

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
MERCADOS PRIMARIOS
Attn.: D^a. Cecilia González
P^o Castellana, 19
28046 MADRID

Madrid 14 de mayo de 2003

Muy Sra. Mía:

En relación con el Folleto Informativo Continuado de “EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.”, el cual ha sido inscrito en los registros oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 13 de mayo de 2003, adjunto les remito, en fichero informático, el Folleto Informativo Continuado, el cual se corresponde en todos sus términos al presentado para su inscripción, verificación y registro, en esa Comisión.

Atentamente,

José Alberto Díaz Peña
Apoderado de Empresa Nacional de Autopistas, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.

El presente folleto se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y constituye un folleto continuado modelo RF3, redactado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y en la Circular 2/1999, de 22 de abril.

ÍNDICE

CAPÍTULO I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.
CAPÍTULO III	EL GARANTE Y SU CAPITAL.
CAPÍTULO IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GARANTE.
CAPÍTULO V	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE.
CAPÍTULO VI	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL GARANTE.
CAPÍTULO VII	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL GARANTE.
ANEXO I	CUENTAS ANUALES AUDITADAS E INFORME DE GESTIÓN DE EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A. DEL AÑO 2002
ANEXO II	ACUERDO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.

CAPÍTULO I

**PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO
Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO**

I.1.- PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

- I.1.1.** D. José Alberto Díaz Peña, con D.N.I. nº 22.718.532, Apoderado de Empresa Nacional de Autopistas, S.A., con domicilio social en Madrid, c/ Serrano 45, 4ª, asume la responsabilidad del contenido del Folleto, en lo referente a Empresa Nacional de Autopistas, S.A., para lo que se encuentra expresamente facultado por los acuerdos de los Consejos de Administración que se incluyen como Anexo II.
- I.1.2.** D. José Alberto Díaz Peña confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2.- ORGANISMOS SUPERVISORES

- I.2.1.** El presente folleto es de "modalidad continuado" tipo RF3, de acuerdo con el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, en la redacción dada por el Real Decreto 2590/98, de 7 de diciembre, de modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, con la Orden de 12 de julio de 1993 y Circular 2/99, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre Folletos Informativos, y ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A los efectos previstos en la Orden de 12 de julio de 1993, sobre folletos informativos y otros desarrollos del real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de ventas de valores, se hace constar que:

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.3.- NOMBRE, DOMICILIO Y CALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

Los estados económico financieros de 2000, 2001 y 2002 de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. y Empresa Nacional de Autopistas, S.A. y sus sociedades dependientes, han sido auditados por KPMG Auditores, S.L. con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 95, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número 50.702 y en el Registro de Sociedades de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el número 10, todos ellos sin salvedades. Se adjuntan en el Anexo I de este Folleto los informes realizados para el año 2002 de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. y sus sociedades dependientes y Empresa Nacional de Autopistas, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio 2002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad.

CAPÍTULO III

EL GARANTE Y SU CAPITAL

III.1.- IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Empresa Nacional de Autopistas, S.A. (en adelante EL GARANTE) tiene su domicilio social en Madrid, c/ Serrano, 45, 4ª. Su Código de Identificación Fiscal es A-28920965 y C.N.A.E. 751. Empresa Nacional de Autopistas, S.A. actúa como garante de las emisiones de empréstitos de sus sociedades filiales.

III.1.2. El artículo 2º de los Estatutos Sociales vigentes establece que su objeto social es:

1º.- La planificación, proyección, construcción, conservación, mantenimiento, financiación y explotación, por sí o por terceros, de autopistas, autovías, vías rápidas, carreteras convencionales, puentes y túneles, y de sus respectivas instalaciones y elementos accesorios, tales como áreas de peaje, de control, de mantenimiento y de servicio, estaciones de servicio, gasolineras, talleres de montaje y reparación, aparcamientos, restaurantes, cafeterías, bares, hoteles, moteles, centros de transporte y demás establecimientos de descanso, esparcimiento o servicio destinados a la cobertura de las necesidades de los usuarios de las citadas vías y del tráfico que discurra por las mismas.

2º.- El asesoramiento a terceros en materia de planificación, proyección, construcción, conservación, mantenimiento, financiación y explotación de autopistas, autovías, vías rápidas, carreteras convencionales, puentes y túneles, y de sus respectivas instalaciones y elementos accesorios; incluidos los correspondientes proyectos de arquitectura e ingeniería, dirección técnica, programas de selección y formación de personal, y estudios medioambientales, geológicos, geotécnicos, sociológicos, legales, financieros, administrativos, informáticos, de telecomunicaciones y de tráfico.

Las mencionadas actividades integrantes del objeto social pueden ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente, de modo directo o indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en el capital de sociedades con objeto idéntico o análogo, tanto en España como en el extranjero, cualquiera que sea el procedimiento o forma de adjudicación de cualesquiera contratos, ante cualesquiera Administraciones Públicas, españolas o extranjeras, y entidades o sociedades, públicas y privadas, españolas y extranjeras.

III.2.- INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido en escritura pública ante el notario de Madrid D. Julián Mª Rubio de Villanueva con fecha 21 de marzo de 1984 con el número 585 de su protocolo. Siendo la subsanación de la escritura de constitución recogida en escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Julián Mª Rubio de Villanueva, el 16 de mayo de 1984 con el número 912 de su protocolo. Con fecha 29 de junio de 1992 y ante Notario de Madrid D. Juan Álvarez-Sala Walther y con el nº 1483 de su protocolo, se elevó a documento público y se dio cumplimiento a los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas en orden a adaptar los Estatutos Sociales a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas vigente.

La penúltima modificación estatutaria fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 25 de septiembre de 2002, teniendo como objeto la modificación del artículo 25 de los Estatutos Sociales, en el sentido de limitar a dos años el periodo de duración del cargo de Consejero de la sociedad.

La última modificación estatutaria inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 23 de enero de 2003 tuvo como objeto la modificación del artículo 26 de los Estatutos Sociales, en el sentido de modificar el número de miembros del Consejo de la Sociedad, que estará integrado por un mínimo de seis y un máximo de diecinueve miembros.

Los estatutos de Empresa Nacional de Autopista, S.A. se pueden consultar en el domicilio social de esta en Madrid c/ Serrano, 45, 4ª así como en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2. La forma jurídica adoptada por Empresa Nacional de Autopistas, S.A. desde su constitución ha sido la de Sociedad Anónima, rigiéndose por las normas aplicables a este tipo de Sociedades y por la legislación específica aplicable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje:

- Ley 8/1972 de 10 de mayo de construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión.
- Real Decreto 302/1984, de 25 de enero, por el que se autoriza la creación de la sociedad estatal Empresa Nacional de Autopistas, S.A.
- Ley 13/1996 de 30 de diciembre, por la que se modifican determinados aspectos de la Ley 8/1972 de 10 de mayo.

III.3.- INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. A la fecha de inscripción de este Folleto el capital social es de 425.119.828,08 euros totalmente suscrito y desembolsado por el Estado Español.

Conforme a lo previsto en el apartado dos del artículo 2º del Real Decreto 173/2000, de 4 de febrero, se suprime del artículo 2º del Real Decreto 302/1984, de 25 de enero, la referencia a que el capital de la Sociedad será, en todo momento, exclusivamente estatal.

Con fecha 29 de noviembre de 2002 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), único accionista de la Sociedad, anunció su intención de vender las acciones representativas del 100% del capital social de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. Por ello se ha iniciado un proceso formal de venta cuyos requisitos objetivos se encuentran contenidos en las correspondientes "Bases del Proceso de Privatización" aprobadas por el Consejo de Administración de SEPI. A lo largo de los últimos meses SEPI ha hecho entrega del Cuaderno de Venta a los aspirantes admitidos al concurso y se ha efectuado el proceso denominado "Data Room". En el momento actual el proceso se encuentra pendiente de la presentación de las ofertas vinculantes por parte de los aspirantes que, una vez recibidas por SEPI procederá, en su caso, a la resolución del concurso en base a dichas ofertas. Si finalmente se produce la adjudicación por parte de SEPI, el Consejo de Ministros deberá autorizar dicha adjudicación, previo informe del Consejo Consultivo de

Privatizaciones, siendo previsible que el proceso culmine a lo largo del tercer trimestre del año 2003.

