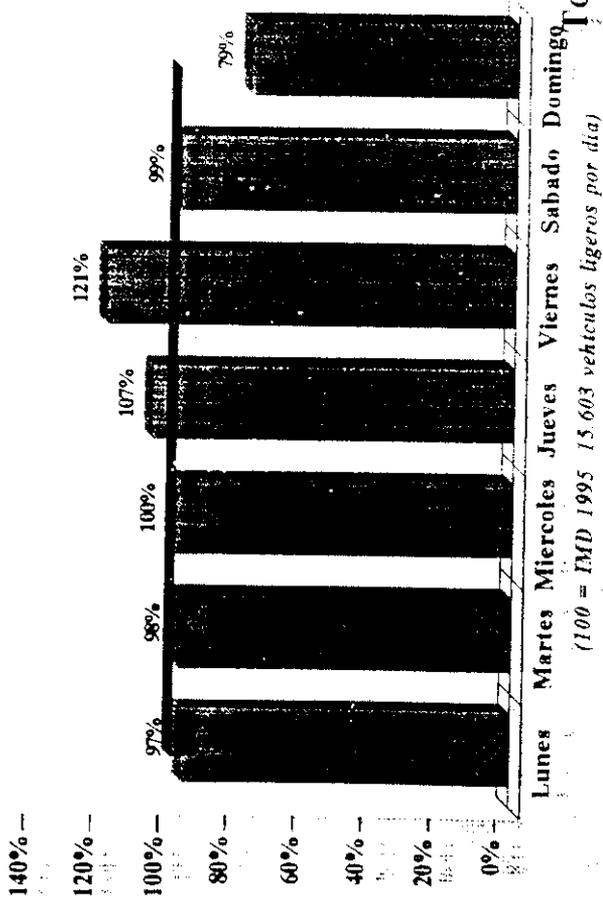


STAS CON

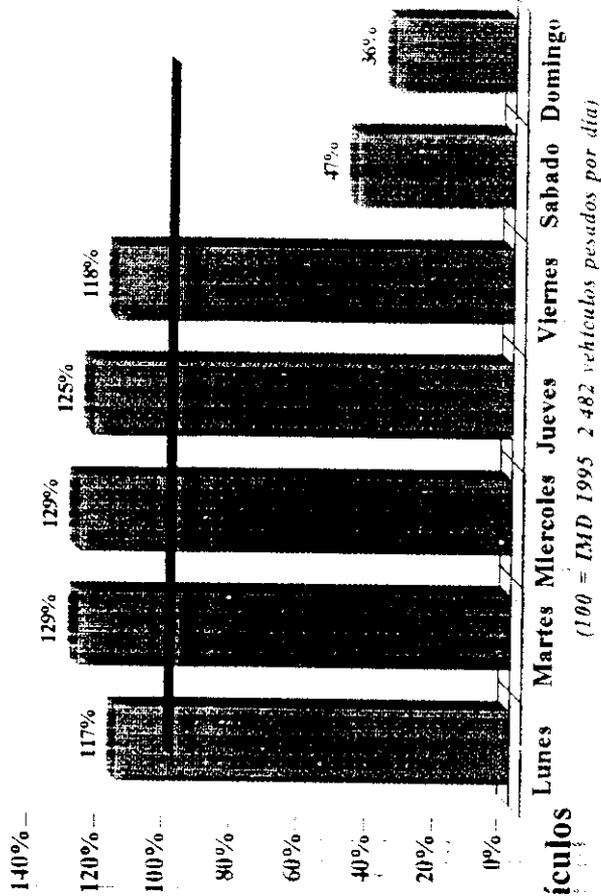
ESTACIONALIDAD SEMANAL DE TRAFICO 1995

Autopista: Bilbao - Behobia

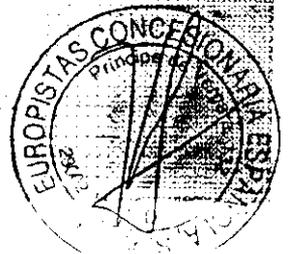
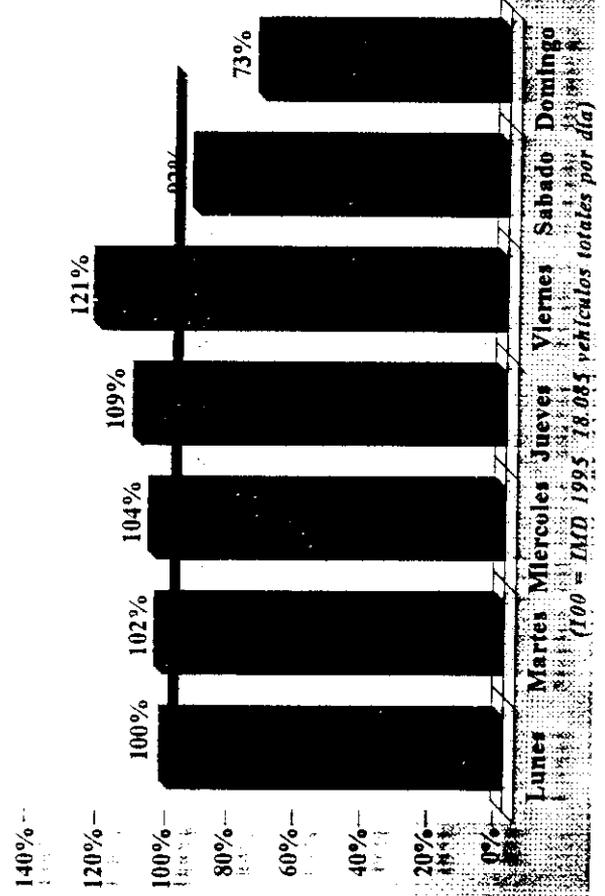
Vehículos Ligeros



