

COMISION NACIONAL DEL
VALOR

31 MAR. 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº **5333**

ENTRADA
19173

EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

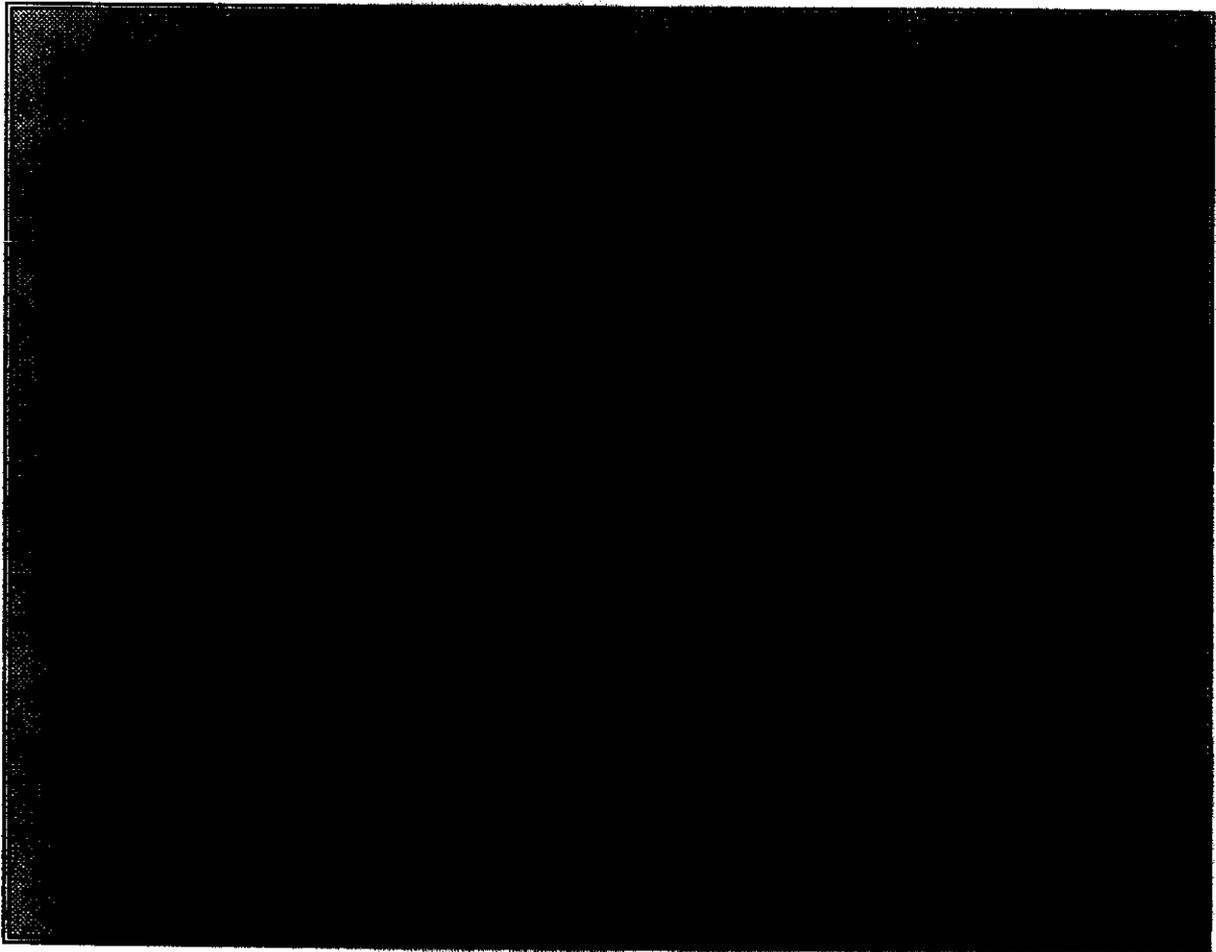
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)



europistas
concesionaria española, s.a.



Marzo, 1998



INDICE

CUENTAS ANUALES	1
INFORME DE LOS AUDITORES	2
BALANCE	4
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	6
MEMORIA	8
INFORME DE GESTION	27
EXPLOTACION Y SERVICIO AL USUARIO	28
Tráfico	28
Servicios al usuario	34
Ingresos de Peaje	36
Gastos	38
Inversiones	41
Otras concesionarias	43
Otras actividades	48
Recursos Humanos	48
Bolsa	49
Actividad de la oficina de accionistas	53
Remuneración al accionista	53
PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS	55



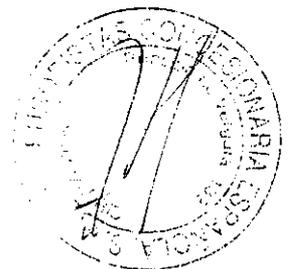


**CUENTAS
ANUALES**





**INFORME DE
LOS
AUDITORES**



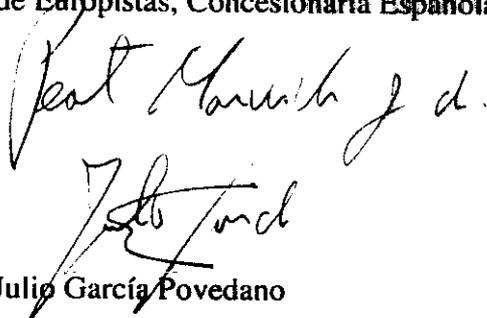
KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Iparraguirre, 29 - 2º planta
48011 BilbaoInforme de Auditoría de Cuentas AnualesA los Accionistas de
Europistas, Concesionaria Española, S.A.

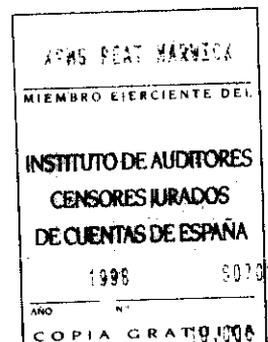
Hemos auditado las cuentas anuales de **Europistas, Concesionaria Española, S.A.** (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, 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 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con 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 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Europistas, Concesionaria Española, S.A.


Julio García Povedano

27 de marzo de 1998





BALANCE



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en millones de pesetas)

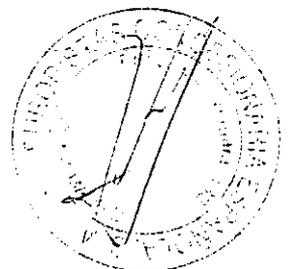
	1997	1996	1996
ACTIVO			PASIVO
Inmovilizado			Fondos propios (nota 8)
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	139.416	139.078	Capital suscrito
Inversión en Autopista	(1.441)	(1.196)	Reservas
Amortización acumulada de Autopista			Reserva legal
Amortización acumulada de Autopista			Actualización Norma Foral 6/1996
Otras inmovilizaciones materiales	411	411	Otras reservas
Terrenos y construcciones	233	207	Pérdidas y ganancias
Instalaciones técnicas y maquinaria	235	234	Beneficios del ejercicio
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	215	235	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio
Otros inmovilizados	(595)	(539)	Total fondos propios
Amortizaciones			18.905
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	6.111	6.471	Provisiones para riesgos y gastos
Participaciones en empresas asociadas	53	66	Fondo de reversión (nota 9)
Cartera de valores a largo plazo	53	66	3.037
Otros créditos	6	6	3.017
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo			4.138
Total inmovilizado	144.666	144.995	4.138
Gastos a distribuir en varios ejercicios		3	
Activo circulante			Acreeedores a corto plazo
Existencias	57	65	Deudas con entidades de crédito (nota 10)
Materias primas y otros aprovisionamientos			Préstamos y otras deudas
Deudores (nota 7)	255	217	Deudas por intereses
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21	34	Otras deudas
Empresas asociadas, deudores	120	94	Deudas con empresas del grupo y asociadas
Deudores varios	22	22	Deudas con empresas asociadas (nota 11)
Personal	4		Acreeedores comerciales
Administraciones públicas			Deudas por compras o prestaciones de servicios
Inversiones financieras temporales			Otras deudas no comerciales (nota 12)
Cartera de valores a corto plazo		3	Administraciones públicas
Intereses de valores de renta fija			Otras deudas
Tesorería	115	198	Ajustes por periodificación
Ajustes por periodificación	5	11	Total acreedores a corto plazo
Total activo circulante	509	644	3.054
Total activo	145.265	145.642	145.265



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



**CUENTA DE PERDIDAS
Y GANANCIAS**

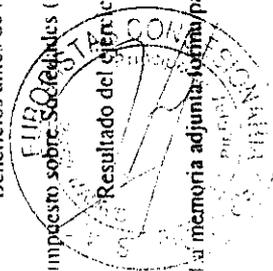


EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en millones de pesetas)

	1997	1996	HABER	
DEBE			1997	1996
Gastos de explotación				
Gastos de personal	1.423	1.446		
Sueldos, salarios y asimilados	413	404		
Cargas sociales	318	262	14.367	13.333
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado				
Otros gastos de explotación	633	684	698	679
Servicios exteriores	30	30		
Tributos	11.010	1.016		
Dotación al fondo de reversión (nota 9)				
Total gastos de explotación	13.827	7.762	15.065	14.012
Beneficios de explotación	1.228	6.250		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	354	505	160	328
Beneficios de las actividades ordinarias	1.044	9.073	194	177
Perdidas y gastos extraordinarios				
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1			
Devolución anticipo reintegrable (nota 12)	1.048	82		
Total pérdidas y gastos extraordinarios	1.049	82	5	16
Beneficios antes de impuestos		6.007		
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)		1.952	1.044	66
Resultado del ejercicio (beneficios)		4.055		



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



MEMORIA





EUROPISTAS. CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(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 1997 y 1996.

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 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 28 de abril de 1997.

(3) Propuesta de Distribución de Resultados

Los resultados definitivos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997 serán aprobados por las Junta General de Accionistas antes del 30 de junio de 1998.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada en 1997, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios, en el Anexo II de la nota 8.





EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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 6/1996, la última a la que se ha acogido la Sociedad.

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.

(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 corresponden básicamente a inversiones en sociedades participadas que se reflejan a su coste de adquisición, si el coste inferior a su valor teórico contable.





EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Fondo de reversión

De acuerdo con el plan especial incluido en el plan económico-financiero, 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.

(d) 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.

(e) 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.

(f) 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.





EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 los ejercicios 1997 y 1996 se han devengado devoluciones del anticipo recibido por importes de 1.016 y 82 millones de pesetas, respectivamente (véase nota 12).

(g) 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.