A la fecha de inscripción de este Folleto no existe capital a liberar, ni acuerdo de la Junta General para modificar el Capital Social.

III.3.2. CLASES Y SERIES DE ACCIONES

La totalidad de las acciones que componen el capital social del Garante son nominativas de 6.010,12 euros de valor nominal cada una numeradas del 1 al 70.734 ambos inclusive, con iguales derechos políticos y económicos.

Evolución del capital social del garante en los últimos años (en miles de euros):

	2000	2001	2002
Desembolsado en efectivo	425.120	425.120	425.120

Los beneficios obtenidos en los tres últimos ejercicios auditados, a nivel individual de la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. se detallan a continuación. En función de lo acordado por la Junta General de Accionistas, los beneficios de los años 2000 y 2001 han sido destinados a reservas mientras que los correspondientes al ejercicio 2002, conforme a la propuesta de distribución de resultados del ejercicio formulada por el Consejo de Administración, se destinan a dividendos, de los cuales se satisficieron al accionista, como dividendo a cuenta, 88.139.961,12 € Asimismo, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2002 acordó satisfacer a su único accionista un dividendo extraordinario por importe de 10.004 miles de euros, con cargo a reservas voluntarias de libre disposición:

BENEFICIO NETO Y DIVIDENDOS (miles euros)			
AÑO	BCIO. NETO	DIVIDENDO	PAY OUT
2000	20.304	-	-
2001	20.660	-	-
2002	98.062	88.256	90%

III.3.3. No existen en la actualidad, obligaciones, bonos u otros títulos convertibles, canjeables o "con warrants" en acciones de Empresa Nacional de Autopistas, S.A.

III.3.4. No existe capital autorizado, ni delegación de la Junta General para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.5. NÚMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE LAS ACCIONES EN CARTERA

El garante no posee acciones propias en cartera ni a través de sus empresas filiales, ni, asimismo, existe autorización de la Junta General delegada en el Consejo de Administración del garante para la adquisición derivativa de acciones propias.

III.4.- En la página siguiente aparece el cuadro esquemático del Grupo Empresa Nacional de Autopistas (Grupo ENA) a 31/12/02 y a la fecha actual.

El garante es la entidad dominante del Grupo consolidado Empresa Nacional de Autopistas.

Autopistas de Peaje						
datos a 31.12.2002						
Denominación y Domicilio	Participación	Capital (Miles euros)	Reservas (Miles euros)	Resultado (Miles euros)	Dividendo activo a cuenta (Miles euros)	Valor Neto Contable (Miles euros)
Autopista del Atlántico Concesionaria Española, S.A. c/ Alfredo Vicenti, 15 La Coruña	100%	195.918	199.754	34.040	28.131	114.897
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. c/ Gil de Jaz, 10 - Oviedo	100%	326.248	11.203	5.513	4.766	214.626
Autopista de Navarra, S.A. Plaza Conde Rodezno, 8 Pamplona	50%	166.608	8.758	15.101	-	40.307
Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de Galicia, S.A. c/ Alfredo Vicenti, 15 La Coruña	100%	26.703	445	1.676	1.387	26.703
TOTAL		715.477	220.160	56.330	34.284	396.533

A 2 de abril de 2003 los datos reflejados en el cuadro anterior no han experimentado variación, siendo los resultados de las sociedades en los dos primeros meses de 2003 los siguientes en miles de euros: Autopistas del Atlántico, C.E.S.A. 4.848,54; Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. 184,65; Autopistas de Navarra, S.A. 1.888,82 y Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, C.X.G., S.A. 197,69.

El valor neto de las participaciones en Empresas del Grupo que figura en el balance de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. a 31/12/2002 corresponde a la suma de los valores netos contables de "AUDASA", "AUCALSA", "AUDENASA" y "AUTOESTRADAS".

Las participaciones en empresas asociadas recogen al 31 de diciembre de 2002 las acciones que, con fecha 10 de diciembre de 2002, ha suscrito ENAUSA de la Sociedad Autopista Eje Aeropuerto, C.E.S.A. por importe de 8.469 miles de euros y que suponen una participación de un 20% en dicha entidad. Estas acciones han sido desembolsadas en un 25% en el momento de la suscripción, quedando pendiente de desembolso al cierre del ejercicio un importe de 6.352 miles de euros, que se prevén desembolsar a lo largo de 2003 en función de las necesidades del proyecto.

Dentro del inmovilizado financiero figuran las siguientes otras participaciones al 31 de diciembre de 2002:

DESCRIPCIÓN	PARTICIPACIÓN	IMPORTE (Miles de euros.)
Sociedad Concesionaria Los Lagos, S.A. (concesionaria Chilena)	11,90%	10.980
ALAZOR INVERSIONES, S.A. (única accionista de Accesos de Madrid, C.E.S.A.)	11,66%	16.476
TACEL INVERSIONES, S.A. (única accionista de Autopista Central Gallega, C.E.S.A.)	9,0%	2.569
INVERSORA DE AUTOPISTAS DEL SUR, S.L. (única accionista de Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.)	10%	6.338
Otras participaciones (Operadora de Los Lagos, S.A. y Club Financiero Génova)		288
Provisión Depreciación Concesionaria de los Lagos, S.A. y Operadora de Los Lagos, S.A.		(3.962)
TOTAL		<u>32.689</u>

CAPÍTULO - IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GARANTE

IV.1.- ANTECEDENTES Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ANTECEDENTES

Las principales actividades de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. ("ENA") son las de gerenciar las operaciones de sus cuatro subsidiarias (no explotando directamente ninguna concesión de autopista), Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. ("AUCALSA"), Autopista del Atlántico, Concesionaria Española, S.A. ("AUDASA"), Autopistas de Navarra, S.A. ("AUDENASA") y Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de Xunta de Galicia, S.A. ("AUTOESTRADAS"), así como el estudio y participación, en su caso, en nuevos proyectos, principalmente en autopistas de peaje.

Su actividad principal es la dirección y coordinación de la gestión de sus sociedades filiales y la implantación de políticas comunes, así como la gestión de la deuda externa y de la tesorería de las empresas del Grupo.

El sector de autopistas estatales.

A finales de 1983, el Gobierno debido a la crisis económica que había producido entre otras consecuencias el replanteamiento en la construcción y gestión de las autopistas de peaje, análogamente a lo sucedido en Francia e Italia, intervino en el sector de las autopistas de peaje. El motivo de dicha intervención fue el de incrementar el control sobre la promoción, construcción y gestión de autopistas. El primer paso en esta política fue la aprobación del Decreto Ley de fecha 23 de noviembre de 1983, que autorizó al Estado la compra de la totalidad de las acciones representativas del capital de las empresas privadas concesionarias de autopistas de peaje AUCALSA y AUDASA.

Siguiendo la política iniciada meses atrás, el 5 de julio de 1984 el Estado compró el 50% de las acciones representativas del capital de AUDENASA. El 50% restante fue adquirido en los mismos términos por la Diputación Foral de Navarra.

Las acciones de estas tres sociedades fueron aportadas por el Estado a ENA en 1984, año de su creación.

La Concesión de AUDASA finaliza en el año 2048. La Concesión de AUCALSA para la construcción, conservación y explotación de una autopista entre las poblaciones de Campomanes (Asturias) y León finaliza en el año 2050 y la concesión de AUDENASA para la construcción, conservación y explotación de una autopista entre la población de Irurzun y el enlace con la Autopista del Ebro finaliza en el año 2029.

Con fecha de 30 de marzo de 1995 fue constituida una nueva sociedad, Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de las autopistas La Coruña-Carballo y Puxeiros-Val Miñor. El capital social es de 26.702,9 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por la Empresa Nacional de Autopistas, S.A., único accionista de la Sociedad.

En las fechas de finalización de las concesiones, las autopistas Astur-Leonesa y del Atlántico revertirán al Estado, la de Navarra a la Excm. Diputación Foral de Navarra y Autoestradas a la Xunta de Galicia. Hasta esas fechas cada Sociedad será beneficiaria de todos los ingresos que resulten del funcionamiento de su respectiva autopista de peaje.

Desde que ENA asume el control de AUCALSA, AUDASA y AUDENASA ha tomado medidas para reducir los gastos de explotación, coordinando las actividades financieras y racionalizando y centralizando la administración. ENA estudia y establece planes operativos y de construcción para sus subsidiarias en coordinación con el Ministerio de Fomento y presenta sus planes de inversión y financiación al Ministerio de Hacienda y a la Sociedad Estatal de Participaciones industriales, cada año, para su aprobación.