Vehículos Pesados



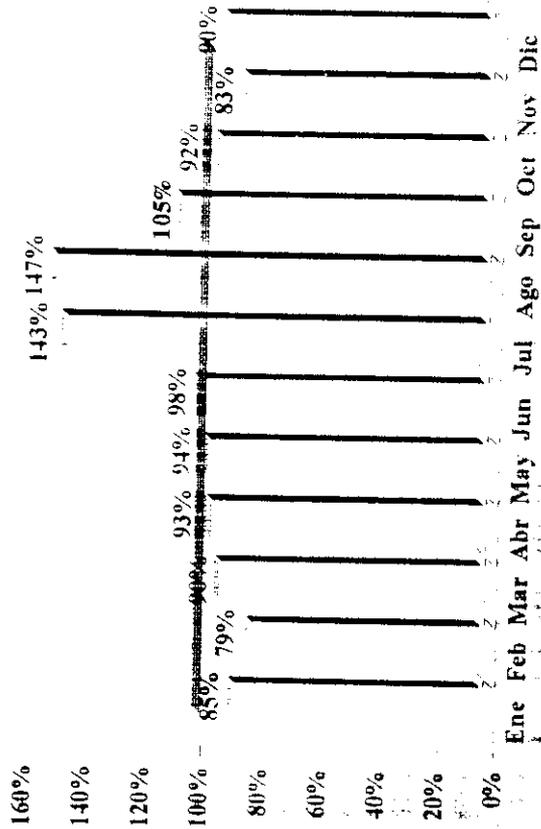
Total Vehículos



ESTACIONALIDAD MENSUAL DE TRAFICO 1995

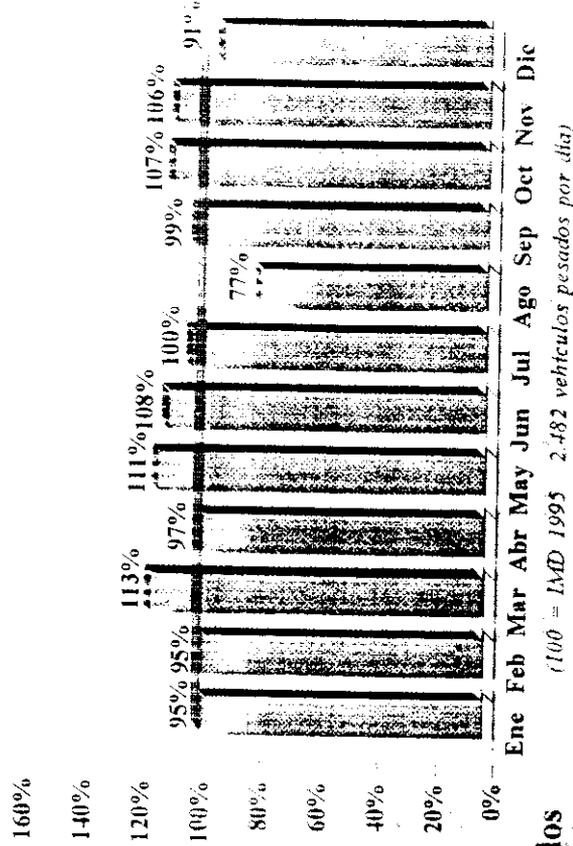
Autopista Bilbao - Behobia

Vehículos Ligeros



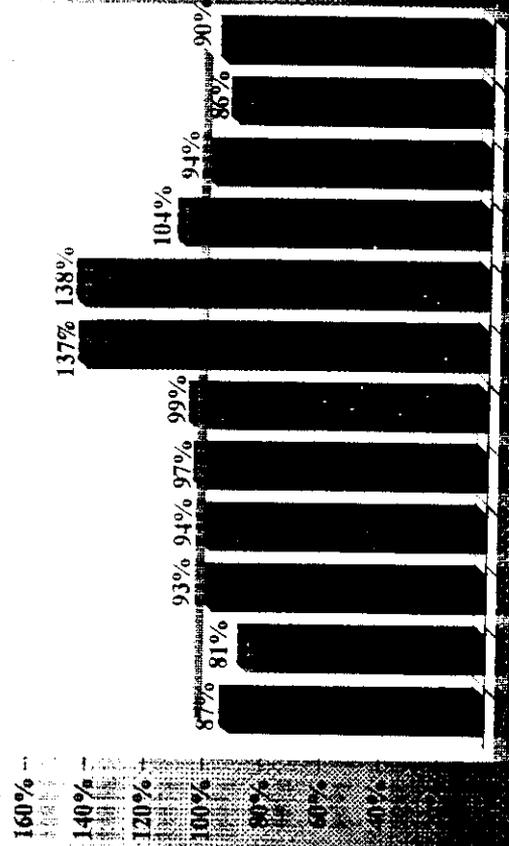
(100 = IMD 19-5 15.603 vehículos ligeros por día)

Vehículos Pesados



(100 = IMD 1995 2.482 vehículos pesados por día)

Total Vehículos





INGRESOS DE PEAJE

Los ingresos de peaje han continuado con su evolución positiva, incrementándose un 5,14% respecto a los del año precedente, alcanzando la cantidad de 12.696 millones de Pts., sin incluir el I.V.A.

La distribución de estos ingresos, por clases tarifarias de vehículos, ha sido la siguiente:

<u>CLASE TARIFARIA</u>	<u>TIPO DE VEHICULOS</u>	<u>% DE RECAUDACION</u>
I	Motos, turismos, furgonetas y microbuses	76,29%
II	Camiones y autobuses de dos y tres ejes	8,61%
III	Camiones y autobuses de más de tres ejes	<u>15,10%</u>
	<u>TOTAL VEHICULOS</u>	<u>100,00%</u>

TARIFAS Y PEAJES

De conformidad con el establecido en el Real Decreto 210/1990, de 16 de febrero, se procedió a la revisión de tarifas y peajes, revisión que entró en vigor el día 13 de marzo de 1.995 y supuso un incremento medio del 4,21% sobre las anteriormente vigentes.

ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO

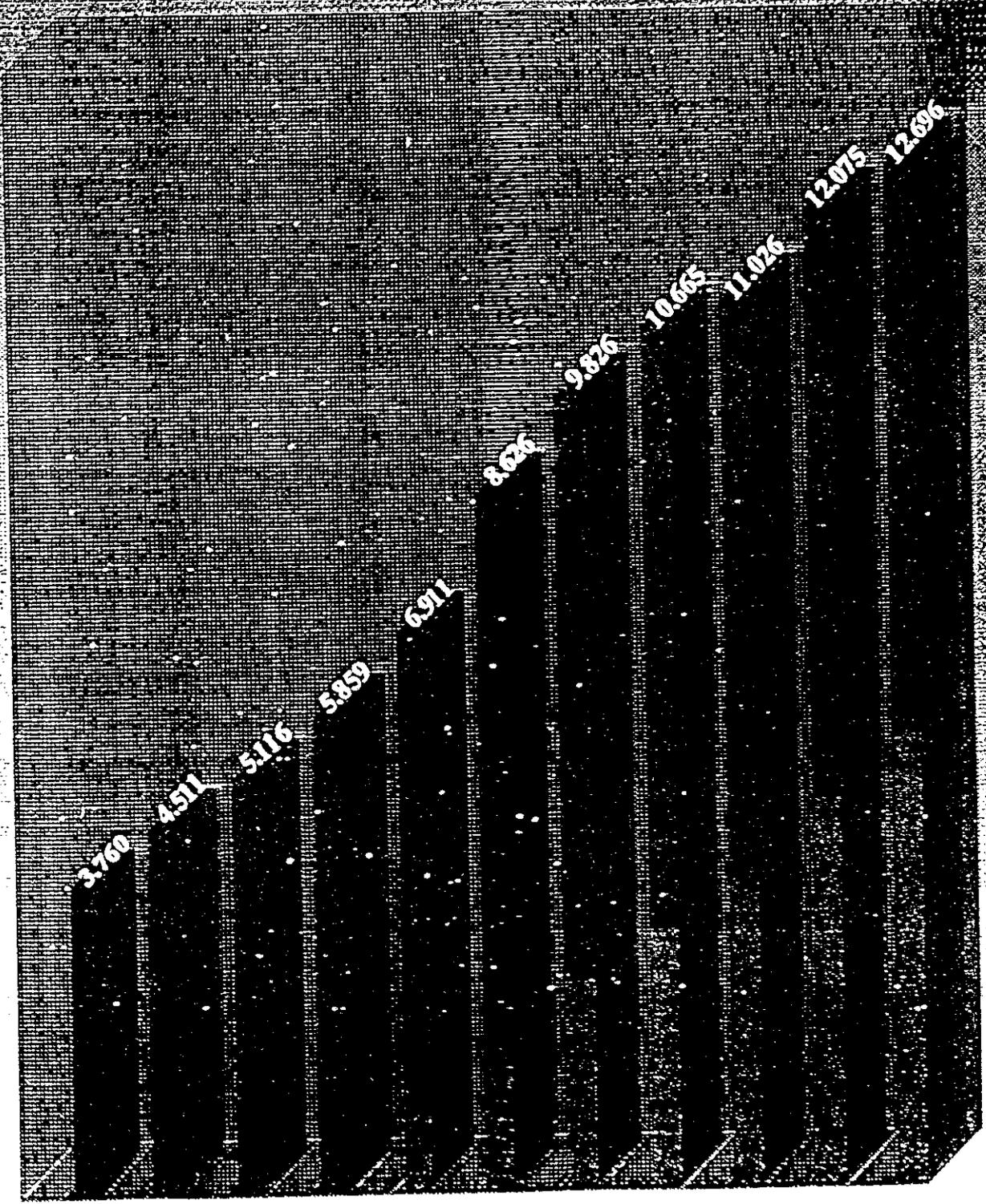
Durante el ejercicio 1995, han continuado de forma satisfactoria las actividades de asesoramiento en materia de autopistas de peaje a los Gobiernos de Polonia y Bulgaria, y a empresas privadas en diferentes proyectos en Europa, América y Asia.



FACTORES DE INGRESOS

1985-1995

Millones de pesetas



1985 1986 1987 1988 1989 1990 1991 1992 1993 1994 1995



SERVICIOS AL USUARIO

Europistas ha realizado durante el año 1995 importantes inversiones en ampliaciones y mejoras de la autopista y sus instalaciones, con la finalidad común de conseguir las mejores condiciones de seguridad y comodidad para sus usuarios. Además de esas inversiones se han realizado las habituales actuaciones y trabajos para la conservación y mantenimiento de la infraestructura de la Autopista y de sus instalaciones.

Así, se ha mejorado la señalización vertical, e incrementado y modernizado los carteles informativos. La señalización horizontal se ha completado con resaltos sonoros en el 100% de la marca vial derecha. Varias curvas se han balizado con paneles direccionales luminosos. Se ha comenzado la instalación de paneles luminosos en las entradas de los túneles.

Durante el ejercicio se ha empezado a introducir el procedimiento de cobro por telepeaje, mediante el cual el usuario que lleve en su vehículo el correspondiente elemento de identificación (tag) realiza las transacciones sin necesitar acción alguna por su parte en la vía equipada con este sistema.

La implantación de este nuevo medio de pago ha empezado por el sistema de peaje abierto y en Noviembre se iniciaron las pruebas para comenzar en 1996 la comercialización de este sistema.

Dentro del año 1995 se ha finalizado la instalación de este procedimiento en las vías automáticas del sistema abierto. La extensión del procedimiento a toda la autopista, se hará en el año 1996 con su instalación en las estaciones de sistema de peaje cerrado.

En el mes de junio se abrió al tráfico la nueva Variante de Amorebieta. Esta obra ha mejorado la conexión de la Autopista con la carretera de Gernika. Europistas ha colaborado en esta obra, cumpliendo sus compromisos con la Administración, a pesar del efecto poco positivo sobre el tráfico de la autopista. Esta variante ha supuesto la construcción de una nueva Area de Peaje en la que se han instalado las más modernas vías de cobro automático y de telepeaje.