(h) Impuesto sobre Sociedades

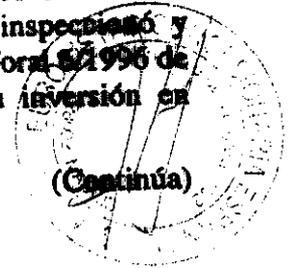
El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye,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

(5) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales de la Sociedad durante los ejercicios 1997 y 1996 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. Asimismo, acogiéndose a la Norma Foral 8/1996 de Actualización de activos, la Sociedad incrementó el valor de su inversión en Autopista en los importes que se indican en el desglose siguiente:

(Continúa)



**EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

	Millones de pesetas				
	Coste	Actuali- zaciones hasta 31.12.95	Actuali- zación Norma Foral 6/1996	31.12.97	31.12.96
Inversión:					
Estudios y proyectos	574	3.417	798	4.789	4.789
Expropiaciones	2.495	10.266	2.563	15.324	15.385
Construcción	19.880	70.081	17.655	107.616	107.316
Control de obras	237	657	179	1.073	1.073
Inmovilizado de explotación	2.119	96	298	2.513	2.414
Gastos financieros	3.285	615	780	4.680	4.680
Gastos de administración y varios	492	2.358	571	3.421	3.421
	29.082	87.490	22.844	139.416	139.078
Revalorización por resultados negativos hasta el 31 de diciembre de 1981	5.835	(5.835)	-	-	-
Amortización acumulada	(1.103)	(219)	(119)	(1.441)	(1.196)
	<u>33.814</u>	<u>81.436</u>	<u>22.725</u>	<u>137.975</u>	<u>137.882</u>

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Participaciones en empresas asociadas	6.111	6.472
Depósitos y fianzas constituidos y otras inmovilizaciones financieras a largo plazo	59	91
	<u>6.170</u>	<u>6.563</u>



**EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.****Memoria de Cuentas Anuales**

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 existían desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos por un importe de 3.037 y 4.148 millones de pesetas, respectivamente.

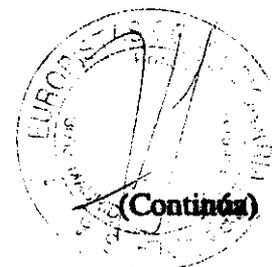
Las participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 1997 recogen la inversión con un coste de 1.061 millones de pesetas (1.422 millones de pesetas en 1996) en el 35,10% del capital social de Eurovías, Concesionaria Española de Autopistas, S.A. (en adelante Eurovías), sociedad concesionaria 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:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Capital suscrito	7.884	8.910
Menos, desembolsos no exigidos	-	(1.026)
Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	11.016	11.016
Otras reservas	765	659
Beneficios del ejercicio	83	406
	<u>19.748</u>	<u>19.965</u>

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997 se ha realizado una reducción de capital social mediante la condonación de dividendos pasivos por importe de 1.026 millones de pesetas.

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.



**EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

Asimismo, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 participaciones en empresas asociadas recoge la inversión con un coste de 5.050 millones de pesetas en el 25% del capital social de Autopista del Sol. Concesionaria Española, S.A. (en adelante Autopista del Sol), sociedad concesionaria de la autopista de la Costa del Sol, tramo Málaga-Estepona, con domicilio social en Príncipe de Vergara, 132 (Madrid) y con una duración de 50 años que expirará en el año 2046. En este plazo, Autopista del Sol 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 de 1996 y 1997 los fondos propios de Autopista del Sol según sus cuentas anuales auditadas presentan el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Capital suscrito	<u>20.199</u>	<u>20.199</u>

Durante el ejercicio 1997, el Consejo de Administración de Autopista del Sol solicitó un desembolso del 14,852% del capital suscrito, correspondiendo a la Sociedad un importe de 750 millones de pesetas.

(7) Deudores

El detalle de los deudores es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Clientes	255	217
Empresas asociadas, deudores (nota 11)	21	34
Deudores varios	120	94
Anticipos y créditos al personal	22	22
Administraciones públicas deudoras (nota 16)	<u>4</u>	<u>-</u>
	<u>422</u>	<u>367</u>



**EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

(8) 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 1997 el capital social está representado por 62.210.853 acciones nominativas, de 940 pesetas nominales cada una (1.000 pesetas nominales cada una al 31 de diciembre de 1996), totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

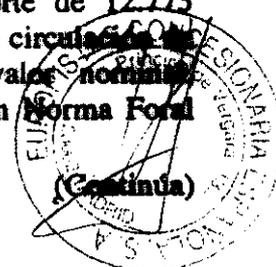
Según las estipulaciones del contrato de concesión, el capital social de Europistas deberá ser en todo momento igual o superior al 10% de las inversiones realizadas en la autopista.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es la siguiente:

	1997		1996	
	Millones de pesetas	% de participación	Millones de pesetas	% de participación
Grupo Ferrovial, S.A.	15.515	26,53	16.505	26,53
John Laing Holding Ltd.	11.649	19,92	12.393	19,92
Bilbao Bizkaia Kutxa	8.579	14,67	9.127	14,67
Gipuzkoa Donostia Kutxa	8.103	13,86	8.621	13,86
Otros	<u>14.632</u>	<u>25,02</u>	<u>15.565</u>	<u>25,02</u>
	<u>58.478</u>	<u>100,00</u>	<u>62.211</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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 1997 se acordó reducir el capital social de la Sociedad en un importe de 3.733 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal en 60 pesetas por acción, quedando fijado el nuevo valor nominal en 940 pesetas. Con fecha 25 de septiembre de 1997 se ha producido esta devolución.

(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

Como se indica en la nota 5, la actualización fue inspeccionada y aprobada por la Inspección Foral de Tributos de la Hacienda Foral de Bizkaia 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 de Actualización Norma Foral 6/1996

Europistas fue la única concesionaria de autopistas que pudo acogerse a la actualización Norma Foral 3/1991 citada en el apartado anterior, como consecuencia de tener el domicilio fiscal en Bizkaia, realizando en los años siguientes las importantes ampliaciones de capital indicadas.

Durante 1996 la Sociedad se acogió nuevamente a la actualización de valores, en base a la Norma Foral 6/1996 del Territorio Histórico de Bizkaia, incrementando el inmovilizado material en 22.844 millones de pesetas y resultando una reserva de actualización de 18.208 millones de pesetas. En este caso se ha pretendido fundamentalmente aprovechar el importante ahorro fiscal que genera, equivalente al 32,5% (tipo del impuesto de Sociedades en Bizkaia) de dicho incremento (véanse notas 5 y 9).

Este ahorro fiscal se producirá de la siguiente forma: Si se prorroga la concesión, a lo largo del período ampliado. En caso contrario, el ahorro fiscal se produciría con las correspondientes dotaciones al Fondo de Reversión en los años que faltan hasta el 2003, si continúan los elevados crecimientos de tráfico actuales. En cualquier caso, el citado ahorro se alcanzará con dichas





EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

dotaciones y con la compensación de resultados que pudieran ocasionar las mayores dotaciones al Fondo de Reversión. La citada compensación se hará con las plusvalías que, con casi toda seguridad, se producirán por las devoluciones de capital o por la enajenación de las participaciones en el capital de otras sociedades concesionarias de autopistas.

El saldo de la cuenta de actualización se aplicará a ampliar el capital, y será objeto de devolución en su totalidad si se mantienen los crecimientos de tráfico citados o se prorroga la concesión. Aunque no se dieran estas circunstancias, se aprovecharía en su totalidad el crédito fiscal generado, tal como se ha expresado anteriormente, con la generación de plusvalías procedentes de las empresas participadas.

(e) Reserva legal

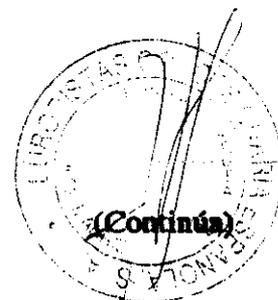
Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener 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 1997 y 1996 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el tope mínimo que marca la Ley.

(f) Dividendo complementario

Durante el ejercicio 1997, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas se ha distribuido un dividendo complementario por importe de 1.710 millones de pesetas equivalente a 27,5 pesetas por acción con cargo al resultado del ejercicio 1996 y al remanente de ejercicios anteriores. Dicho dividendo se ha pagado el 8 de mayo de 1997.

(9) Fondo de Reversión

Como se indica en la nota 4(c), 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 1997, son las siguientes:



**EUROPISTAS. CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

<u>Ejercicio</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Anteriores a 1991	7.571
Actualización Norma Foral 3/1991	10.451
1992	1.999
1993	2.514
1994	3.200
1995	3.718
1996	4.936
Actualización Norma Foral 6/1996	4.516
1997	<u>11.010</u>
	<u>49.915</u>

De acuerdo con las estimaciones contenidas en el plan económico-financiero, el fondo de reversión quedará completamente constituido en el año 2003.

(10) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

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

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Préstamos y otros créditos	1.287	4.973
Deudas por intereses	9	5
Otras deudas	-	97
	<u>1.296</u>	<u>5.075</u>

El detalle de préstamos y otros créditos 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>Límite</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
					<u>1997</u>	<u>1996</u>
Banco Exterior de España	1992	Francos suizos	Libor a 6 meses menos 0,6305%	4.429	-	1.589
Banco Exterior Internacional	1992	Yens	5,4861%	2.840	-	2.840
Bilbao Bizkaia Kutxa	1996	Pesetas	6,6875%	700	-	544
Bilbao Bizkaia Kutxa	1997	Pesetas	Mibor a 3 meses + 0,25%	2.500	645	-
Gipuzkoa Donostia Kutxa	1997	Pesetas	Mibor a 3 meses + 0,25%	2.500	642	-
					<u>1.287</u>	<u>4.973</u>





EUROPIASTAS. CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Importe	Moneda	Año de emisión	Vencimiento	Tipo de interés anual
Operación original (emisión de obligaciones)	7.300	Pesetas	1992	1997	10,00%
	Importe	Moneda	Contravalor	Vencimiento	Tipo de interés anual
Operación permutada	86	Francos suizos	4.429	1997	LIBOR a 6 meses menos 0,6305%
	5.558	Yens	2.840	1997	5,4861%

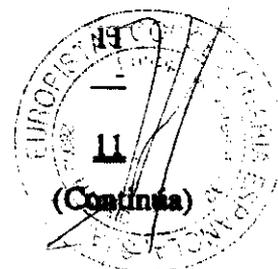
(11) Saldos y Transacciones con Empresas Asociadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas			
	1997		1996	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Eurovías, C.E.S.A.	14	1	25	2
Autopista del Sol, C.E.S.A.	<u>7</u>	-	<u>9</u>	-
	<u>21</u>	<u>1</u>	<u>34</u>	<u>2</u>

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Millones de pesetas			
	1997		1996	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Repercusión costes de mantenimiento con Eurovías, C.E.S.A.	199	11	231	11
Prestación de servicios	<u>21</u>	-	<u>64</u>	-
	<u>220</u>	<u>11</u>	<u>295</u>	<u>11</u>



**EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	1.200	2.297
Acreeedores por inversiones	160	127
Dividendo activo a pagar	-	1
	<u>1.360</u>	<u>2.425</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Hacienda pública, acreedora		
Por IVA	109	161
Por retenciones a cuenta sobre los Rendimientos del Trabajo Personal	39	39
Por retenciones a cuenta sobre los Rendimientos del Capital Mobiliario	-	37
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	-	1.945
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	36	33
Devolución anticipo reintegrable (nota 4(f))	<u>1.016</u>	<u>82</u>
	<u>1.200</u>	<u>2.297</u>

Durante el ejercicio 1997 se ha pagado un importe de 32 millones de pesetas adicionales a la devolución del anticipo reintegrable estimado para 1996.

(13) 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.



**EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.**

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Personal

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dirección	1	1
Departamentos técnicos y de administración	58	64
Explotación	<u>252</u>	<u>255</u>
	<u>311</u>	<u>320</u>

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

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido en su conjunto 31 millones de pesetas en concepto de dietas (24 millones de pesetas en 1996). Asimismo, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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.