El apoyo financiero del Estado (es decir, sin incluir el prestado por los Gobiernos regionales o autonómicos a Autopistas de Navarra y Autoestradas de Galicia) ha sido, hasta el 31 de diciembre de 2002, el siguiente:

Ampliación de capital Miles de euros (1)	Subvención de pérdidas Miles de euros (2)	Subvención inversión Miles de euros (3)	Anticipos Reintegrables Miles de euros (4)	Total Miles de Euros
424.092	499.994	21.090	170.567	1.115.743

- (1) La última ampliación de capital realizada en Empresa Nacional de Autopistas, S.A. tuvo lugar en el año 1998
- (2) Subvenciones de explotación cobradas por Audasa y Aucalsa entre los años 1985 y 1999
- (3) Subvenciones de inversión cobradas por Audasa entre los años 1986 y 1996
- (4) Anticipos reintegrables recibidos por Audasa y Aucalsa entre los años 1988 y 1999

ACTIVIDADES PRINCIPALES

Las autopistas estatales, a la fecha del presente folleto, presentan los siguientes kilómetros en explotación:

AUDASA	191 km.
AUCALSA	87 km.
AUDENASA	102 km.
AUTOESTRADAS	<u>58 Km.</u>
TOTAL	438 km.

Actualmente se encuentran en construcción dos tramos de autopista en AUDASA: un tramo que se prolonga desde el Enlace de Rebullón, en las proximidades de Vigo, hasta la frontera Portuguesa en Tui, con una longitud aproximada de 15 kilómetros, y un segundo tramo Fene – Ferrol en el norte de la autopista, de 9,1 Km. de longitud. Una vez construidos estos tramos se completaría en su totalidad la Autopista del Atlántico.

El tráfico en las autopistas del grupo ha experimentado un aumento continuado, tal y como se refleja en el cuadro adjunto de **intensidad media diaria de vehículos**:

INTENSIDAD MEDIA DIARIA DE VEHÍCULOS					
	2000	2001	2002	Variación %	Variación %

				2000/2001	2001/2002
AUDASA	18.390	19.904	20.787	8,2	4,4
AUCALSA	6.876	7.433	7.697	8,1	3,6
AUDENASA	11.876	13.446	14.195	13,2	5,6
AUTOESTRADAS	7.714	8.521	8.950	10,5	5,0
GRUPO	13.173	14.416	15.085	9,4	4,6

El garante participa minoritariamente, a través de las sociedades Alazor Inversiones, S.A., Tacel Inversiones, S.A. e Inversora de Autopistas del Sur, S.L. en tres sociedades concesionarias de autopistas: "Accesos de Madrid, C.E.S.A.", "Autopista Central Gallega, C.E.S.A." y "Autopistas Madrid Sur, C.E.S.A.", respectivamente y de forma directa en Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A., en Operadora de Los Lagos, S.A. y en "Autopista Eje Aeropuerto, C.E.S.A.

En el exterior, la actividad se ha desarrollado en una doble faceta: inversora y consultora. En el primer campo, hemos de destacar la participación del 11,9% en la sociedad chilena "Concesión de Los Lagos, S.A.", concesionaria del tramo Río Bueno-Puerto Montt, de 130,6 Km. de longitud, al sur de Santiago de Chile, la cual entró en explotación en octubre del año 2001. Con respecto a la labor consultora, se constituyó en 2001 una sociedad en Chile, con una participación del 51%, la cual firmó un contrato de operación y mantenimiento con la concesionaria mencionada.

En los años 2000, 2001 y 2002 el Grupo ENA ha consolidado aún más su estrategia de expansión mediante su participación, junto a otras sociedades concesionarias, financieras y constructoras, en los proyectos del Plan Nacional de Autopistas licitados a lo largo de estos últimos ejercicios.

Durante los últimos ejercicios ENAUSA, agrupada con otros obtuvo la adjudicación de cuatro nuevas concesiones de autopistas de peaje:

- Autopistas Radiales R-3 y R-5 de Madrid, y tramo de la M-50: Se obtuvo su adjudicación el 6 de octubre de 1999, constituyéndose la Sociedad Concesionaria "Accesos de Madrid, C.E.S.A." el 19 de noviembre, en la que se participa en un 11,66%, lo que ha supuesto una inversión de 16.476 miles de euros. El contrato de concesión se firmó el 25 de noviembre de 1999. La duración de la concesión es de 50 años.
- Autopista Santiago-Alto de Santo Domingo: Adjudicada el 29 de octubre de 1999, se constituyó la Sociedad Concesionaria "Autopista Central Gallega, C.E.S.A." el 25 de noviembre. La participación de ENAUSA es de un 9%, que representa una inversión de 2.569 miles de euros, que ha sido íntegramente desembolsada. El contrato de concesión se firmó el 15 de diciembre de 1999. La duración de la concesión es de 75 años.
- Autopista Radial R-4 de Madrid-Ocaña y tramo de M-50: Adjudicada el 29 de diciembre de 2000. La citada concesión de Madrid a Ocaña (R-IV) y tramo de la M-50, tiene una longitud aproximada de 95 Km., habiéndose constituido la Sociedad Concesionaria "Autopista Madrid Sur, C.E.S.A." el 27 de febrero de 2001, en la que se participa en un 10%, y habiéndose desembolsado capital por importe de 6.338 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2.600 miles de euros en concepto de

ampliación de capital en el transcurso del año 2003. La duración de la concesión es de 65 años.

- Autopista Eje – Aeropuerto: Autopista de peaje que dará servicio desde la carretera M – 110 hasta la A – 10 y desde ésta a la M – 40, además de diversas actuaciones de construcción de la prolongación y mejoras del acceso sur a Barajas, ampliación a tres carriles de la autovía A – 10 y de la conexión aeropuerto – variante N – II, con una longitud aproximada de 20,7 Km. La Sociedad Concesionaria, en la que se participa con un 20%, se constituyó el 10 de diciembre de 2002, lo que supone una inversión de 8,5 millones de euros, habiéndose desembolsado al 31 de diciembre de 2002 un 25%. La duración de la concesión es de 25 años.

Los trayectos que constituyen las respectivas concesiones son los siguientes:

- Autopista Eje Aeropuerto, C.E.S.A.: desde la A-10 hasta la M-40 y construcción de la prolongación y mejoras del Acceso Sur a Barajas, de la ampliación a tres carriles de la autovía A-10 y de la conexión Aeropuerto-N II, con una longitud total aproximada de 21 Km. En fase inicial de proyectos y construcción.
- Accesos de Madrid, C.E.S.A.: autopistas radiales R-3 (M-40-Arganda), R-5 (M-40-Navalcarnero) de Madrid, con una longitud de 63,3 km. y la M-50 Oeste de 22,5 km. En construcción.
- Autopista Central Gallega, C.E.S.A.: su trayecto de aproximadamente 56 km. de longitud se extiende desde Santiago de Compostela a Alto de Santo Domingo (Dozón). Abierto al tráfico el tramo Santiago- Silleda de 33,4 Km., el resto está en construcción.
- Concesión de los Lagos, S.A. (Chile): La longitud de su trayecto es de aproximadamente 130,6 km. y se extiende entre las poblaciones de Río Bueno y Puerto Montt. Abierta al tráfico el 31 de octubre de 2001.
- Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.: Autopista radial R-4 (M-40-Ocaña) de Madrid, con una longitud de 52,8 Km. y la M-50 Suroeste de 42 Km. En construcción.