Durante el año 1995 continuaron las obras del nuevo nudo viario del enlace de





Basauri; primera y más importante fase de la conexión de las Autopistas A-8 y A-68. Su apertura definitiva está prevista para el verano de 1996, sirviendo para mejorar, sustancialmente, el itinerario Francia-Madrid por autopista, que tenía en este punto una de las retenciones más significativas.

En el pavimentado de la vía, continuando la campaña de años anteriores, se han realizado actuaciones tendentes a mejorar la comodidad y seguridad para el usuario, con el extendido de aglomerados drenantes y otras mezclas asfálticas de última generación.

Como estaba previsto, durante el año 1995 se han llevado a cabo trabajos en desmontes y laderas, consistentes en la instalación de pantallas, mallas, escolleras, bulones y gunitados con los que se pretende asegurar, hasta donde llega la técnica, potenciales inestabilidades que pudieran significar algún riesgo para los usuarios de la Autopista.

A lo largo del ejercicio se realizaron 6.359 asistencias a usuarios, por parte de nuestro servicio de mantenimiento, desde las bases de Durango y Zarautz, distribuídas del siguiente modo:

- Reparaciones	773
- Suministros	525
- Remolques	2.152
- Otros servicios	2.909
TOTAL	6.359

En otros trabajos de mantenimiento general de instalaciones, limpieza, jardinería, etc., el personal de este servicio empleó 97.134 horas.

Se han desarrollado diferentes acciones de comunicación entre las que merecen destacarse la edición de un nuevo número de nuestra publicación "Kilómetro 106", el VI Concurso anual de Olentzoros, en el que han participado 208 centros escolares de Bizkaia y Gipuzkoa, y la campaña de Navidad, en la que se ha mantenido una pista de patinaje "in-line" y se ha llevado a cabo un campeonato de hockey sobre patines.





INFORMACION
ECONOMICO-FINANCIERA





INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos por peaje en el año 1995 han sido de 12.696 millones de pesetas (IVA no incluido), con un incremento del 5,14%, con respecto a los de 1994.

Los gastos financieros brutos ascendieron a 849 millones de pesetas, habiendo experimentado una reducción del 13,81% respecto a los de 1994, como consecuencia de la disminución de la deuda y de las operaciones realizadas por la Sociedad.

El Fondo de Reversión se ha dotado con 3.718 millones de pesetas, lo que representa un 16,19% más, respecto a la dotación realizada en 1994.

Los otros ingresos de explotación alcanzaron la cifra de 681 millones de Pts. Dentro de este concepto se incluye los ingresos derivados de los servicios de asesoramiento a diferentes gobiernos y empresas, en materia de autopistas de peaje.

INVERSIONES

Las inversiones efectuadas durante 1995 han ascendido a 893 millones de pesetas, entre las que cabe destacar:

- Mejoras de firme, señalización, actuaciones en desmontes, refuerzo de las medidas de seguridad y adaptación de enlaces de la autopista.
- Ampliaciones de la maquinaria de peaje en el sistema abierto, con la instalación de vías automáticas y de telepeaje.





FINANCIACION

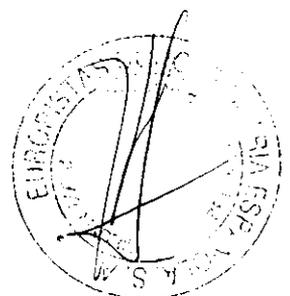
El coste financiero neto ha sido del 2,53 % y los gastos financieros netos de 368 millones, con una reducción del 43,90 % respecto a los de 1994 que fueron de 656 millones de pesetas.

Las amortizaciones efectuadas en el ejercicio 1995, han ascendido a 3.849 millones de pesetas, lo que equivale al 25,55% de la deuda existente al 31 de diciembre de 1994.

Una vez efectuadas estas amortizaciones el importe de la deuda, al 31 de diciembre de 1995, asciende a 11.216 millones segun el siguiente detalle:

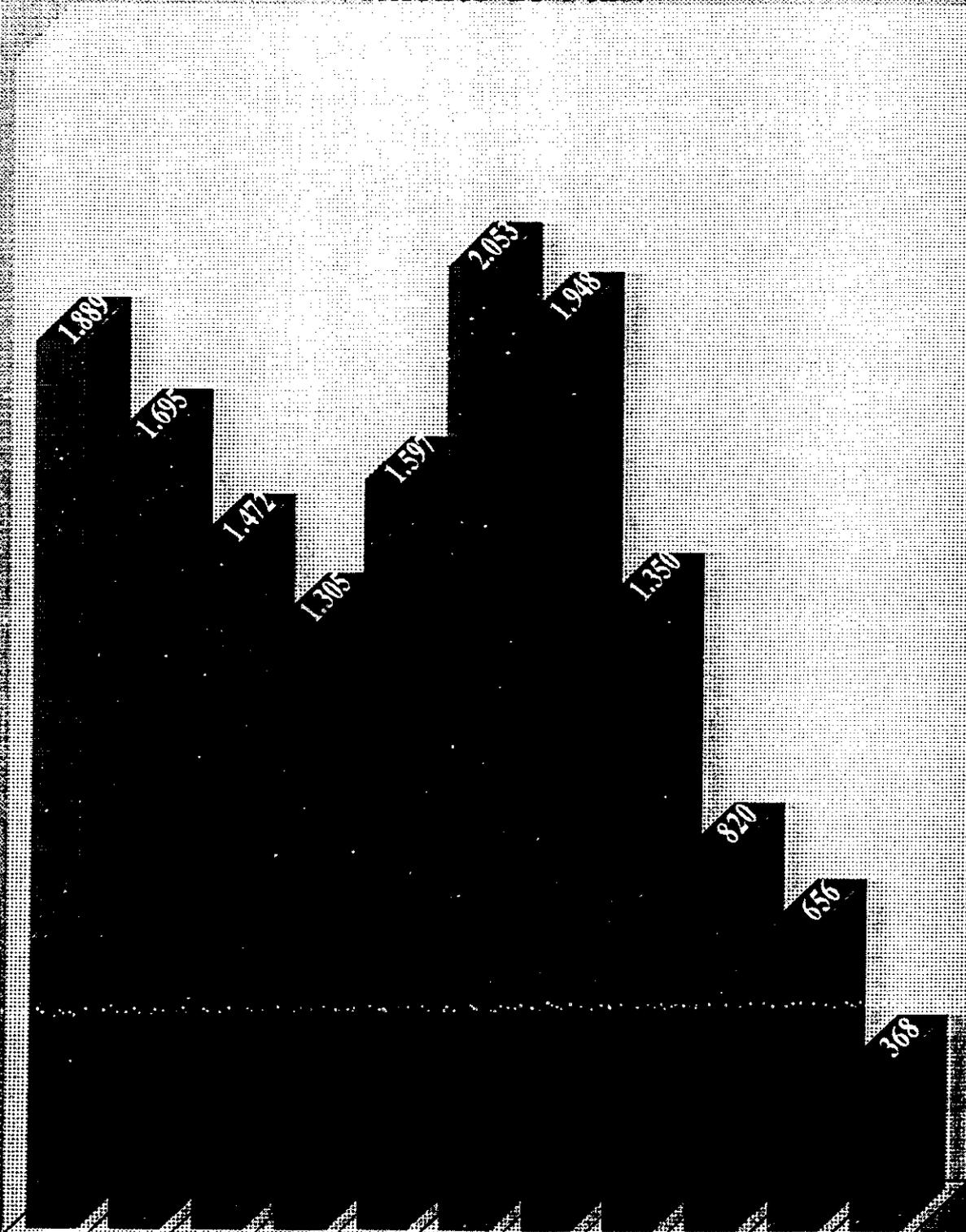
<u>DIVISA</u>	<u>IMPORTE</u> <u>(MILLONES DE PTS.)</u>	<u>%</u> <u>DEUDA</u>
FS	4.429	39,49
ECU	3.947	35,19
YEN	2.840	25,32
TOTAL	11.216	100,00

Está previsto que la totalidad de esta deuda esté amortizada en 1.997.



EVOLUCION DE LOS GASTOS FINANCIEROS NETOS

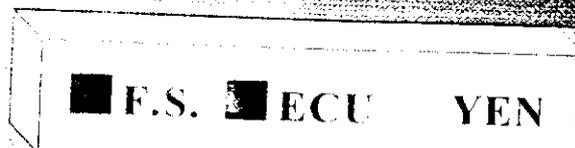
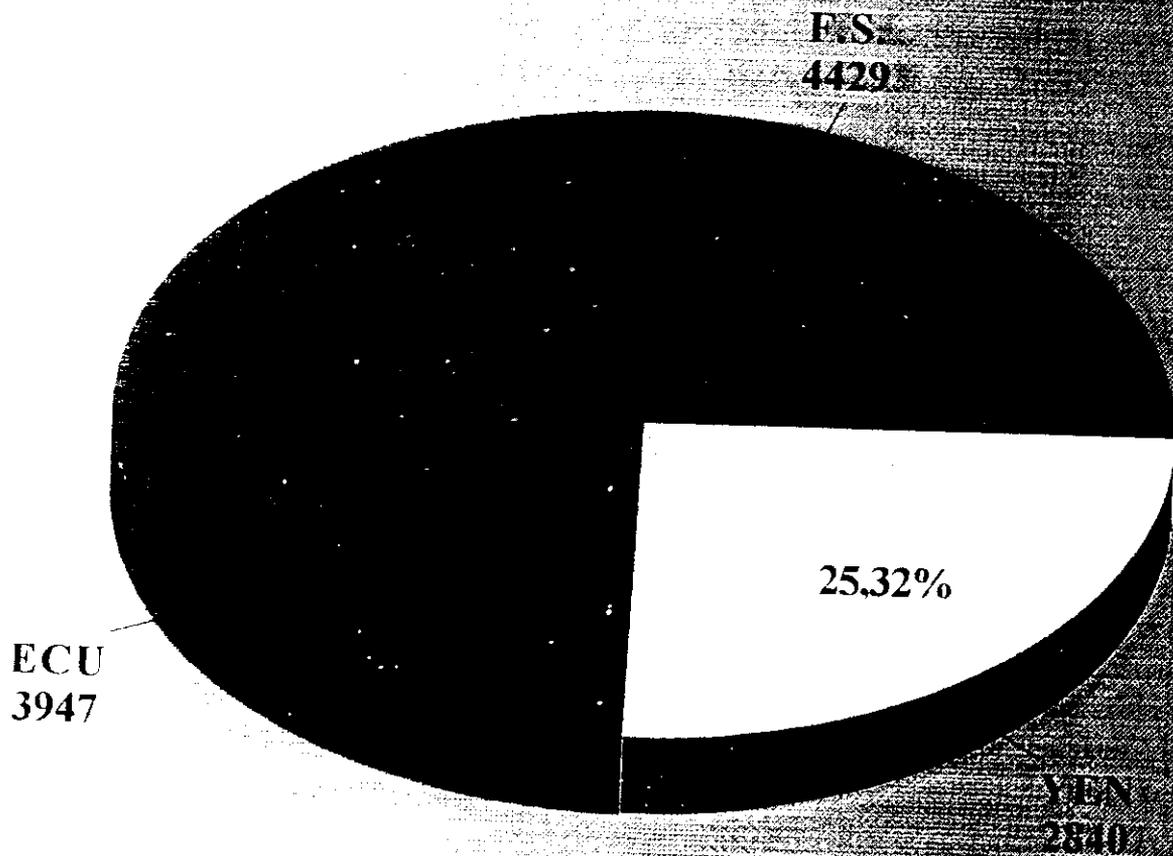
Millones de Ptas.