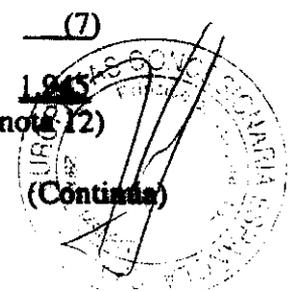
(16) Situación Fiscal

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 32,5% 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 1997 y 1996 es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	-	6.007
Cuota (32,5%) y gasto del ejercicio	-	<u>1.952</u>
Retenciones y pagos a cuenta	(4)	<u>(7)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (a cobrar)	(4)	<u>1.945</u>
	(nota 7)	(nota 12)

(Continúa)





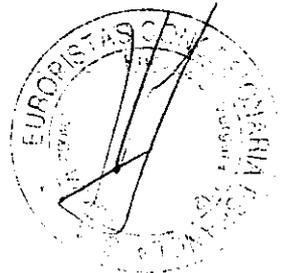
EUROPISTAS, CONCESSIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 1997 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.

(17) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1997 y 1996 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

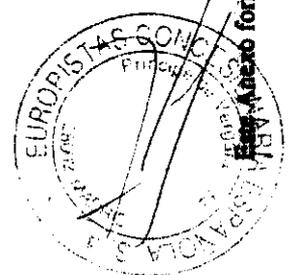


EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Detalle y movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en millones de pesetas)

	Saldos al 31.12.95	Adiciones	Actualización de activos	Bajas	Saldos al 31.12.96	Adiciones	Bajas	Saldos al 31.12.97
Inversión en Autopista								
• Coste actualizado	115.769	465	22.844	-	139.078	400	(62)	139.416
• Amortización acumulada	(890)	(187)	(119)	-	(1.196)	(245)	-	(1.441)
	114.879	278	22.725	-	137.882	155	(62)	137.975
Otras inmovilizaciones materiales								
• Coste	411	-	-	-	413	-	-	413
Terrenos y construcciones	202	38	-	(33)	207	39	(13)	233
Instalaciones técnicas y maquinaria	232	2	-	-	234	3	(2)	235
Otros instalaciones, utillaje y mobiliario	222	16	-	(3)	235	6	(6)	235
Otro inmovilizado	1.069	56	-	(36)	1.089	48	(21)	1.116
	(500)	(73)	-	36	(539)	(73)	17	(525)
• Amortización acumulada	562	(19)	-	-	550	(25)	(4)	521
	115.448	252	22.725	-	138.432	130	(66)	138.496



EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en millones de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización Norma Fural 6/1996	Reserva legal	Reserva indisponible	Reservas voluntarias y remanente	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1995	62.211	15	-	12.442	46	187	4.327	(2.496)	76.732
Distribución del beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	(2.496)	2.496	-
A dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	51	(1.831)	-	(1.780)
A dividendos complementarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actualización Norma Fural 6/1996	-	-	18.208	-	-	-	-	-	18.208
Beneficios del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	4.055	-	4.055
Dividendos a cuenta de los beneficios del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	(2.513)	(2.513)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	62.211	15	18.208	12.442	46	238	4.055	(2.513)	94.702
Reducción de capital social	(3.733)	-	-	-	-	-	-	-	(3.733)
Distribución del beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	(2.513)	2.513	-
A dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	(168)	(1.542)	-	(1.710)
A dividendos complementarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	58.478	15	18.208	12.442	46	70	-	-	89.259



Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales.



INFORME DE GESTION





EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS AL USUARIO

a) El tráfico en la Autopista.

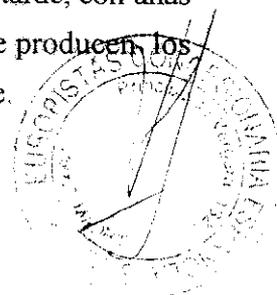
La tendencia iniciada en el ejercicio de 1996 con un incremento del tráfico en la Autopista, se ha visto confirmada en el ejercicio 1997, acentuada por el hecho de que el tráfico de vehículos ligeros, ha tenido un importante incremento, lo que confirma el despegue del consumo interno avalado por las favorables perspectivas económicas. La Intensidad Media Diaria, medida en vehículos equivalentes a clase I, se ha incrementado en un 7,22 %, hasta alcanzar la cifra de 23.503 vehículos. El número total de vehículos que ha circulado por la autopista ha ascendido a 30.999.187, lo que supone un incremento del 5,56 % sobre el ejercicio anterior.

La distribución de la I.M.D. por clase tarifaria ha sido la siguiente:

Clase Tarifaria	Descripción	I.M.D.	%
I	Motos, triciclos, flag y micro.	16.402	5,56
II	Camiones y autobuses de 2 y 3 ejes	1.068	3,87
III	Camiones y autobuses de más de 3 ejes	1.765	11,99

En cuanto al comportamiento del tráfico y a pesar de que en los meses de julio y agosto se dan las intensidades mas elevadas, un análisis detallado de las mismas nos revela que el usuario de la autopista lo es en gran medida por motivos de trabajo. Así se observa que los tráficos en los días laborables son superiores a los de fin de semana y la incidencia de los periodos vacacionales cortos es negativa. En los meses de verano el tráfico turístico internacional crece de manera importante.

Si analizamos las evolución horaria y semanal del tráfico, observamos que las mayores intensidades se dan entre las 8 y 14 horas por la mañana y las 18 y 20 horas por la tarde, con unas medias, en esas horas, del 143% y 170 %, respectivamente, y que las maximas se producen los días de lunes a viernes, disminuyendo los sábados y domingos de forma notable.



EVOLUCION MENSUAL DE LA I.M.D.

I.M.D. PONDERADA

Miles



Pesados

Ligeros

1993

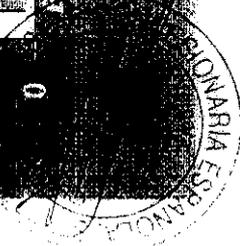
1994

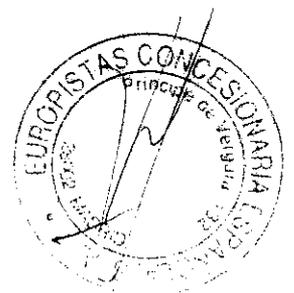
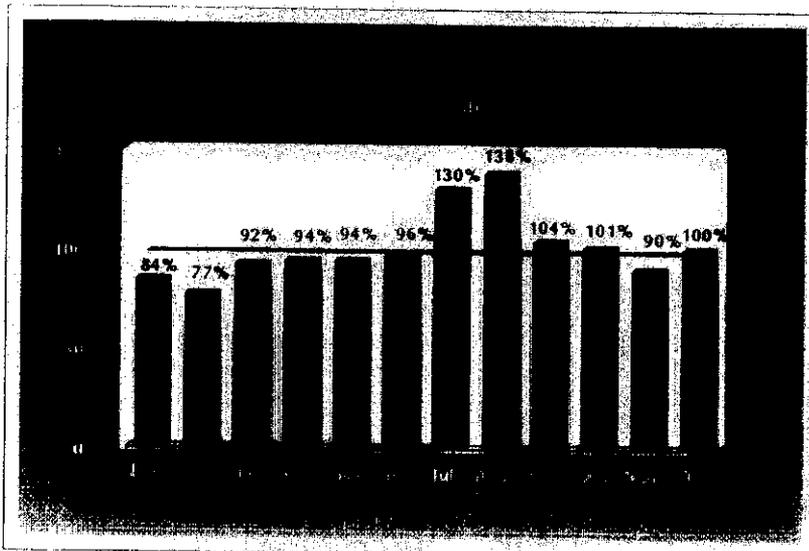
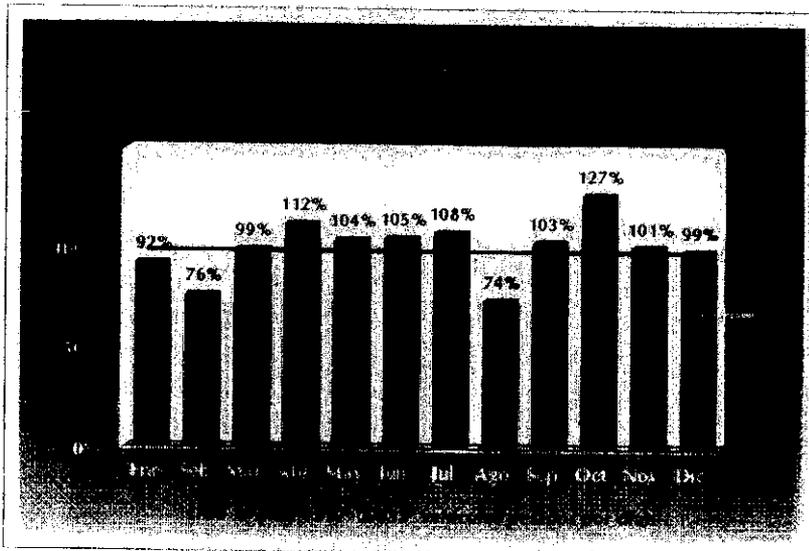
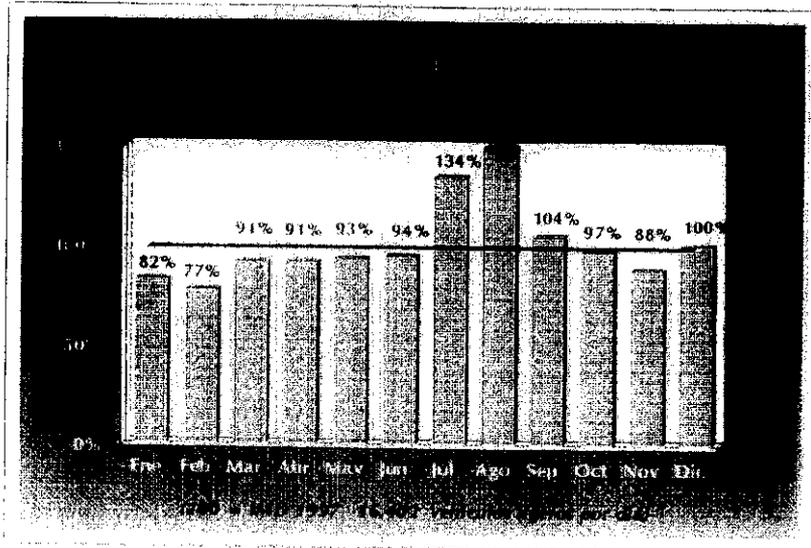
1995