Los **ingresos de peaje del grupo** fueron los siguientes:

	MILES DE EUROS				
	2000	2001	2002	Variación % 2000/2001	Variación % 2001/2002
AUDASA	77.407	85.324	92.407	10,2	8,3
AUCALSA	21.685	23.805	25.860	9,8	8,6
AUDENASA	23.620	26.234	27.743	11,1	5,8
AUTOESTRADAS	7.044	7.775	8.445	10,4	8,6
TOTAL	129.756	143.138	154.455	10,3	7,9

Los **costes de explotación y mantenimiento** (sin incluir el Fondo de Reversión) del Grupo ascendieron a las cantidades siguientes:

	MILES DE EUROS				
Concepto	2000	2001	2002	? % 00/01	? % 01/02
Personal	19.495	20.536	21.365	5,34	4,04
Servicios Exteriores	14.586	16.100	16.294	10,38	1,20
Amortizaciones	8.892	8.995	9.313	1,16	3,54
Otros	1.740	1.736	1.628	(0,23)	(6,22)
TOTAL	44.713	47.367	48.600	5,94	2,60

La cuenta de explotación de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. y sociedades dependientes durante los últimos tres años, cerrados y auditados, es la siguiente:

CUENTA DE EXPLOTACIÓN EN MILES DE EUROS			
	2000	2001	2002
Ingresos de Explotación	132.671	146.051	157.433
Gastos de Explotación (sin incluir Fondo de Reversión)	-44.713	-47.366	-48.601
Excedentes de Explotación	87.958	98.685	108.832
Ingresos Financieros	4.361	5.275	5.557
Gastos Financieros	-16.615	-19.126	-19.422
Gastos Imputados a la Inversión	185	1.507	2.470
Participación bcios. Sdes. Puestas en Equivalencia	-	1	197
Resultado de actividades ordinarias (sin Fondo Reversión)	75.889	86.342	97.634
Resultados Extraordinarios	2.137	2.574	-690
Fondo de Reversión	-16.743	-18.498	20.077
Resultados consolidados antes de impuestos	61.283	70.418	76.867
Impuesto de Sociedades	-13.274	-17.379	-22.200
Resultado del ejercicio	48.009	53.039	54.667
Resultado atribuido a socios externos	-6.310	-7.121	-7.551
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	41.699	45.918	47.116

ESTACIONALIDAD

La cifra de negocios global que el grupo realiza se ve incrementada coincidiendo con los períodos vacacionales.

La distribución mensual de la IMD en tanto por ciento sobre la media en 2002 de las concesionarias del Grupo ENA se da a continuación:

DISTRIBUCION MENSUAL				
IMD (%) 2002				
	AUDASA	AUCALSA	AUDENASA	AUTOESTRADAS
ENERO	83,46	68,46	85,40	83,68
FEBRERO	90,30	76,35	93,90	86,94
MARZO	94,79	97,36	98,30	93,78
ABRIL	97,72	85,34	101,60	94,31
MAYO	96,20	90,54	99,50	92,00
JUNIO	99,97	101,39	103,50	100,31
JULIO	119,98	133,30	113,70	123,42
AGOSTO	123,13	159,67	103,70	136,22
SEPTIEMBRE	105,35	113,89	104,70	104,67
OCTUBRE	100,42	92,61	105,20	95,59
NOVIEMBRE	94,95	87,38	99,70	91,80
DICIEMBRE	93,73	90,88	90,40	97,28

A largo plazo y a nivel global, el volumen de actividad del grupo depende, fundamentalmente, de la evolución general de la economía española.

IV.2.- CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.2.1. La Sociedad no explota patente ni marca alguna.

Dado el objeto social no se están efectuando inversiones significativas en investigación, desarrollo industrial o comercial.

IV.2.2. Ni en la actualidad ni en el pasado, la Sociedad ha tenido litigios o arbitrajes que hayan tenido, tengan o razonablemente puedan tener una incidencia relevante sobre su situación financiera o sobre la actividad de sus negocios.

IV.2.3. Las actividades del garante no han tenido ninguna interrupción desde su constitución.

IV.3.- INFORMACIONES LABORALES

IV.3.1. A diciembre de 2002 la **plantilla del Grupo ENA** es como sigue:

SOCIEDAD	Nº PERSONAS
ENA	21
AUCALSA	113
AUDASA	317
AUDENASA	136
AUTOESTRADAS	92

TOTAL GRUPO	679
--------------------	------------

La distribución del personal del grupo por áreas a diciembre de 2002 es como sigue:

ÁREA	Nº Personas ENA	Nº Personas AUCALSA	Nº Personas AUDASA	Nº Personas AUDENASA	Nº Personas AUTOESTRADAS	Nº Personas TOTAL
Construcción	-	-	11	-	-	11
Administración	21	21	37	24	8	111
Peaje	-	60	227	74	84	444
Mantenimiento	-	32	42	38	-	113
TOTAL	21	113	317	136	92	679

Asimismo la plantilla media del Grupo ha evolucionado de la siguiente manera:

AÑO	Nº Personas ENA	Nº Personas AUCALSA	Nº Personas AUDASA	Nº Personas AUDENASA	Nº Personas AUTOESTRADAS	Nº Personas TOTAL
2000	17	111	297	122	90	637
2001	18	110	291	123	92	634
2002	21	113	295	126	84	639

Desglose de la plantilla por tipo de relación contractual al final de cada uno de los períodos indicados:

	2000	2001	2002
Personal Fijo	529	535	580
Personal Eventual	117	107	99
TOTAL	646	642	679

Los gastos de personal en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

MILES DE EUROS

AÑO	ENA	AUCALSA	AUDASA	AUDENASA	AUTOESTRADAS	TOTAL
2000	1.049	4.037	8.781	4.264	1.364	19.495
2001	1.215	4.194	9.297	4.394	1.437	20.537

2002	1.451	4.291	9.624	4.488	1.511	21.365
-------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

La actividad laboral en el grupo se regula mediante Convenios Colectivos de Empresa, a excepción de la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. en la que no existe, sin que la negociación y posterior aplicación de dichos convenios hayan supuesto incidencias relevantes en la actividad laboral, que, tradicionalmente, se desarrolla dentro de una absoluta normalidad.

La política seguida en materia de ventajas al personal se guía por lo definido en los Convenios Colectivos de cada Sociedad, estas no suponen un impacto significativo en las cuentas de resultados.

De las Sociedades que forman el grupo, únicamente AUDASA viene obligada a complementar las percepciones que reciben de la Seguridad Social los empleados que ingresaron en plantilla con anterioridad al 29 de marzo de 1990.

IV.4.- POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.4.1. Las principales inversiones realizadas por el grupo en los últimos tres ejercicios cerrados, se dan en el cuadro a continuación:

INVERSIONES	MILES DE EUROS		
	2000	2001	2002
Autopista	5.335	9.025	12.338
Autopista en construcción	29.111	41.453	53.247
Terrenos y Construcciones	-	233	50
Instalaciones técnicas y Maquinaria	505	782	403
Otras instalaciones y utillaje	62	110	271
Otro inmovilizado	384	164	126
TOTAL	35.397	51.767	66.435

IV.4.2. Las principales inversiones a realizar por el Grupo en 2003 son las siguientes:

INVERSIÓN	Miles euros
Autopista	24.829
Autopista en construcción	71.369
Otras instalaciones y otro inmovilizado, medio-ambientales, reposición y otros.	1.138
TOTAL	97.336

IV.4.3. Puesto que en el ejercicio 2003 está prevista la finalización de los tramos que restan para completar la Autopista del Atlántico (Fene-Ferrol y Rebullón-Tui), no se prevén inversiones destacables para los próximos ejercicios con excepción de las habituales y rutinarias.

Se ha de destacar la contratación de los suministros necesarios para la implantación del sistema de peaje dinámico en la autopista A-9. La apertura de las vías dedicadas a este sistema de cobro así como los trabajos de adaptación de las restantes vías convencionales de cobro manual para que admitan este sistema se aceleraron en los últimos meses del año 2002, habiéndose puesto en servicio el día 9 de abril de 2003. La inversión y coste de implantación estimados asciende a aproximadamente 6 millones de euros.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE

V.1.- INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS E INDIVIDUALES.

Los cuadros comparativos del balance, cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2000, 2001 y 2002 de Empresa Nacional de Autopistas y sociedades dependientes, se detallan a continuación. Asimismo se incluyen los estados financieros de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. de los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

En las notas del informe de auditoria consolidado y en las de la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. del año 2002 incluidas en el ANEXO I, se recogen las informaciones sobre las principales características contables del Grupo e individuales.

Al amparo del Real Decreto 1815/1991 del 20 de diciembre, no se formulan los cuadros de financiación consolidados.

De acuerdo a lo establecido en la Ley 8/1972 de Construcción, Conservación y Explotación de Autopistas en régimen de peaje y al Real Decreto 302/1984, de 25 de enero, debe someter sus cuentas anuales a la censura previa de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje.