MARIA ESPINOLA

RECURSOS AJENOS A 31-12-95

Millones de Ptas.





PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

Europistas participa en un 35,1% en Eurovías, C.E.A.S.A., sociedad concesionaria de la autopista Burgos-Armiñón. Esta sociedad ha tenido durante el ejercicio un espectacular crecimiento del tráfico de camiones, con un incremento del 89% respecto al año 1994 y del 127% respecto a 1993, después de aplicar la reducción de tarifas prevista en el Real Decreto 1808/1994, en el que se amplió su periodo concesional hasta el año 2.017.

Europistas ha participado en la oferta presentada para la construcción, conservación y explotación de la autopista de la Costa del Sol. El Grupo Promotor, formado por Grupo Ferrovial, Agromán, Argentario y Europistas ha resultado adjudicatario de la concesión en Marzo de 1.996.

RESULTADO DEL EJERCICIO

El beneficio, después de dotar el Fondo de Reversión con 3.718 millones de Pts., un 16,19% más que el año anterior y antes de deducir el Impuesto de Sociedades, ha ascendido a 6.587 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 4,47% respecto al del año anterior.

La cuota devengada por el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1995 ha sido de 2.260 millones de pesetas, con un incremento del 3,96% respecto a la de 1994, con lo que el beneficio neto de la Sociedad en el ejercicio 1995 asciende a 4.327 millones de pesetas, representando un aumento del 4,74% con respecto al del ejercicio 1994.

DIVIDENDOS

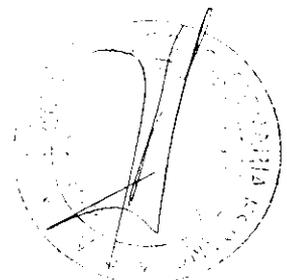
Los resultados obtenidos, después de la importante ampliación de capital realizada, permiten un reparto como dividendo de 4.275 millones de pesetas, lo que equivale al 7,593% del capital medio.





El detalle de los dividendos repartidos durante el año 1995 y los que se proponen repartir con cargo a él en el presente ejercicio, previos los acuerdos oportunos, es el siguiente:

Con cargo al ejercicio 1994	Fecha de pago	Importe Bruto
4° a cuenta (viejas)	03-04-95	21,0000
4° a cuenta (nuevas julio-94)	03-04-95	13,0000
Complementario (viejas)	03-07-95	18,2280
Complementario (nuevas julio-94)	03-07-95	9,9737
Con cargo al ejercicio 1995	Fecha de pago	Importe Bruto
1° a cuenta	03-04-95	9,0000
2° a cuenta	03-07-95	11,8356
3° a cuenta (viejas)	02-10-95	25,0000
3° a cuenta (nuevas julio-95)	02-10-95	13,8000
4° a cuenta (viejas)	01-04-96	16,0000
4° a cuenta (nuevas julio-95)	01-04-96	10,4000
Complementario (viejas)	01-07-96	14,0955
Complementario (nuevas julio-95)	01-07-96	11,3732





EVOLUCION BURSATIL DE LAS ACCIONES DE EUROPISTAS DURANTE EL EJERCICIO 1995.

A) AMPLIACION DE CAPITAL

Durante el ejercicio 1995 se realizó una tercera ampliación de capital, la última con cargo a la cuenta de Reserva de Actualización Norma Foral 3/1991, en la proporción de 5 acciones nuevas por cada 23 antiguas.

El volumen de derechos negociados ascendió a 3.276.445 con un precio máximo de 206 Pts. (14-07) y un mínimo de 187 pts (19-06), siendo el cambio medio de 193 Pts.

Los accionistas que concurrieron a la ampliación de capital fueron 6.185, siendo su distribución y número de acciones suscritas la siguiente:

- Nacionales	6.123	8.319.758
- Extranjeros	62	2.789.322

La distribución de los suscriptores, según su naturaleza jurídica fue la siguiente:

- 229 personas jurídicas	7.903.805 acciones
- 5.956 personas físicas	3.205.275 acciones

Por áreas geográficas la distribución fue la siguiente:

- Madrid	3.640.903 acciones
- Pais Vasco	3.585.585 ..
- Cataluña	438.660 ..
- Otros	654.610 ..
- Extranjeros	2.789.322 ..





Esta ampliación fue acordada en la Junta general de accionistas, que tuvo lugar el día 22 de Mayo de 1995. La negociación de los derechos de la ampliación se llevó a cabo entre los días 14 de Junio y 14 de Julio de 1995, en las Bolsas de Madrid y Bilbao y a través del Mercado Continuo.

Las acciones emitidas en esta ampliación de capital comenzaron su cotización el día 23 de Octubre de 1995

La Junta general de accionistas acordó que el saldo restante, 46 millones de Pts., de la citada cuenta de Reserva de actualización Norma Foral 3/1991, se traspasase a una cuenta de Reserva indisponible, por lo que aquella Reserva de actualización ha desaparecido del Balance.

B) CONTRATACION BURSATIL

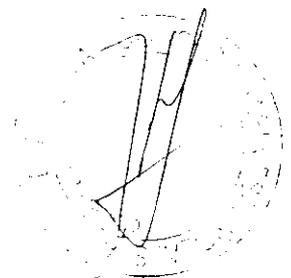
El volumen negociado en el ejercicio 1995 fue de 12.761 millones de Pts. nominales. En pesetas efectivas la negociación ascendió a 12.845 millones.

C) ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de Diciembre de 1995, el número de accionistas era de 8.433, lo que supone un incremento, en términos porcentuales, del 16,59 % y de 1.200 accionistas en términos reales.

La estructura del accionariado, a 31 de Diciembre, es la siguiente:

- 4 accionistas, con participación superior al 10 % del capital con 46.645.297 acciones, lo que supone un 74,98 % del mismo.
- 31 accionistas con participaciones comprendidas entre 50.000 acciones y el 10 % del Capital, poseedores de 5.220.749 acciones, representativas del 8,39 % del mismo.