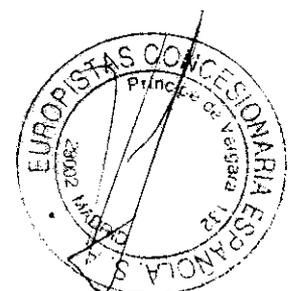
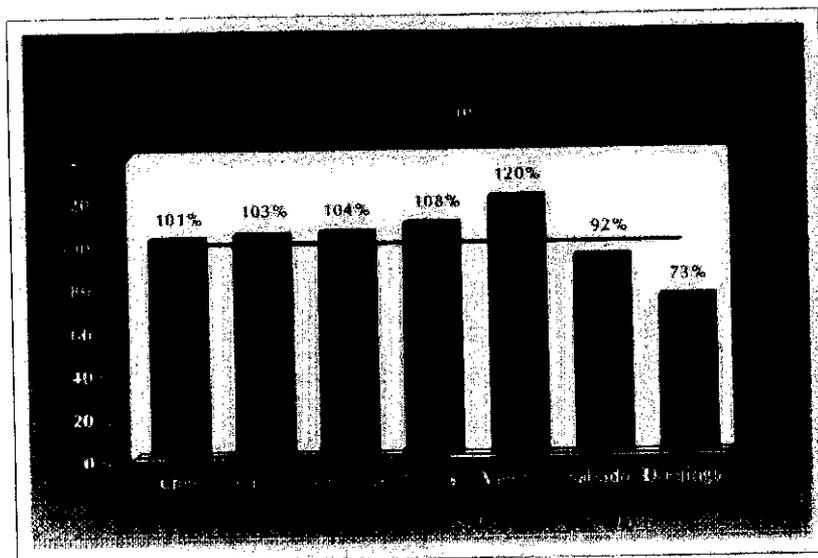
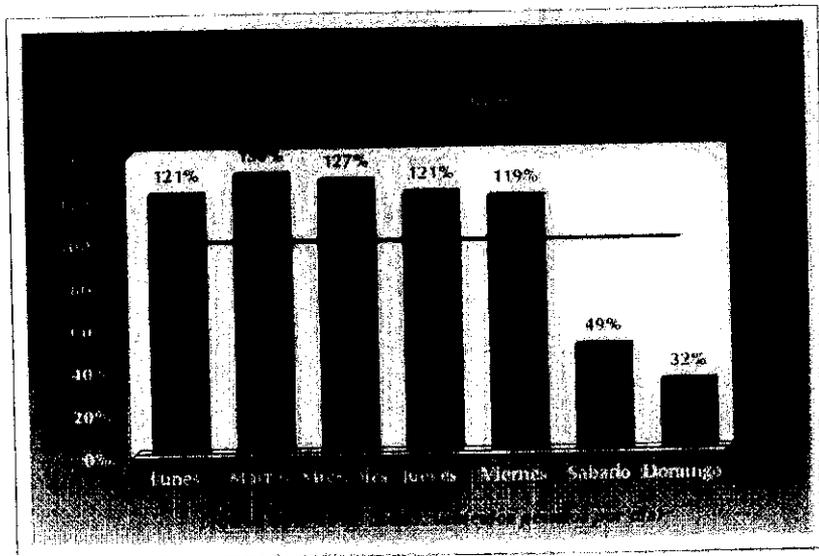
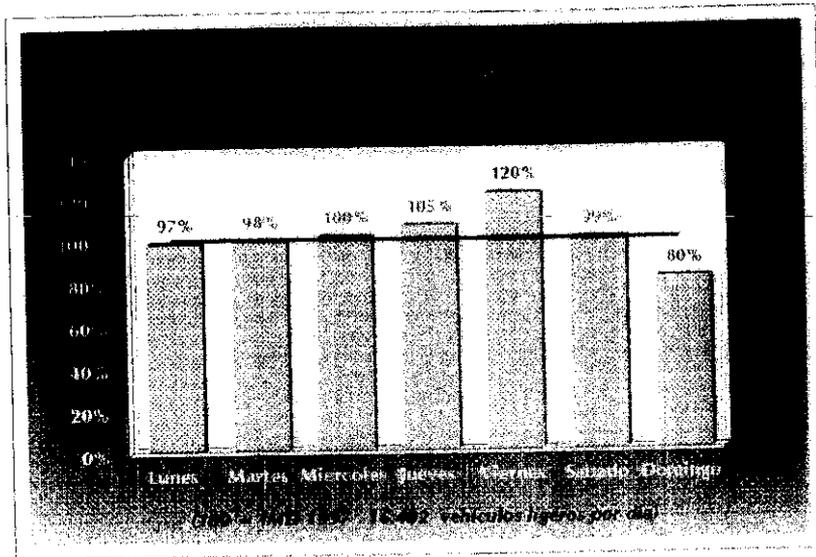
1996

1997

0 5 10
 Jan Feb Mar Abr May Jun Jul Ago Sep Oct Nov Dic



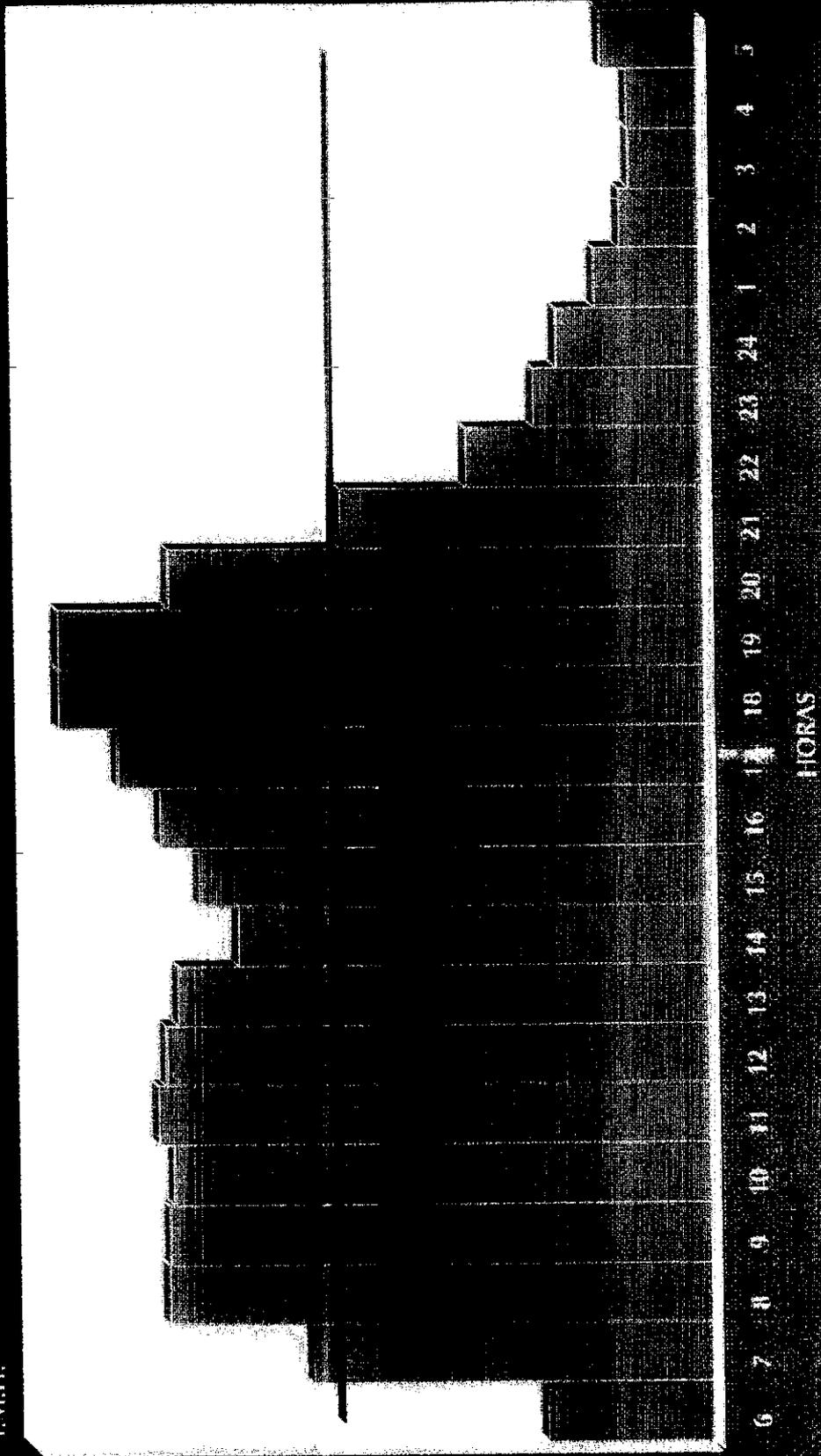




ESTACIONALIDAD HORARIA DE TRAFICO

(Porcentaje sobre I.M.H.) Año 1997

LA III.





Los datos relativos a los dos primeros meses del ejercicio 1998, en los que el tráfico se ha incrementado en un 14,10 %, sobre el mismo periodo del año anterior, permiten aventurar un resultado muy positivo para este ejercicio.

b) Servicios al usuario.

Medios de pago

Para mayor comodidad del usuario y rapidez en las transacciones, EUROPISTAS pone a disposición de sus clientes las diferentes posibilidades de pago existentes.

Los usuarios que prefieren abonar el peaje en metálico pueden hacerlo tanto en pesetas como en moneda extranjera, aceptando diecisiete divisas diferentes, entre las que, naturalmente, se encuentran todas las importantes.

Igualmente se puede efectuar el pago con prácticamente todas las tarjetas magnéticas existentes en el mercado, tanto bancarias como de las compañías relacionadas con el transporte.

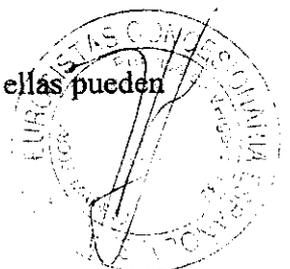
El último medio de pago puesto a disposición de los usuarios por EUROPISTAS es el telepeaje, que permite el pago sin detener el vehículo en las barreras de peaje. Este procedimiento está disponible en la totalidad de las entradas y salidas de la autopista, siendo la primera concesionaria de autopistas que lo ha implantado para todos los sistemas de peaje y tipos de vehículos.

Cabe destacar el incremento de la facturación por tarjeta de crédito y "tag" alcanzando en 1997 el 53 % de la facturación total.

Áreas de servicio

La autopista cuenta con ocho áreas de servicio, cuatro en cada dirección, y un área de descanso situada en Durango.

Las áreas de servicio se encuentran situadas en los P.K. 8, 27, 55 y 100; en todas ellas pueden





encontrarse los servicios demandados por los automovilistas como son: combustible, cafetería, restaurante, tiendas y teléfono.

Todas ellas, excepto la de Itziar cuentan con un área dedicada a los mas pequeños, dotada de juegos para que puedan descansar durante el viaje.

En las tiendas, cafeterías y restaurantes se admite el pago con las tarjetas de crédito más usadas como son Visa, Master Card, 4B, America Express, Diners, Red 6000 y Autogrill.

En las estaciones de servicio el número de tarjetas admitidas es mayor, puesto que a las anteriormente señaladas se unen las específicamente diseñadas para los profesionales del transporte como son Cepsa Star, Euroshell, Routec, Pandiesel, Uta, Ressa, Servisa, Caeser, Esso, H24 y las bancarias Visa, Master Card, 4B Y T-6000.

Medios de asistencia

EUROPISTAS, a fin de atender las posibles averías o incidencias que se produzcan durante la utilización de la autopista, dispone de coches todo terreno que sirven de talleres móviles, atendidos las 24 horas por personal especializado, y en los que se dispone de las piezas más comunes que pueden necesitarse en caso de avería.

El detalle de los servicios efectuados por estos vehículos ha sido el siguiente:

- Reparaciones en ruta	706
- Suministros	430
- Remolques	2.240
- Otros servicios	2.255
<u>TOTAL ATENCIONES</u>	5.631

A fin de cubrir el resto de los servicios de mantenimiento de la autopista, de sus instalaciones y de vialidad, EUROPISTAS dispone de una flota de vehículos, entre los que se cuentan diversos camiones, especializados en diferentes trabajos, así como camiones con equipo barredor, aspirador y furgonetas de variados tipos.





El Servicio de Mantenimiento dispone de diferentes carros señalizadores y carros portaseñales, capaces de preparar un corte de carril o de calzada en breve tiempo.