Como sociedad estatal de las contempladas en el Art. 6.1a) del texto refundido de la Ley General Presupuestaria, está sometida asimismo a la auditoria de cuentas de la Intervención General del Estado y a la del Tribunal de Cuentas.

Conforme a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Concesionarias de Autopistas de Peaje, de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 1999, a continuación se exponen las principales normas contables que afectan a la elaboración de las cuentas consolidadas del Grupo ENA.

Fondo de Reversión

El Fondo de Reversión se constituye con la finalidad de recuperar los capitales invertidos en los activos que revertirán al Estado (incluidas las revalorizaciones y actualizaciones) sin compensación al final del período concesional. La dotación anual al Fondo de Reversión se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en los Planes Económico-Financieros aprobados por el Ministerio de Fomento.

Con anterioridad a la entrada en vigor de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, la Sociedad, siguiendo la práctica generalizada del sector y la legislación aplicable a la inversión en autopista hasta el 31 de diciembre de 1998, seguía el criterio de dotar el fondo de reversión cuando los resultados lo permitían.

La Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998, aprobó las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, siendo dichas normas de obligado cumplimiento para los ejercicios que se iniciaron con posterioridad al 31 de diciembre de 1998.

Las citadas normas contables contemplan que el fondo de reversión se dotará uniforme y sistemáticamente en función de los ingresos previstos en el Plan Económico-Financiero con cargo a resultados, teniendo en cuenta las siguientes magnitudes:

?? Total de ingresos por peaje previstos para la totalidad del período concesional, y los correspondientes a cada ejercicio.

?? Valor neto contable de los activos a revertir, determinado en base al coste de adquisición o coste de producción en origen, actualizado en su caso, y modificado por las inversiones adicionales y posibles reducciones parciales realizadas sobre los mismos, y minorado en la amortización acumulada hasta el momento de la reversión en caso de que se trate de bienes depreciables.

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

El fondo de reversión dotado al 31 de diciembre de 2002, asciende a 224.749,3 miles de euros, siendo el importe correspondiente al ejercicio 2002 de 20.076,9 miles de euros.

Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

A continuación se detallan las **principales magnitudes del Grupo ENA** durante el período enero-diciembre de 2002 en relación al período anterior (véase Cuenta de Resultados consolidada del Grupo ENA en la página 32 del presente folleto)

Ingresos

Los ingresos de peaje del ejercicio 2002, incluida la Compensación del Ministerio de Fomento en Aucalsa y Audasa, y del Gobierno de Navarra en el caso de Audenasa, ascienden a 154.545 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento con respecto al año anterior de 11.370,8 miles de euros, el 7,9%. El detalle por Sociedades es el siguiente:

- AUDASA (8,3%; 7.083,6 miles de euros).
- AUCALSA (8,6%; 2.055,0 miles de euros).
- AUDENASA (5,8%; 1.508,6 miles de euros).
- AUTOESTRADAS (8,6%; 670,5 miles de euros).

El componente principal de esta mejora es el crecimiento de la intensidad de tráfico, así como la revisión de peajes del 3,81% efectuada en AUDASA y AUCALSA con fecha 1 de enero de 2002. En AUDENASA la revisión se realizó en el mes de abril en un 2,95%, una vez aprobadas las nuevas tarifas. En el caso de AUTOESTRADAS se produjo una revisión de tarifas del 2,4%, después de dos años de congelación tarifaria.

Las variaciones de IMD del mes de diciembre de 2002 en relación al mismo mes del año anterior, así como acumulado del ejercicio son las siguientes:

SOCIEDAD	VARIACIÓN IMD DICIEMBRE 02/01	VARIACIÓN IMD ACUMULADA DICIEMBRE 02/01
AUDASA	6,6%	4,4%
AUCALSA	6,7%	3,6%
AUDENASA	7,4%	5,6%
AUTOESTRADAS A-55	8,1%	3,3%
AUTOESTRADAS A-57	16,8%	9,1%

El análisis del crecimiento del tráfico en nuestras autopistas presenta dos componentes fundamentales: la ralentización de la actividad económica general y el incremento del IVA del 7 al 16%, que ha afectado a las tarifas. No obstante, y con signo contrario, se han producido otros factores positivos, fundamentalmente climatológicos, que han favorecido mayores desplazamientos de los usuarios en fines de semana con especial incidencia en el tráfico de AUDASA y AUTOESTRADAS. Un año más, la Autopista del Atlántico consolida unos buenos crecimientos de tráfico, asociados a la creciente actividad económica del eje atlántico del que la A-9 resulta, sin ningún género de dudas, elemento fundamental de vertebración.

Cabe comentar asimismo que aunque el crecimiento en AUDENASA supera el 5%, es inferior al de anteriores ejercicios al haberse estabilizado el efecto de la importante política de descuentos subvencionada por el Gobierno de Navarra.

Otros ingresos de explotación y trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado

En este epígrafe se recogen principalmente los ingresos correspondientes a la explotación de las áreas de servicio de nuestras autopistas así como la facturación de prestaciones de servicio y accidentes, así como los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado relacionado con las obras en curso, principalmente en Audasa.

Se ha producido un incremento total en estos conceptos de 11,4 miles de euros (0,4%) respecto al mismo periodo de 2001.

Gastos de explotación

En el ejercicio 2002 el incremento de los gastos corrientes en relación al año anterior asciende a 2.812,6 miles de euros (4,3%). De dicho aumento 1.579 miles de euros (el

56,1%) corresponde al incremento en la dotación al fondo de reversión (hay que recordar que está en función del nivel de ingresos de peaje).

El detalle por Sociedades de este incremento es el siguiente:

- ENAUSA (304,97 miles de euros, 15,4%).
- AUDASA (1.240,30 miles de euros, 4,1%).
- AUCALSA (621,70 miles de euros, 3,9%).
- AUDENASA (356,50 miles de euros, 2,7%).
- AUTOESTRADAS (283,21 miles de euros, 4,2%).

Existe un total de 5,92 miles de euros correspondientes a diferencias por consolidación.

A continuación analizamos de forma detallada la evolución de las distintas partidas que se recogen en los gastos de explotación:

Consumos

Se produce un descenso en relación al mismo periodo del año 2001 de 257 miles de euros (40,0%), explicado fundamentalmente por la menor intensidad de la campaña invernal en el ejercicio 2002.

Gastos de personal

Los gastos de personal en el conjunto del Grupo aumentan en 829,4 miles de euros (4,0%) respecto al ejercicio 2001.

- AUDASA.- Se incrementa en 327 miles de euros (3,5%), debido a la revisión de los salarios del ejercicio 2001 al IPC definitivo, así como por la estimación de la revisión salarial del ejercicio 2002. También ha tenido alguna incidencia en este incremento el mayor volumen de contratación de personal consolidado a lo largo del año 2001.
- AUCALSA.- Aumenta 97 miles de euros, el 2,3%, debido a la actualización de los salarios del ejercicio 2001, por aplicación de la cláusula de revisión salarial del anterior convenio, así como por la revisión salarial del ejercicio 2002.
- AUDENASA.- Presenta un aumento de 94,5 miles de euros (2,2%), como consecuencia de la reversión salarial anual y el aumento de personal por el incremento de la actividad.
- ENAUSA.- Se incrementa en 237 miles de euros (19,5%) como consecuencia, principalmente, de incrementos de plantilla y revisiones salariales.
- AUTOESTRADAS.- Aumenta 74 miles de euros (5,2%) como consecuencia de la revisión salarial del ejercicio y deslizamientos salariales.

Reparaciones y conservación

Se produce una disminución del 5,2% (482 miles de euros) en relación con el ejercicio 2001.

En AUDASA el importe acumulado a 31 de diciembre alcanza los 3.583 miles de euros, un 11,1% inferior al importe registrado en el ejercicio anterior, como consecuencia

principalmente de los trabajos de reparación de desprendimientos, así como por los trabajos de explanación y drenaje de la zona sur que se realizaron en los primeros meses del ejercicio 2001.

El gasto de conservación en AUTOESTRADAS asciende a 1.346 miles de euros, 78 miles de euros menos que en el ejercicio anterior, lo que representa un 5,5% de descenso, debido a las obras completadas en 2001 de reparación de cárcavas y grietas en determinadas zonas y taludes de la autopista de Val Miñor que fueron acometidas conjuntamente con las obras de reparación por daños de los temporales del invierno pasado.