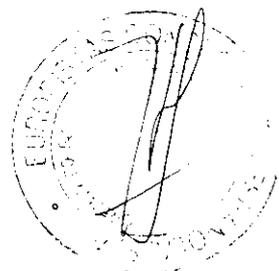


- 134 accionistas con participaciones comprendidas entre 10.000 y 50.000 acciones, tenedores de 2.376.121 acciones, un 3,82 % del Capital Social.
- 8.264 accionistas con participaciones inferiores a 10.000 acciones, tenedores de 7.968.686 acciones que representan un 12,81 % del Capital.

La distribución de estos accionistas, comparada con la del 31 de Diciembre de 1994 es la siguiente:

	Nº de accionistas		
	31/12/94	31/12/95	Variación
Personas físicas	6.534	7.683	+ 1.149
Personas jurídicas	615	624	+ 9
Extranjeros (Físicas + jurídicas)	84	126	+ 42

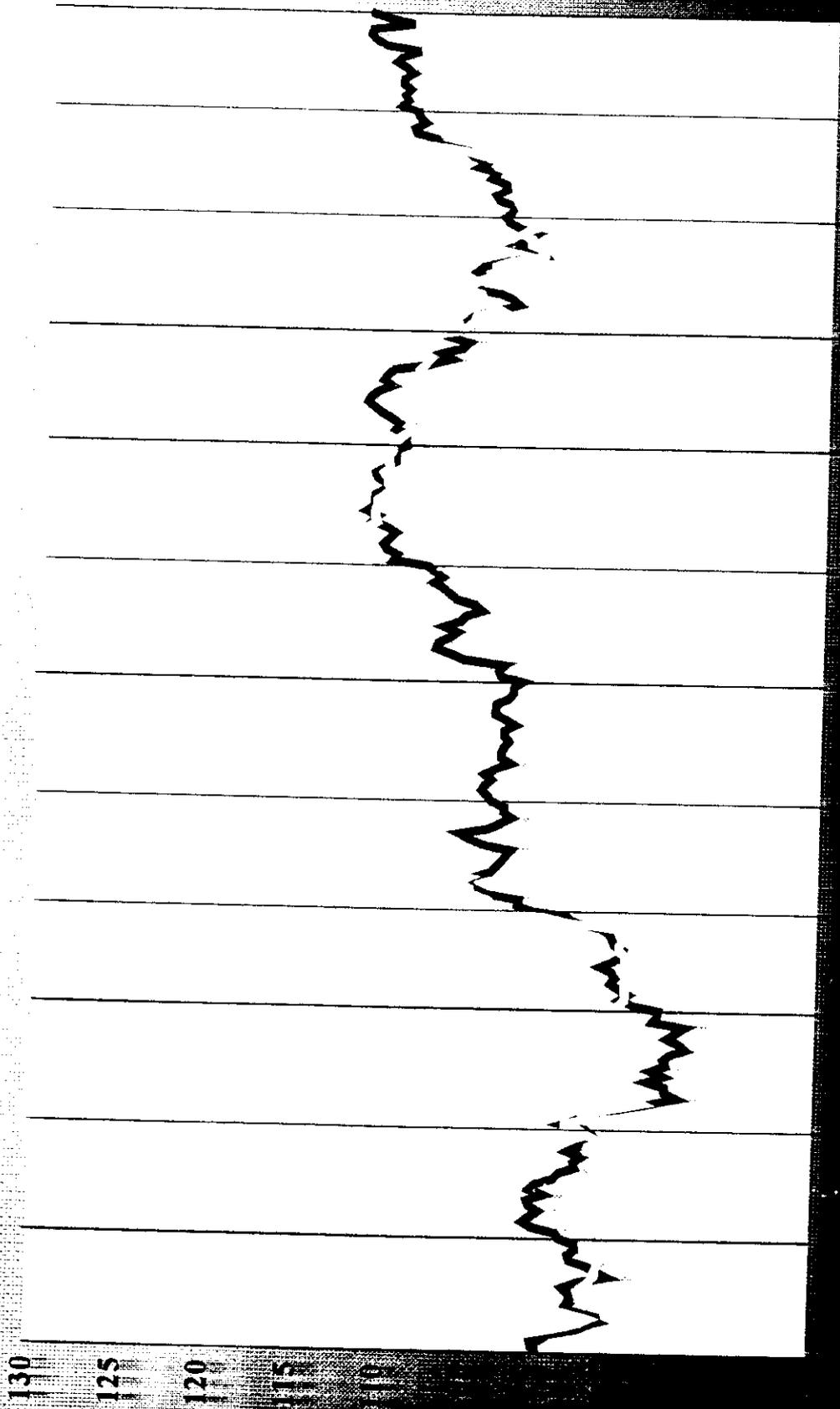
Respecto a la rentabilidad del valor, computando la ampliación de capital y los dividendos percibidos, ha sido del 22,17 %, lo que teniendo en cuenta la revalorización del Índice de la Bolsa de Madrid (+ 11,98 %) y del sector de comunicaciones (+ 11,07 %) ha de ser considerada muy positiva.