Asimismo y para prevenir problemas de vialidad invernal se dispone de trece equipos de esparcido de fundentes, sal o salmuera, y cuchillas quitanieves.

De gran utilidad para la información del estado de la vía son los paneles y pórticos de información variable que, controlados desde los centros de comunicaciones, mantienen informados a los usuarios de cualquier incidencia que pueda acaecer en la vía.

Los paneles de señalización variable, de diodos luminosos, permiten componer textos alfanuméricos y figuras de diferentes señales de tráfico, y se controlan, vía radio, desde los centros de comunicaciones de Zarautz y Durango.

Asimismo, la autopista cuenta con postes SOS, situados cada dos kilómetros aproximadamente, conectados a los centros de comunicaciones, que permanentemente atienden cuantas incidencias se produzcan, ordenando la prestación del servicio acorde con las necesidades del usuario. Estos centros de comunicaciones se encuentran igualmente coordinados con SOS DEIAK, por si fuera necesaria la intervención de los servicios de emergencia del Gobierno Vasco.

INGRESOS DE PEAJE

Los ingresos de peaje han experimentado un incremento del 7,76 % con respecto al ejercicio 1996, alcanzando la cifra de 14.367 M. de Pts., I.V.A. excluido.

Ello ha sido debido al incremento del tráfico, y a pesar del retraso en la revisión de las tarifas de la autopista, hasta el mes de Septiembre, como consecuencia de la aplicación del Real Decreto 365/97, que aplazaba hasta esa fecha la revisión anual de aquéllas.

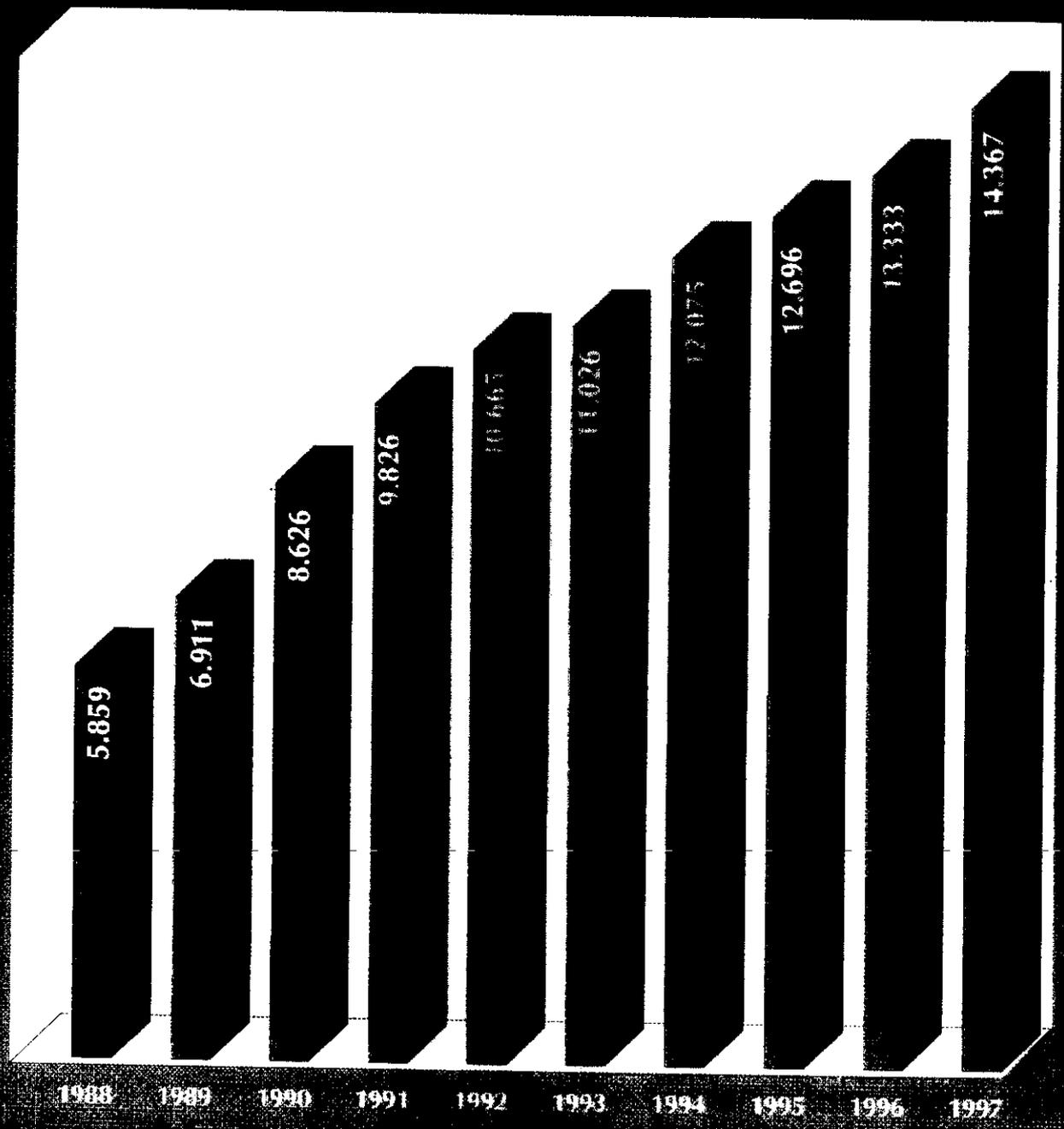
La revisión de tarifas entró en vigor el 1 de Septiembre y supuso un incremento del 2,67 % sobre las anteriormente existentes.



EVOLUCION DE INGRESOS NETOS DE PEAF

1988-1997

Millones de pesos



Tarjeta de crédito Metálico





La distribución de los ingresos por clases tarifarias ha sido la siguiente:

I	Motos, turismos, furg. y microbuses	74,73	10.736	6,36
II	Camiones y autobuses de 2 y 3 ejes	8,91	1.280	10,15
III	Camiones y autob.de más de 3 ejes	16,36	14.367	7,76
TOTAL		100,00	14.367	7,76

El capítulo de "Otros ingresos de explotación" ha alcanzado la cifra de 698 M. de Pts., siendo el de arrendamiento de las áreas de servicio el de cuantía más importante.

Acorde con el aumento de tráfico, en los dos primeros meses del año 1998, los ingresos netos de peaje se han incrementado en un 17,14 %.

GASTOS

a) De explotación.

Los gastos de explotación, inferiores a los del ejercicio anterior, ascendieron a 2.817 M. de Pts.

Dentro de los gastos de explotación, los de personal y servicios exteriores supusieron un coste de 1.836M. y 633 M. de Pts. respectivamente, con una disminución del 2,57 % sobre el ejercicio 1996, debido, fundamentalmente, al programa de reducción de costes.

El resto de gastos de explotación se distribuye en 318 M. destinados a amortizaciones, con un incremento del 21,37 % y 30 M. correspondientes a otros gastos, que se mantienen estables.

La dotación al Fondo de Reversión, que igualmente tiene la consideración de gasto fiscalmente deducible, alcanza la cifra de 11.010 M de Pts., con un incremento del 123,06 % sobre el año precedente.





Los gastos totales de la sociedad, excluido el fondo de reversión e incluidas amortizaciones y costes financieros, representan el 19,99 % de los ingresos totales, prácticamente el mas bajo del sector.

b) Financieros.

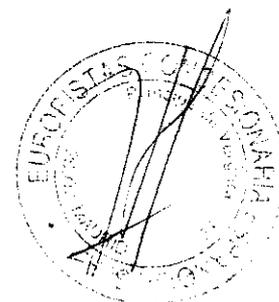
En el ejercicio 1997 la Sociedad tuvo unos gastos financieros por intereses y comisiones de operaciones de financiación, tanto exteriores como interiores, de 154 M. de Pts., y unos ingresos, producidos por las inversiones financieras, de 160 M. de Pts., de los que cabe señalar que 105 M. lo fueron por dividendos percibidos de EUROVIAS. Por primera vez desde el inicio de la concesión, el coste financiero resulta negativo, superando los ingresos a los gastos.

La compañía tuvo otros gastos financieros por importe de 200 M. de Pts., de los que 153 M. fueron consecuencia de comisiones de tarjetas de crédito, dada su utilización, cada vez más amplia, entre los usuarios de la autopista.

Los gastos financieros netos totales de la Sociedad, fueron, por tanto, de 194 M. de Pts.

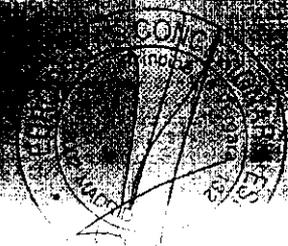
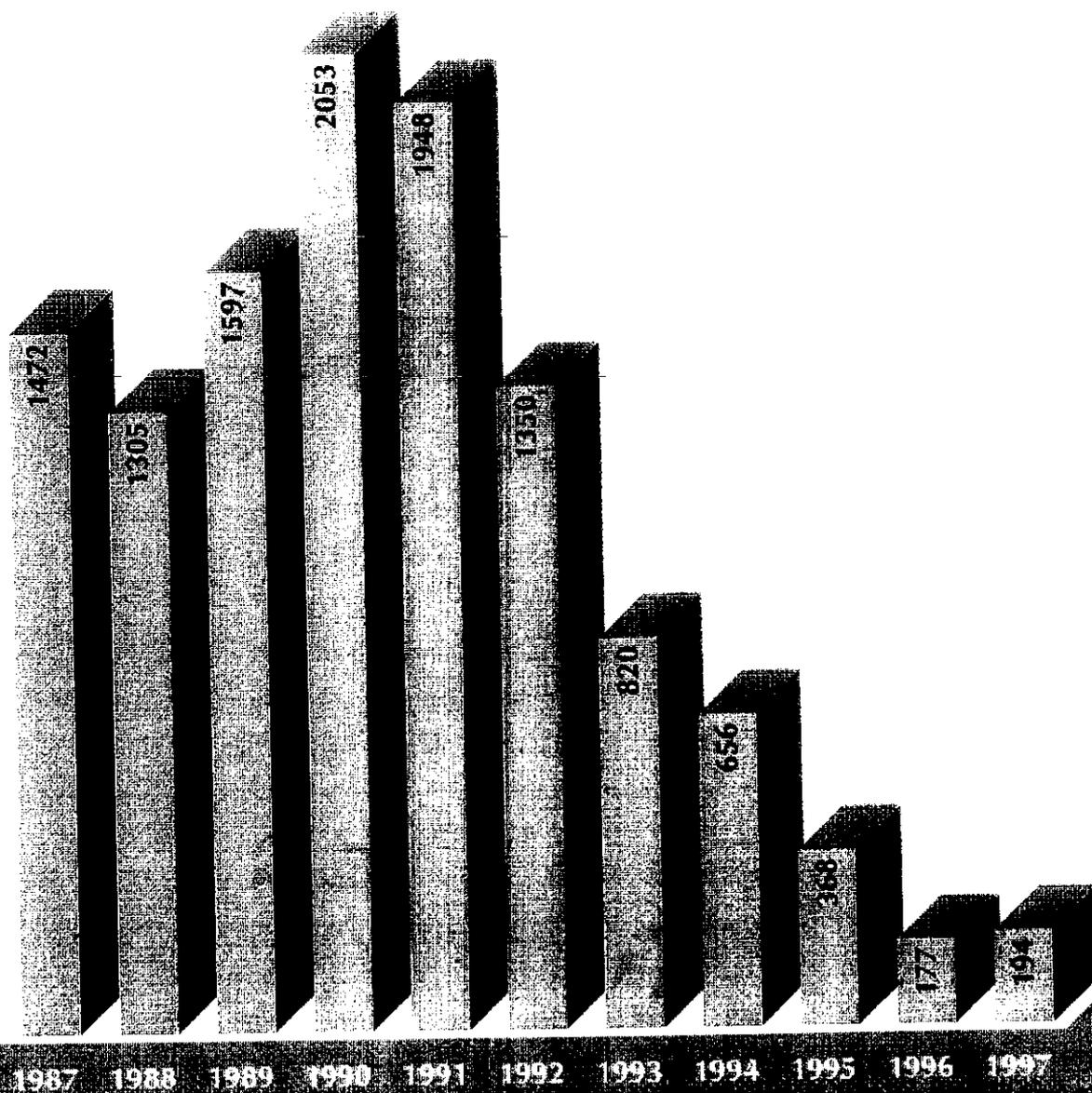
La deuda exterior quedó totalmente amortizada, mediante la cancelación del último préstamo exterior de 4.429 M. de Pts., que estaba dispuesto en francos suizos y yenes japoneses. Asimismo se amortizó en el mes de enero la cuenta de crédito que había sido contratada en el ejercicio anterior y cuyo saldo al inicio del ejercicio 1997 era de 544 M. de Pts..