En AUCALSA la cifra de gastos de este capítulo asciende a 2.620 miles de euros, un 2,1% más que en el mes de diciembre del año pasado. Este incremento es significativamente inferior al de ejercicios anteriores, gracias al favorable comportamiento de la campaña invernal de 2002.

Otros servicios

Los gastos incluidos en este epígrafe se incrementan en 543 miles de euros (7,3%) en relación al ejercicio anterior del Grupo. Esta evolución es consecuencia del incremento general de nuestra actividad, puesto que muchos de estos gastos se encuentran asociados directamente a los ingresos (seguros, transporte de fondos, comisiones bancarias de tarjetas, etc.).

Amortizaciones

La dotación acumulada a 31 de diciembre de 2002 es superior a la del mismo periodo de 2001 en un 3,5% (318 miles de euros), como consecuencia de las mayores bases de amortización (incorporación de elementos amortizables).

Dotación al Fondo de Reversión

Se ha calculado de acuerdo con los criterios establecidos en las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Concesionarias de Autopistas. Como es sabido, el cálculo se realiza en función de las magnitudes contenidas en los Planes Económico – Financieros de las Sociedades. En relación con los ingresos totales previstos se determina la proporción que representan, para cada ejercicio, los ingresos de peaje del mismo con respecto al total. Dicha proporción se aplica al importe que figura en el Plan como fondo total en el momento de la reversión.

En relación al ejercicio 2001, la dotación al fondo de reversión ha aumentado en un 8,5% (1.579 miles de euros). Dicha cifra resulta creciente en todas las Sociedades, en proporción similar a la mejora en la recaudación por peaje.

Ingresos financieros

En relación al mismo periodo del ejercicio 2001 los ingresos financieros aumentan en un 5,4% (282 miles de euros), debido fundamentalmente a una mayor disposición de excedentes de tesorería, superiores en un 47% a los del ejercicio precedente, que han compensado los menores rendimientos obtenidos debido a la constante disminución de los tipos de interés del mercado.

Gastos financieros

Los gastos financieros devengados por el Grupo durante el ejercicio 2002 han sido inferiores a los obtenidos en el ejercicio 2001 en 1.439 miles de euros (2,9%). El detalle por sociedades es como sigue:

- ENAUSA presenta un menor gasto por importe de 256 miles de euros debido a la relevación en los avales que venía prestando la sociedad a su participada en el proyecto de las Radiales III y V de Madrid.
- AUDASA presenta un mayor gasto por importe de 1.421 miles de euros. Los mayores gastos financieros debido al incremento del endeudamiento en 71 millones de euros se ven compensadas por el menor coste financiero del nuevo endeudamiento en relación con las operaciones vencidas durante el ejercicio y las menores comisiones financieras pagadas.
- AUDENASA tiene un mayor gasto de 43 miles de euros como consecuencia del devengo de menores comisiones de avales y otras comisiones, ya que no se ha producido ninguna variación ni en el volumen ni en el tipo de interés de su endeudamiento.
- AUCALSA presenta una reducción de 2.696 miles de euros debido principalmente a la variación a la baja de los tipos de interés de su deuda, al haberse refinanciado los vencimientos del ejercicio mediante préstamos y pagarés a corto plazo con menores tipos de interés.
- AUTOESTRADAS no presenta variaciones significativas en este capítulo, dado que no han variado las condiciones de su endeudamiento.

Existe un total de 49 miles de euros correspondientes a diferencias por consolidación.

Gastos financieros Diferidos

La adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad para Sociedades Concesionarias de autopistas introdujo un nuevo criterio de imputación de la carga financiera asociada a la financiación de los proyectos de autopista. De acuerdo con las nuevas normas de valoración, el importe de los gastos financieros a imputar a cada ejercicio como gastos financieros del mismo se determina aplicando al total de los gastos financieros previstos hasta el final de la concesión la misma proporción a la que se ha hecho referencia en el apartado de dotación al fondo de reversión, es decir, la que representan los ingresos del ejercicio sobre el total de los de la concesión.

El importe de esta partida a 31 de diciembre de 2002 asciende a 28.292 miles de euros, que representa un descenso del 14% (4.569 miles de euros) en relación al año 2001, al haber disminuido los gastos financieros devengados; aumentando las imputaciones de gastos financieros a inversión en autopista, y también a la evolución de los ingresos de peaje, a los que se asocia el cálculo de esta partida.

Resultados de las actividades ordinarias

Los resultados ordinarios del Grupo alcanzan un importe de 77.558 miles de euros (14,3% superiores a los del mismo periodo del ejercicio 2001).

Resultados antes de impuestos

Como consecuencia de la favorable evolución de las magnitudes analizadas a lo largo de estos comentarios, el resultado antes de impuestos del Grupo en el ejercicio 2002

mejora un 9,2% (6.450 miles de euros) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

ENDEUDAMIENTO

Empresa Nacional de Autopistas, S.A. no tiene contratada ninguna operación de endeudamiento. La Sociedad tiene otorgados avales para las operaciones de financiación con terceros a sus sociedades dependientes por los importes siguientes en miles de euros:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
AUCALSA	331.572	467.831	467.831
AUDENASA	164.376	164.376	164.376
AUTOESTRADAS	15.025	15.025	15.025
TOTAL	<u>1.276.665</u>	<u>1.397.503</u>	<u>1.335.068</u>

Los importes que figuran para cada una de las Sociedades son los correspondientes al importe nominal de las emisiones de obligaciones más las operaciones de endeudamiento que no han sido permutadas a divisa. La diferencia con el detalle del endeudamiento total del Grupo ENA reflejado en los anexos de la memoria consolidada se debe a que en dichos anexos se refleja el valor neto contable de las emisiones permutadas a divisa, que se corresponde con la deuda neta de cada sociedad que figura en sus respectivos balances. Para mayor detalle, ver Anexos a la memoria consolidada.

El endeudamiento del Grupo ENA a 31 de diciembre de 2002 asciende a un total de 1.300,8 millones de euros, que incluyen Emisiones de Obligaciones, Deudas con entidades de Crédito, incluidos comisiones e intereses devengados y no vencidos, así como Otros Acreedores (que comprenden los anticipos reintegrables recibidos de la Administración, 170.564 miles de euros, fianzas y depósitos recibidos a largo plazo e impuestos diferidos). Del total de endeudamiento, 328,9 millones de euros corresponden a deuda con vencimiento a corto plazo y 971,9 millones de euros son deuda con vencimiento a largo plazo, siendo el año 2016 el último año de vencimiento contractual de la deuda existente, a excepción de los anticipos reintegrables, cuya devolución se producirá a partir del año en que la sociedad haya amortizado la totalidad de su endeudamiento.

Asimismo, la Sociedad tiene prestadas garantías a las Sociedades, Autopista Eje Aeropuerto por importe de 3.003 miles de euros y a Autopista Central Gallega, C.E.S.A., por importe de 11.920 miles de euros, así como contragarantías a sus sociedades filiales en relación a las fianzas que éstas han de construir por los conceptos de explotación, construcción y liquidación de impuestos. El importe total de estas contragarantías asciende a 51.480 miles de euros.

El detalle de las transacciones con empresas del grupo SEPI durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

Ingresos

Ingresos financieros de SEPI 2.731 miles de euros

Gastos

Prima de seguros con MUSINI 354 miles de euros

Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2002 con las empresas del grupo, son las siguientes:

Saldos deudores

SEPI, impuesto sobre sociedades 2002 22 miles de euros

Saldos acreedores

SEPI, impuesto sobre sociedades 2002	22.209 miles de euros
SEPI, dividendo a pagar	98.144 miles de euros
MUSINI	<u>7 miles de euros</u>
	120.360 miles de euros

GESTIÓN DEL CIRCULANTE

Las características del negocio concesional, el grado de madurez de cada compañía, las inversiones en curso y el plazo de vencimiento de su endeudamiento condicionan las disponibilidades de tesorería y, en definitiva, de su circulante.

Los excedentes de tesorería se intermedian a través de entidades financieras y en el sistema Inter-SEPI de gestión de tesorería, en función de los tipos de interés que en cada ocasión ofertan, con vencimientos que no superan el año de duración y en diferentes tipos de activos (Deuda Pública, Eurodepósitos, Depósitos y Pagares Bancarios).