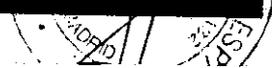
Evolución de cotización de Europistas/Índice General

Corregidas con Ampliación de Capital

Periodo comparado: Ene / Dic 95

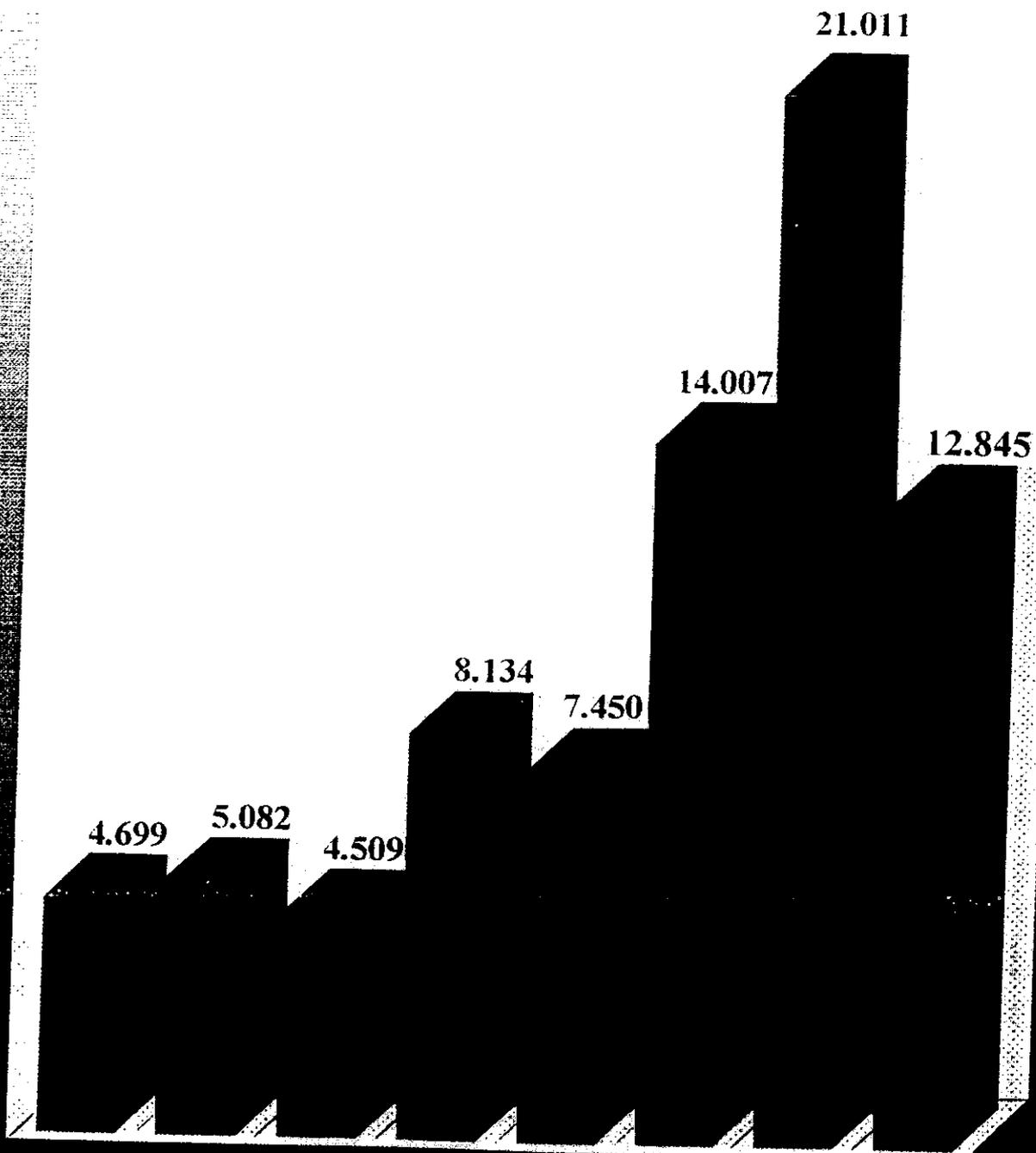


Europistas — Índice General



Volumen Efectivo de Contratación de las Acciones de Europistas. Años 1988 - 1995

Millones





**PROPUESTA DE
APLICACION DEL
RESULTADO**





PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO

EJERCICIO 1995

El resultado del ejercicio ha sido de 4.326.952.343. Se propone destinar a dividendos la cifra de **4.275.398.413 Pts.**, que supone un 7,593% sobre el capital medio (56.306.300.890), y a Remanente 51.553.930 Pts., según se refleja en el siguiente cuadro:

Remanente del Ejercicio anterior	128.039.937	Dividendos	4.275.398.413
Beneficios netos del Ejercicio	4.326.952.343	Nuevo Remanente	179.593.867
<hr/>			
TOTAL	4.454.992.280	4.454.992.280
<hr/>			
<hr/>			





D. Claudio Boada Vilallonga

D. Rafael del Pino y Moreno

D. José Ignacio Cabrera Lorente

D. Guillermo Echenique González

D. Xabier Garaialde Maiztegi

D. John Martin Kirby Laing

D. Fidel Orcajo García

D. José Mº Pérez Tremps

D. Rafael Suárez de Lezo Cruz-Conde

D. Juan Mº Uribarren Menchaca

D. Alfredo Velasco Garrido

D. Robert A. Wood

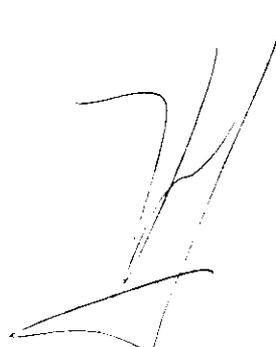
por John Laing Holdings, Ltd.,
D. Rafael Suárez de Lezo Cruz-Conde

D. JOSE LUIS GONZALEZ CARAZO, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad EUROPISTAS, Concesionaria Española, S.A.

C E R T I F I C O:

Que en su reunión del día de hoy, el Consejo de Administración, por unanimidad de todos sus miembros asistentes a la reunión, ha formulado las Cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y ganancias y Memoria), el Informe de gestión de la Sociedad y la Propuesta de aplicación del Resultado, correspondientes al año 1995, que se han recogido en el ejemplar que antecede, compuesto de 52 hojas de papel, con membrete de la Sociedad, sellados con su sello y rubricados por mi como Secretario del Consejo, firmando en el anverso de esta hoja, todos los miembros del Consejo de Administración asistentes a la reunión, en prueba de su conformidad. No figura la firma del Consejero Sr. John Martin Kirby Laing al no poder asistir dicho Consejero a la reunión del Consejo de Administración.

Madrid, veinticinco de marzo de mil novecientos noventa y seis.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'JLGC', written in a cursive style.