Al final del ejercicio el único crédito existente tenía un saldo de 1.287 M. de pts.



EVOLUCION DE LOS GASTOS FINANCIEROS NETOS

Millones de Ptas.





INVERSIONES

a) Obras

Durante el ejercicio 1997, como ha ocurrido en años anteriores, se ha seguido con la realización de obras con la finalidad de mejorar la calidad y el servicio de la autopista y sus instalaciones.

En este sentido y como consecuencia, fundamentalmente, de las lluvias torrenciales e inundaciones acaecidas en el mes de junio en la zona de Gipuzkoa, se ha procedido a reforzar los desmontes con diferentes medios de protección y estabilización.

Asimismo se han realizado obras de mejora en el firme mediante regularizaciones, aperaltados y extendido de capas drenantes que, junto con microaglomerados, totalizan 36 Km .de nueva calzada de rodadura, y constituyen una sustancial mejora en cuanto a la comodidad y seguridad en la conducción.

Las mejoras y ampliaciones en el balizamiento, la señalización vertical y horizontal, barandillas, cerramientos, siembras etc, completan las obras realizadas en la autopista.

En el mes de Agosto finalizaron las obras de remodelación del enlace de Intxaurreondo, que se ha traducido en una mejora de la vialidad de accesos a la autopista, así como en la conexión con la variante de San Sebastián y con los nuevos enclaves urbanos del Este de la ciudad.

En Septiembre se abrió al tráfico el nuevo enlace de Ventas de Irún, que ha supuesto la transformación del anterior semienlace de Irún en un enlace completo que permite los accesos desde y hacia Francia, así como a la zona comercial inaugurada en el mes de diciembre, y cuyo desarrollo se espera continúe en los próximos años, potenciando la utilización de este enlace.

Estas obras del enlace fueron llevadas a cabo por la Diputación Foral de Gipuzkoa, y las correspondientes al área de peaje han sido realizadas por EUROPISTAS.

En el segundo trimestre del año comenzaron las obras del nuevo enlace entre la N-I , en Lasarte, y la A-8 en Aritzeta. Este enlace, ejecutado por la Diputación Foral de Gipuzkoa, aliviará el tráfico entre la N-1 y la variante de San Sebastián, al mismo tiempo que facilitará el acceso desde la N-1 a la autopista en dirección a Bilbao. Su apertura se prevé para el verano de 1999.





b) Instalaciones de peaje y medios de explotación (tag).

Durante el año 1997 se ha completado la instalación del Telepeaje en todas las estaciones del sistema cerrado, esto es, el comprendido entre Durango y Zarautz, con lo que ha quedado toda la autopista equipada con este nuevo sistema de cobro.

Se han instalado 19 vías de entrada para la emisión de "tickets" y de grabación en el dispositivo de peaje dinámico (tag) de la información de entrada, y 29 vías de salida, de las cuales 11 están dedicadas en exclusiva a este medio de pago para la mayor rapidez en el cobro del peaje, lo que redundará en una mayor productividad del sistema de peaje y mejora la comodidad de los usuarios.

En este capítulo cabe señalar que EUROPISTAS es la primera concesionaria de España que ha incorporado el Telepeaje en un sistema de peaje cerrado, siendo también, el primero que es aplicable a todo tipo de vehículos y no solo a los ligeros. La inversión realizada por este concepto en maquinaria de peaje ha sido de aproximadamente 500 millones de Pts., habiéndose llevado a cabo en los dos últimos años.

La utilización del TAG (dispositivo de peaje dinámico instalado en el vehículo) supone una ventaja, tanto para el usuario como para EUROPISTAS. Para el usuario habitual de la autopista, supone la eliminación de las paradas que habría de realizar para efectuar el pago y al haberse implantado en el sistema cerrado, también para la recogida del resguardo de entrada. Para EUROPISTAS supone una reducción de costes al absorber las nuevas vías el incremento del tráfico.





OTRAS CONCESIONARIAS

EUROVIAS, C.E.A.S.A.

La participación de EUROPISTAS en EUROVIAS es del 35,10 % de su Capital Social, ascendiendo a 2.767,5 M de Pts. nominales.

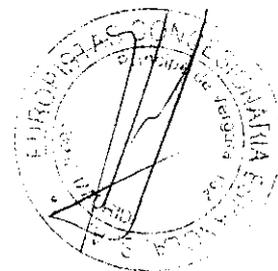
EUROVIAS es la Sociedad concesionaria de la Autopista BURGOS-ARMIÑON, de 86 Km. , adjudicada por Decreto 1736/74, cuya concesión finalizaba en el año 2003. Por Real Decreto 1808/94 se modificaron los términos de la Concesión, prorrogándola hasta el 31 de Agosto del 2017, a cambio, fundamentalmente, de la equiparación tarifaria de los vehículos pesados a los ligeros.

Como consecuencia de esta equiparación, el tráfico de vehículos pesados ha experimentado un aumento medio anual, en el periodo 1994/1997, del 41 %, hasta alcanzar en el ejercicio 1997 la cifra de 2.753 vehículos diarios, lo que se ha traducido en un importante aumento de la recaudación por peajes, y en una descongestión de la N-1.

La I.M.D. -equivalente a vehículos de clase I- de EUROVIAS durante el ejercicio 1997, ha alcanzado la cifra de 12.654 vehículos día, con un incremento del 7,28 %, respecto al año anterior.

En el ejercicio 1996, EUROVIAS procedió al reparto, entre sus accionistas, de dividendos por una cuantía de 300 M. de Pts., de los que el 35 % pasaron a la cuenta de resultados de EUROPISTAS.

El incremento del tráfico en los dos primeros meses del año 1998 ha sido del 12,17 %, y la recaudación por peaje se ha visto incrementada en un 15,19 %, ambas sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.





AUTOPISTA DEL SOL, C.E.S.A.

La participación de EUROPISTAS en AUTOPISTA DEL SOL, asciende al 25 %.

En el año 1997, EUROPISTAS ha efectuado un desembolso de capital de 750 M. de Pts..

La concesión de la que es titular AUTOPISTA DEL SOL fue otorgada mediante Real Decreto 436/96, y tiene una longitud de 81 Km. entre las localidades de Málaga y Estepona, en una de las zonas con mas potencial turístico de la Península. La concesión se extiende por un periodo de 50 años, hasta el 2046.

Las obras se iniciaron en el mes de mayo de 1997, y continúan a un ritmo acelerado, habiéndose realizado, a fin de año, un 26 % de la obra prevista. La buena marcha de las obras permitirá una puesta en explotación anticipada a junio de 1.999, lo que redundará en beneficio de la inversión de EUROPISTAS.

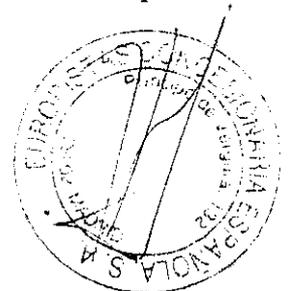
AUTOPISTA DEL SOL, ha concertado un préstamo por 60.000 M. de Pts., con 33 entidades financieras que aseguran la financiación del proyecto.

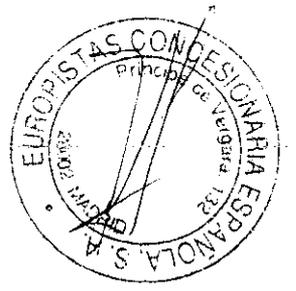
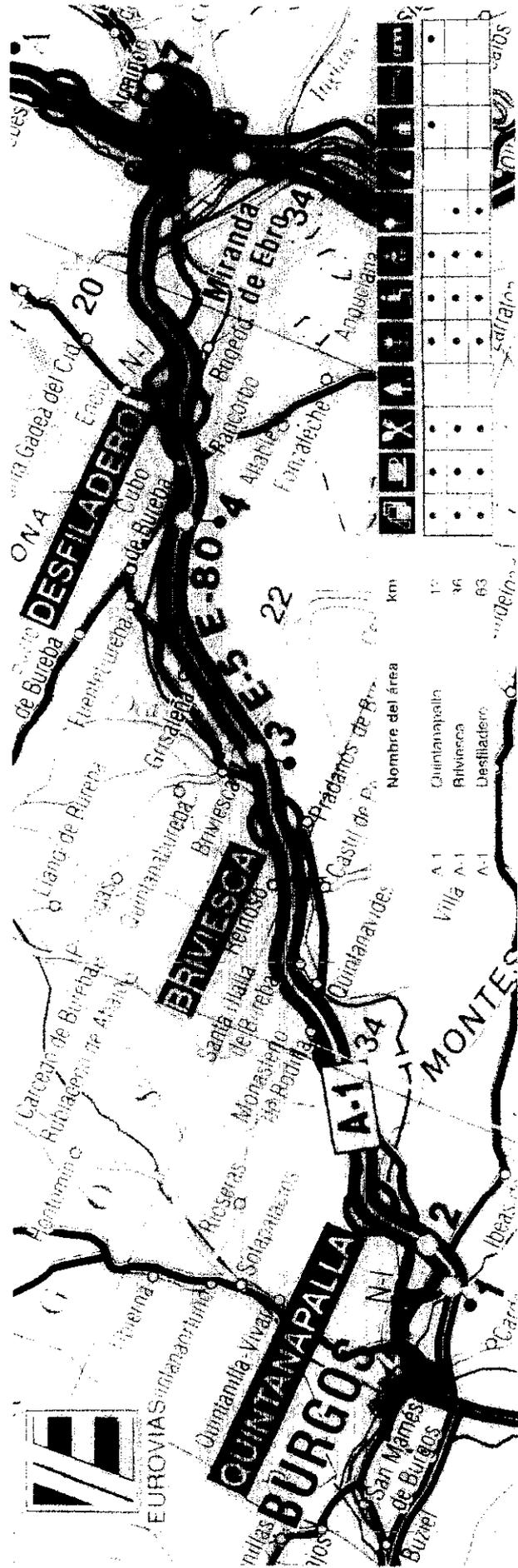
AUTOPISTA DEL SOL, entendemos entrará en beneficios antes del año 2.003.