La evolución a 31 de diciembre de cada año del circulante, de las Inversiones Financieras Temporales y del Capital Circulante es el siguiente:

(MILES DE EUROS)

	2000	2001	2002
Activo Circulante	81.505	145.688	188.407
Inversiones Financieras Temporales	54.097	112.814	155.958
Capital Circulante	30.548	-260.445	-305.364

Se ha de notar que, dadas las características de la actividad de las sociedades concesionarias, la práctica totalidad de su activo fijo se corresponde con la inversión en autopista, que está financiado por pasivos a largo plazo. La elevada cifra de pasivo circulante se corresponde con los vencimientos a corto plazo de deuda.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
BALANCE DE SITUACION
31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000
(Importes en euros)

ACTIVO	2002	2001	2000
INMOVILIZADO	440.748.051,09	430.748.655,23	428.888.963,36
Inmovilizaciones inmateriales	14.345,40	24.664,03	35.341,05
Inmovilizaciones materiales	3.034.316,19	3.132.715,40	3.276.146,24
Otro inmovilizado material	4.566.662,99	4.533.908,82	4.508.581,37
Amortizaciones y provisiones	(1.532.346,80)	(1.401.193,42)	(1.232.435,13)
Inmovilizaciones financieras	437.699.389,50	427.591.275,80	425.577.476,07
Participaciones en empresas del grupo	396.532.761,20	396.532.761,20	396.532.761,17
Participaciones en empresas asociadas	8.469.480,00	0,00	20.920,20
Otras inversiones	36.659.829,71	32.889.829,71	30.052.021,65
Provisión por depreciación de inversiones	(3.962.681,41)	(1.831.315,11)	(1.028.226,95)
ACTIVO CIRCULANTE	132.843.020,93	38.473.298,39	22.860.134,53
Deudores	199.020,49	54.637,30	5.068.310,92
Clientes y otros deudores, neto	55.813,11	33.902,10	752.159,25
Empresas del grupo, deudores	143.207,38	20.735,20	4.316.151,67
Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00
Inversiones financieras temporales	132.423.817,09	38.024.087,63	17.417.858,86
Tesorería	216.244,39	391.943,35	176.274,00
Ajustes por periodificación	3.938,96	2.630,11	197.690,75
TOTAL ACTIVO	573.591.072,02	469.221.953,62	451.749.097,89

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
BALANCE DE SITUACION
31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000
(Importes en euros)

PASIVO	2002	2001	2000
FONDOS PROPIOS	468.570.862,52	468.652.569,42	447.992.181,08
Capital suscrito	425.119.828,08	425.119.828,08	425.119.901,91
Reserva legal	5.439.220,33	3.373.181,50	1.342.758,62
Reserva Voluntaria	28.089.447,18	19.499.097,67	1.225.291,74
Reserva por redondeo de capital	73,83	73,83	0,00
Pérdidas y ganancias (beneficio)	98.062.254,22	20.660.388,34	20.304.228,81
Dividendo activo a cuenta	(88.139.961,12)		
ACREEDORES A LARGO PLAZO	8.414,17	8.414,17	8.414,17
Fianzas recibidas a largo plazo	8.414,17	8.414,17	8.414,17
ACREEDORES A CORTO PLAZO	105.011.795,33	560.970,03	3.748.502,64
Deuda con empresas del grupo	98.225.725,99	170.759,29	157.633,53
Acreeedores comerciales	49.529,41	88.390,56	305.765,34
Otras deudas no comerciales	6.624.170,70	234.233,91	3.231.213,72
Administraciones Públicas	148.365,31	125.341,71	3.130.514,02
Remuneraciones pendientes de pago	123.695,39	108.892,20	100.699,70
Desembolsos pendientes sobre acciones	6.352.110,00	0,00	0,00
Ajustes por periodificación	112.369,23	67.586,27	53.890,05
TOTAL PASIVO	573.591.072,02	469.221.953,62	451.749.097,89

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000
(Importes en euros)

	2002	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios	1.013.636,83	960.566,64	926.133,24
Otros ingresos de explotación	149.243,40	148.047,03	630.652,51
Total ingresos de explotación	1.162.880,23	1.108.613,67	1.556.785,75
Gastos de personal	1.451.561,24	1.214.908,76	1.049.088,67
Sueldos, salarios y asimilados	1.247.999,04	1.041.866,54	875.777,83
Cargas sociales	203.562,20	173.042,22	173.310,84
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	186.689,13	180.769,83	177.307,58
Otros gastos de explotación	652.539,22	590.138,73	577.146,95
Servicios exteriores	625.272,94	569.629,23	563.005,72
Tributos	27.266,28	20.509,50	14.141,23
Total gastos de explotación	2.290.789,59	1.985.817,32	1.803.543,20
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	(1.127.909,36)	(877.203,65)	(246.757,45)
Ingresos financieros	101.284.936,87	21.464.057,66	20.806.538,84
Gastos financieros y asimilados	3.556,06	259.457,65	259.739,62
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	101.281.380,81	21.204.600,01	20.546.799,22
BENEFICIOS DE LAS ACTIVDADES ORDINARIAS	100.153.471,45	20.327.396,36	20.300.041,77
Variación provisiones del inmovilizado	2.131.366,30	803.088,16	51.618,20
Pérdidas procedentes del inmovilizado	4.484,68	799,33	5.877,31
Gastos extraordinarios	288,48	1.135,54	0,00
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0,00	2.423,23	165,26
Variación provisiones del inmovilizado	0,00	0,00	56.693,62
Beneficios procedentes del inmovilizado	0,00	1.391.458,25	1.013,97
Ingresos extraordinarios	0,00	985,65	90,61
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	44.922,23	4.672,87	943,52
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-2.091.217,23	589.670,51	1.080,95
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	<u>98.062.254,22</u>	<u>20.917.066,87</u>	<u>20.301.122,72</u>
Impuesto sobre Sociedades	0,00	256.678,53	(3.106,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)	98.062.254,22	20.660.388,34	20.304.228,81

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

(expresados en miles de euros)

<u>Aplicaciones</u>	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
Adquisiciones de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	2	----	7
Inmovilizaciones materiales	81	26	133
Inmovilizaciones financieras	12.239	7.559	50
Cancelación o traspaso a c/p de deuda a l/p	----	----	----
Acciones aportadas constituc. Sdes. Holding	----	1.568	6.178
Dividendos	98.144	----	----
Total aplicaciones	<u>110.466</u>	<u>9.153</u>	<u>6.368</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento capital circulante)	----	<u>18.801</u>	<u>14.509</u>
	<u>110.466</u>	<u>27.954</u>	<u>20.877</u>

Variaciones en el capital circulante

	2.002		2.001		2.000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	144	----	----	5.014	----	1.336
Inversiones Financieras Temporales	94.400	----	20.606	----	7.770	----
Tesorería	----	176	216	----	12	----
Ajustes por periodificación	----	43	----	195	194	----
Acreeedores a corto plazo	----	104.406	3.188	----	7.869	----
TOTAL	94.544	104.625	24.010	5.209	15.845	1.336
Variación del capital circulante	10.081	----	----	18.801	----	14.509
	<u>104.625</u>	<u>104.625</u>	<u>24.010</u>	<u>24.010</u>	<u>15.845</u>	<u>15.845</u>

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

(expresados en miles de euros)

Orígenes	<u>2.002</u>	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
Recursos procedentes de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	98.062	20.660	20.304
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado			
Inmaterial	12	12	13
Material	175	169	164
Variación en las provisiones de cartera	2.131	803	(5)
Pérdidas (beneficios) netos enajenación de inmovilizado	5	(1.391)	5
Total recursos procedentes de las operaciones	100.385	20.254	20.481
Deudas a largo plazo			
Desembolsos pendientes sobre acciones	----	----	----
Fianzas a largo plazo recibidas	----	----	8
Enajenación de inmovilizado material	----	----	17
Enajenación de inmovilizaciones financieras	----	7.695	363
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	----	6	8
Total Orígenes	100.385	27.954	20.877
Exceso de aplicaciones s/ orígenes (disminución c. c.)	10.081	----	----
	<u>110.466</u>	<u>27.954</u>	<u>20.877</u>

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION
31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000
(Importes en euros)