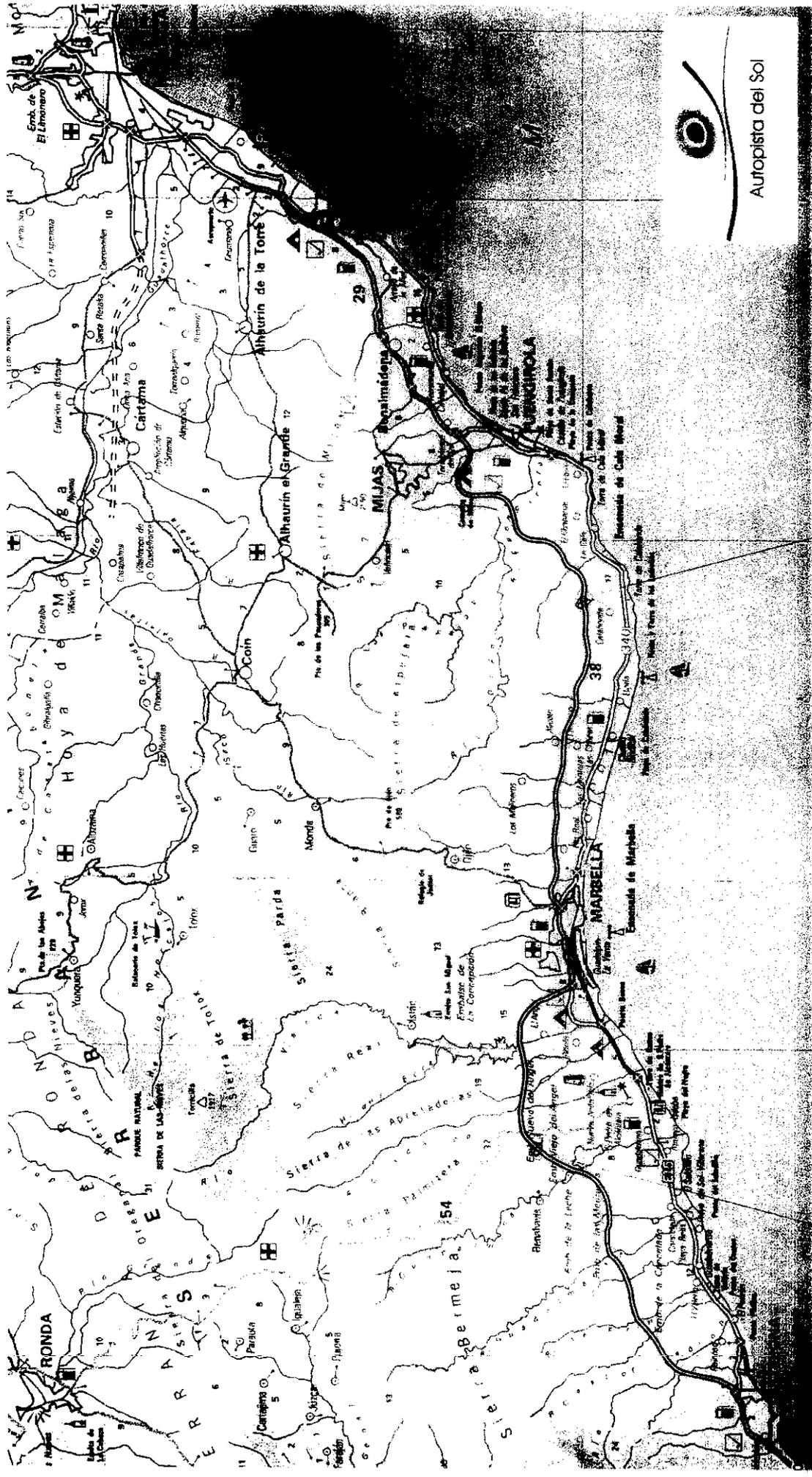
Exterior.

Durante el ejercicio de 1997 se ha continuado con la labor de asesoramiento al gobierno de Polonia, en virtud del contrato formalizado con el mismo, y cuya finalización se estima para el mes de junio de 1998.

Los ingresos derivados de este capítulo en el ejercicio de 1997 han ascendido a 97 M. de pts.







Enlace de San Pedro de Alcántara

RONDA



San Pedro de Alcántara

Enlace de Calahonda



Urbanización



Autopista del Sol

Escala 1: 271.000

FERROVIAL



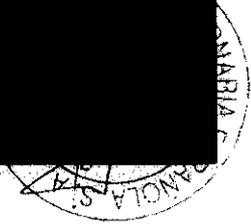
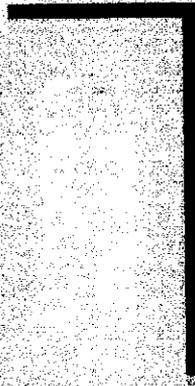
MERCADO

B.B.K.

EUROPISTAS

35,10%

25,00%





OTRAS ACTIVIDADES

a) Patrocinios.

Convertido ya en un clásico, se ha celebrado en VIII concurso de Olentzoros, en el que han participado un total de 193 centros escolares de Bizkaia y Gipuzkoa de los cursos 2º de ESO y 6º de Enseñanza Primaria.

Los trabajos presentados, todos ellos muy elaborados, fueron expuestos en las diferentes estaciones de peaje de la autopista y en el Parque Infantil de Navidad de la Feria Internacional de Bilbao.

Asimismo se realizan diversas aportaciones a acontecimientos deportivos y culturales en el ámbito geográfico de la autopista.

b) Publicaciones.

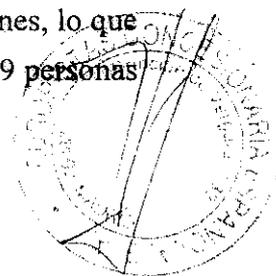
La publicación KILOMETRO 106 nació para acercarnos a nuestros usuarios, dando a conocer las novedades que pudieran ser de su interés en relación con la autopista y su zona de influencia.

En el año 1997 se les informó, entre otras cosas, de la inauguración del enlace de Ventas de Irún y la puesta en servicio en toda la autopista del sistema de Telepeaje, del que en parte se es pionero en España. A través de la sección Buzón del Usuario, éstos formulan preguntas, que son contestadas por la Sociedad, y expresan sus inquietudes en relación con la autopista.

A través de su sección "La escapada" se informa de diferentes rutas turísticas, incluyendo datos útiles sobre parajes naturales, monumentos y recomendaciones sobre restaurantes y alojamientos.

RECURSOS HUMANOS

El personal fijo de EUROPISTAS al 31 de Diciembre era de 270 personas. En diferentes épocas del ejercicio se hace necesaria la contratación de personal interino, por periodos cortos o a tiempo parcial, para atender las necesidades generadas por las puntas de tráfico o sustituciones, lo que eleva la plantilla media (hombres/año) de 1997 a 311 personas, con reducción de 9 personas sobre el año anterior.





La edad media del personal de EUROPISTAS es de 44 años y su antigüedad media de 15 años.

En el mes de Agosto de 1997 se firmó el convenio colectivo de la empresa, con vigencia para los años 1997 a 1999, ambos inclusive.

BOLSA

Evolución bursátil.

EUROPISTAS ha sido una de las empresas con rentabilidad por dividendos mas altas de la Bolsa Española.

Durante el periodo 1990-1995, de acuerdo con estudios de firmas independientes de análisis, la rentabilidad obtenida por los accionistas de EUROPISTAS ha sido de las mas elevadas de la Bolsa española, como consecuencia de los dividendos percibidos y las ampliaciones de capital totalmente liberadas.

En 1996 la rentabilidad obtenida por los accionistas fue del 38,19 %.

En el ejercicio 1997 el precio de la acción evolucionó a la baja. Teniendo en cuenta el dividendo pagado en el mes de abril y la devolución de capital del mes de octubre, la disminución del valor ha sido del 16,22 %.

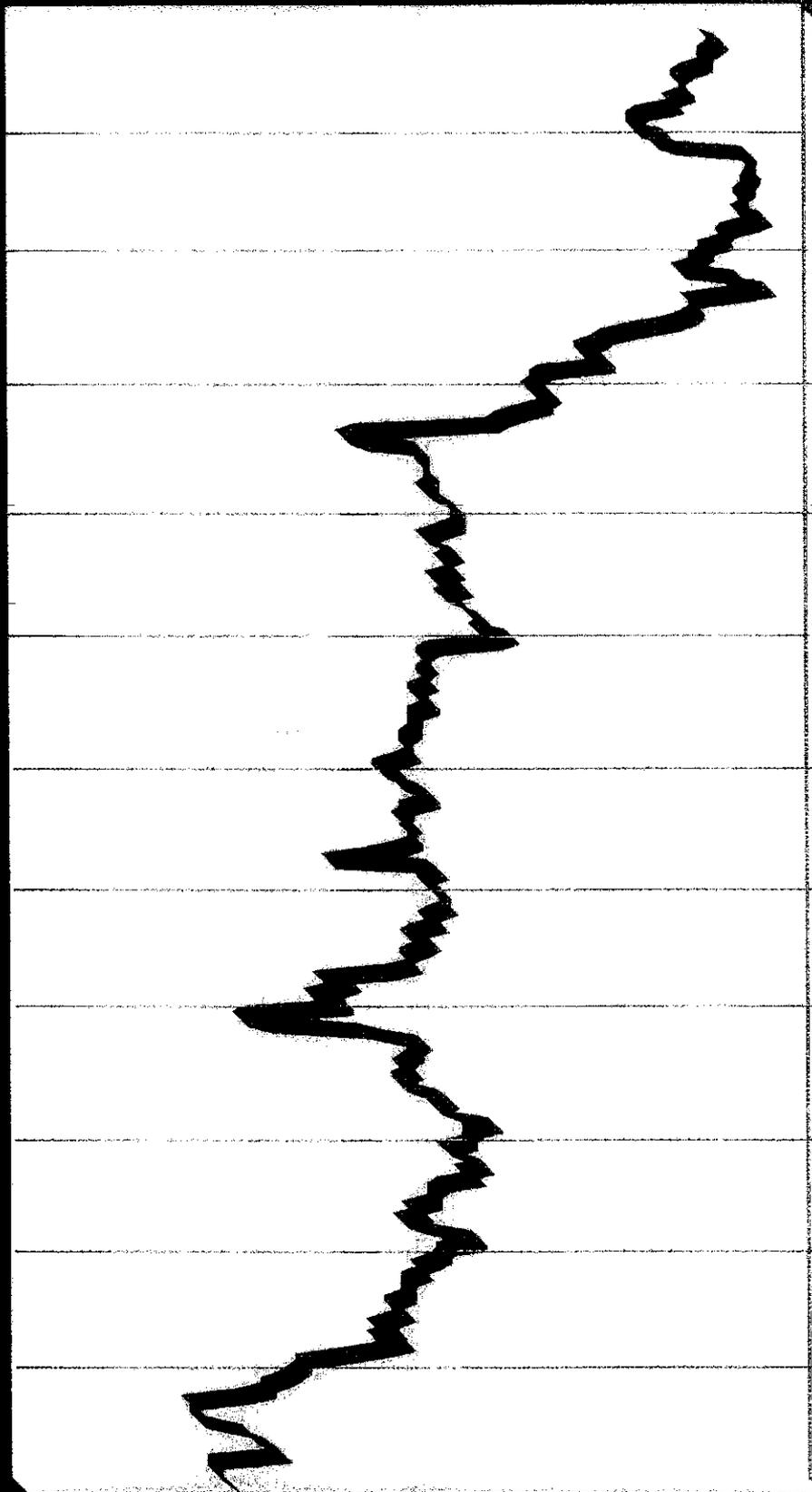
A partir de 1998 los dividendos serán sustituidos por devoluciones de capital al objeto de aprovechar las posibilidades de dotación al Fondo de Reversión y las ventajas fiscales correspondientes.

En lo referente a la negociación bursátil, se ha producido un considerable aumento en los volúmenes negociados, siendo éstos de 13.657 M de Pts. nominales y de 15.693 M. de Pts. efectivas, lo que supone unos incrementos del 31,32% y 41,77 % respectivamente sobre los volúmenes habidos en el año 1996, lo que se traduce en un considerable aumento de la liquidez del valor.

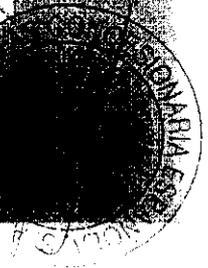


Evolución de Cotización Europistas

Año 1997



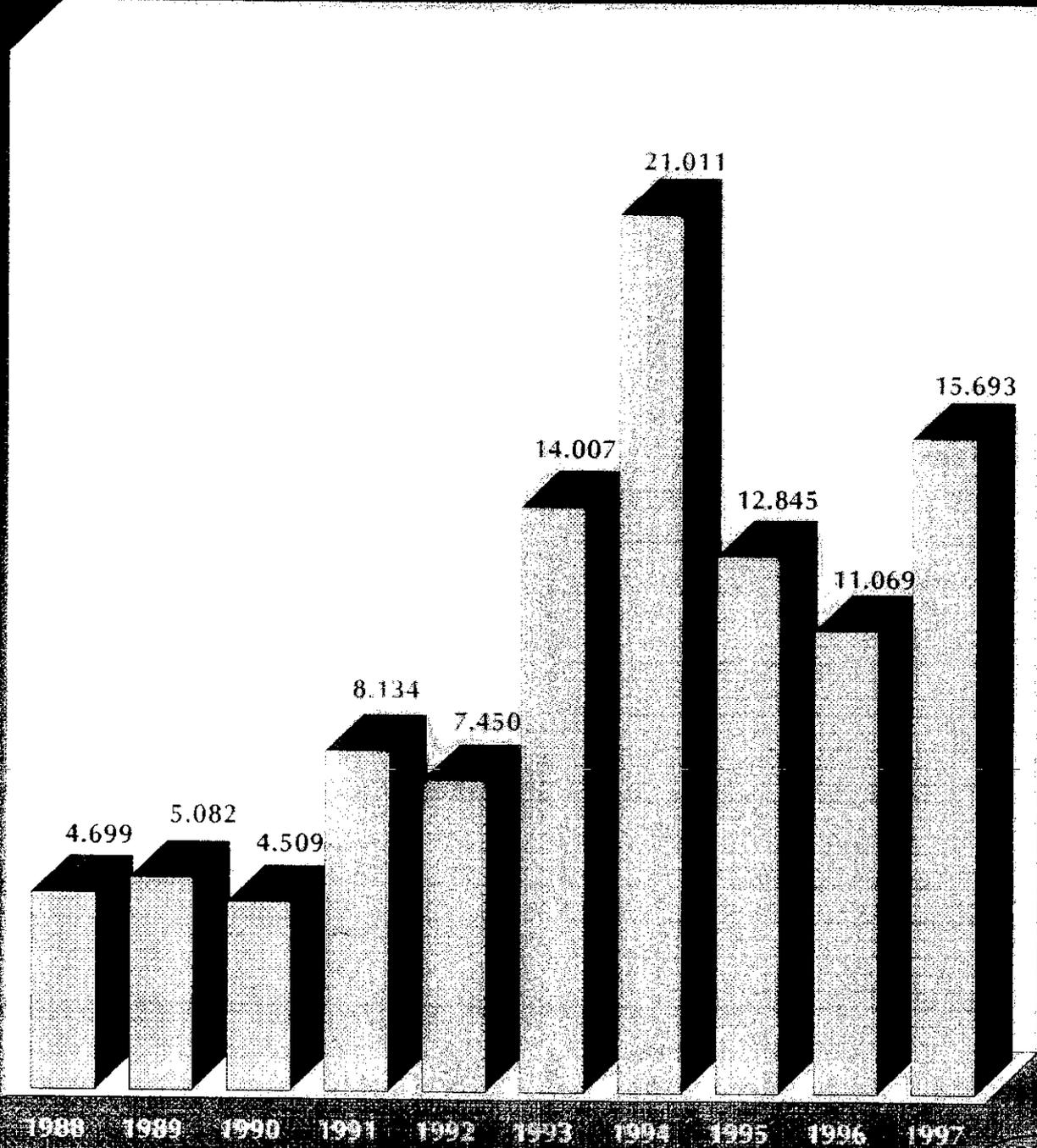
Ene. Feb. Mar. Abr. May. Jun. Jul. Ago. Sep. Oct. Nov. Dic.



Volumen de las Operaciones de las Aseguradoras

1988 - 1997 (en miles de millones de pesetas)

Miles





En los dos primeros meses del año 1988, el valor de la acción ha pasado de 1.010 Pts. el día 2 de Enero, a 1.215 Pts. el día 27 de Febrero, con un incremento del 20,30 %.

Composición del accionariado.

La estructura accionarial de la sociedad, a 31 de Diciembre de 1997, está compuesta por 8.632 accionistas, siendo su distribución en lo referido a la cuantía de su participación la siguiente:

- 4 accionistas, con participación superior al 5 % y un total de 46.645.297 acciones, que representan un 74,98 % del capital social.
- 37 accionistas con participaciones superiores a 50.000 acciones e inferiores al 5 %, con un total de 4.258.609 acciones, representativas del 6,85 % del capital social.
- 146 accionistas con participaciones comprendidas entre 10.000 y 50.000 acciones, titulares de 2.956.010 acciones, equivalentes al 4,75 % del capital social.
- 8.445 accionistas, con participaciones inferiores a 10.000 acciones, con un total de 8.350.937 acciones que suponen un 13,42 % del capital social.

En lo referido a la naturaleza de los accionistas es la siguiente:

	<u>Número de Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>%</u>
- Personas físicas	7.942	9.275.055	14,91
- Personas jurídicas	617	38.715.751	62,23
- Extranjeros (físicas +Juri)	73	14.220.047	22,86

El mayor incremento en el número de accionistas se ha producido en el de personas físicas, con un aumento de 970.





ACTIVIDAD DE LA OFICINA DE ACCIONISTAS

Dentro de la política de comunicación con los accionistas, en el año 1997 la Oficina de Accionistas ha llevado a cabo una intensa actividad, que esperamos sirva para lograr una mayor identificación del accionista con la Sociedad.

Esta comunicación ha tenido una doble dirección, mediante cartas dirigidas a los Sres. Accionistas informándoles sobre la marcha de la Sociedad, con ocasión de la publicación de los datos trimestrales y semestrales; y atendiendo las múltiples consultas telefónicas de aquéllos, efectuadas a esta Oficina, interesándose por la marcha societaria, siendo de destacar que el mayor número de llamadas se interesa sobre las posibilidades de que exista una prórroga de la concesión y sobre la forma y cuantía de retribución del accionista.

En el año 1997, la oficina de accionistas ha atendido alrededor de 3.500 consultas, tanto de accionistas como de potenciales inversores.

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

La retribución al accionista, en el año 1997, se ha llevado a cabo, mediante el pago de dividendos, y la reducción de capital con devolución de aportaciones a los accionistas.

Así, en el mes de Mayo del año 1997 se hizo efectivo un dividendo, complementario del ejercicio 1996, de 27,50 Pts. brutas por acción.

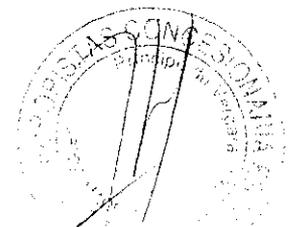
La Junta de Accionistas de la Sociedad adoptó el acuerdo de reducir el capital social, con devolución de aportaciones a los accionistas, en la cuantía de 60 Pts. por acción, que fueron hechas efectivas en el mes de septiembre, con lo que unido al dividendo anteriormente mencionado supuso un pago total al accionista durante el año 1997, de 87,50 pts. por acción, que supone un 6,68 % sobre el precio de la acción al 1 de enero.





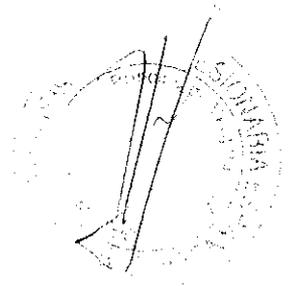
Esta forma de retribución resulta mas favorable, fiscalmente, para la mayor parte de los accionistas, al no estar sujeta a retención ni a tributación en los Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas y Sociedades, salvo en las cantidades que excedan del coste de adquisición.

Como consecuencia de esta devolución de aportaciones, el valor nominal de la acción se vio modificado en la misma cuantía, siendo en la actualidad de 940 Pts..





**PROPUESTA DE
APLICACION DEL
RESULTADO**

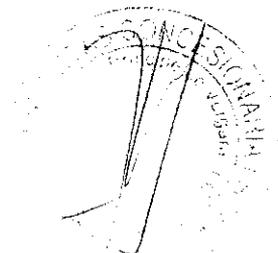




PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO

EJERCICIO 1.997

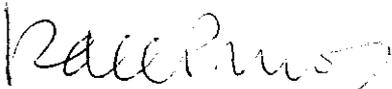
El resultado contable del Ejercicio 1997 ha sido cero, por lo que no procede hacer ninguna aplicación del resultado.







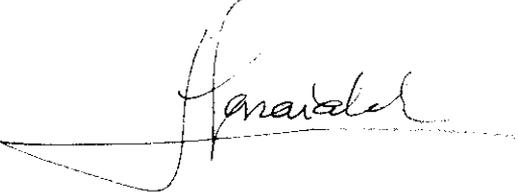
D. Claudio Boada Vilallonga



D. Rafael del Pino y Moreno



D. Juan Mª Uribarren Menchaca



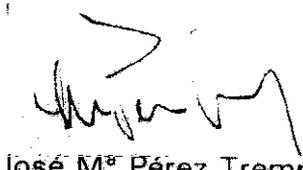
D. Xabier Garaialde Maiztegi



D. José Miguel Martín Herrera



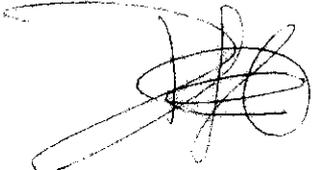
D. Fidel Orcajo García



D. José Mª Pérez Tremps



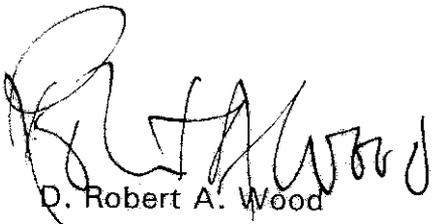
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo



D. Rafael Suárez de Lezo Cruz-Conde



D. Nicolás Villén Jiménez



D. Robert A. Wood



por John Laing Holdings, Ltd.
D. Alvaro Álvarez Alonso Plaza