ACTIVO	2002	2001	2000
INMOVILIZADO	2.414.589.706,02	2.346.907.225,70	2.302.179.008,61
Gastos de establecimiento	1.044,26	2.415,46	3.790,07
Inmovilizaciones inmateriales	712.696,98	542.218,70	595.996,25
Inmovilizaciones materiales	2.371.807.721,83	2.314.594.661,97	2.271.769.969,47
Inversión en autopista	2.303.201.283,29	2.286.712.554,25	2.280.828.836,66
Inversión en autopista en construcción	114.847.146,20	67.626.053,67	27.765.122,53
Otro inmovilizado material	17.487.544,53	17.121.607,00	16.297.344,79
Amortizaciones y provisiones	(63.728.252,19)	(56.865.552,95)	(53.121.334,51)
Inmovilizaciones financieras	42.068.242,95	31.767.929,57	29.809.252,82
Participaciones puestas en equivalencia	391.598,55	286.927,33	0,00
Participaciones en empresas asociadas	8.469.480,00	0,00	20.920,20
Otras inversiones	37.088.845,34	33.291.081,87	30.816.559,57
Provisiones	(3.881.680,94)	(1.810.079,63)	(1.028.226,95)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	192.883.717,13	168.351.496,00	151.581.506,19
Gastos de formalización de deudas	12.335.060,69	6.253.729,41	6.494.129,12
Gastos financieros diferidos financ. de autopistas	180.548.656,44	152.256.512,02	119.395.054,60
Diferencias negativas en moneda extranjera por operaciones reguladas	-	9.841.254,57	25.692.322,47
ACTIVO CIRCULANTE	188.407.177,46	145.688.499,85	81.504.724,27
Existencias	1.032.443,20	828.064,67	854.481,90
Deudores	24.897.406,18	23.722.248,88	18.325.790,06
Clientes y otros deudores, neto	8.562.498,43	8.752.689,25	9.021.341,52
Empresas del grupo, deudores	21.774,54	0,00	0,00
Administraciones Públicas	16.313.133,21	14.969.559,63	9.304.448,54
Inversiones financieras temporales	155.958.234,77	112.814.322,13	54.097.369,38
Tesorería	5.424.131,83	7.584.371,65	7.703.045,11
Ajustes por periodificación	1.094.961,48	739.492,52	524.037,82
TOTAL ACTIVO	2.795.880.600,61	2.660.947.221,55	2.535.265.239,07

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
BALANCE DE SITUACION
31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000
(Importes en euros)

PASIVO	2002	2001	2000
FONDOS PROPIOS	934.130.458,37	985.235.475,45	939.317.938,99
Capital suscrito	425.119.828,08	425.119.828,08	425.119.901,91
Reservas	33.564.878,40	22.872.353,00	2.568.050,36
Reservas en soc.consolidadas integraci3n global	457.423.296,33	491.325.757,89	469.930.726,89
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	18.984,48		
Diferencias de conversi3n en sdes.puestas en equivalencia	(109.930,64)		
P3rdidas y ganancias	47.116.116,09	45.917.536,48	41.699.259,83
P3rdidas y ganancias consolidadas	54.666.798,76	53.038.652,95	48.008.834,99
P3rdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(7.550.682,67)	(7.121.116,47)	(6.309.575,16)
Dividendo activo a cuenta	(29.002.714,37)	-	-
SOCIOS EXTERNOS	95.228.080,51	94.086.402,66	92.643.903,84
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	74.865.845,94	74.522.166,82	76.358.745,25
Subvenciones de capital	71.253.325,99	72.671.256,83	74.066.131,80
Otros ingresos	3.612.519,95	1.850.909,99	2.292.613,45
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	225.925.193,46	205.840.867,80	189.379.923,99
Otras provisiones	1.175.812,58	1.168.377,30	3.205.623,81
Fondo de Reversi3n	224.749.380,88	204.672.490,50	186.174.300,18
ACREEDORES A LARGO PLAZO	971.959.611,18	895.128.932,53	1.186.607.765,25
Emisiones de obligaciones	711.848.770,18	617.107.309,28	887.592.419,45
Deudas con entidades de cr3dito	59.878.043,93	75.957.803,42	91.766.055,62
Otros acreedores	200.232.797,07	202.063.819,83	207.249.290,18
ACREEDORES A CORTO PLAZO	493.771.411,15	406.133.376,29	50.956.961,75
Emisiones de obligaciones	257.332.818,86	322.954.995,47	0,00
Intereses de obligaciones	7.670.595,39	8.748.595,85	8.934.553,92
Deudas con entidades de cr3dito	61.079.752,35	15.808.250,57	3.676.973,12
Deuda por intereses	2.805.042,14	2.900.070,46	3.050.868,24
Deuda con empresas del grupo	22.216.207,66	14.833.941,09	0,00
Dividendos a pagar a empresas del Grupo	98.143.961,12	0,00	0,00
Acreedores comerciales	6.567.289,70	7.516.034,75	5.354.098,85
Otras deudas no comerciales	37.568.210,83	33.042.860,87	29.328.736,41
Administraciones P3blicas	1.923.264,20	6.060.011,46	15.372.525,93
Deudas representadas por efectos a pagar	7.697.487,47	5.882.066,14	438.812,29
Contratistas, certificaciones a pagar	13.239.466,31	4.563.662,13	2.292.108,71
Desembolsos pendientes sobre acciones	6.352.110,00	0,00	0,00
Otras deudas	8.355.882,85	16.537.121,14	11.225.289,48
Ajustes por periodificaci3n	387.533,10	328.627,23	611.731,21
TOTAL PASIVO	2.795.880.600,61	2.660.947.221,55	2.535.265.239,07

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000
(Importes en euros)

	2002	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios	154.545.448,05	143.174.661,46	129.756.091,49
Trabajos efectuados por la Empresa para su inmovilizado	1.051.009,71	909.114,85	781.127,04
Otros ingresos de explotación	1.837.003,16	1.967.474,29	2.134.228,84
Ingresos accesorios	1.837.003,16	1.967.474,29	2.134.228,84
Total ingresos de explotación	157.433.460,92	146.051.250,60	132.671.447,37
Aprovisionamientos	384.035,47	640.679,89	479.975,08
Gastos de personal	21.365.349,06	20.535.913,02	19.494.569,61
Sueldos, salarios y asimilados	15.965.123,21	15.330.724,63	14.684.637,11
Cargas sociales	5.400.225,85	5.205.188,39	4.809.932,50
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	9.312.967,38	8.994.607,29	8.892.132,79
Variación de provisiones de tráfico	73.657,48	31.642,34	9.954,95
Otros gastos de explotación	37.541.422,74	35.661.960,92	32.579.073,43
Servicios exteriores	16.294.149,62	16.100.442,85	14.586.469,36
Tributos	1.170.382,74	1.063.327,75	1.249.716,50
Dotación al Fondo de Reversión	20.076.890,38	18.498.190,32	16.742.887,57
Total gastos de explotación	68.677.432,13	65.864.803,46	61.455.705,86
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	88.756.028,79	80.186.447,14	71.215.741,51
Ingresos financieros	5.557.114,94	5.274.757,49	4.361.254,31
Gastos financieros netos imputados a inversión	2.469.506,84	1.507.021,88	184.528,91
Diferencias positivas de cambio	626.440,41	0,00	0,00
Gastos financieros y asimilados	48.338.054,10	49.776.988,88	48.801.990,43
Aplicación gastos financieros diferidos	(28.292.144,42)	(32.861.457,43)	(36.902.245,63)
Diferencias negativas de cambio	2.188,85	2.210.696,76	4.715.664,67
	20.048.098,53	19.126.228,21	16.615.409,47
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	(11.395.036,34)	(12.344.448,84)	(12.069.626,25)
Participaciones en bcios puestas en equivalencia	196.744,95	1.127,57	0,00
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	77.557.737,40	67.843.125,87	59.146.115,26
Variaciones de las provisiones inmovilizado	2.071.601,31	781.852,78	51.618,20
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9.493,86	42.563,24	49.130,97
Gastos extraordinarios	274.885,50	3.285.092,65	160.678,69
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	285.635,41	2.056.044,51	144.689,48
Variaciones de las provisiones inmovilizado	0,00	0,00	125.732,75
Beneficios procedentes del inmovilizado	40.444,58	1.406.157,86	112.177,38
Ingresos extraordinarios	1.587.335,39	4.936.390,15	2.040.977,19
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	323.581,51	2.397.436,91	263.907,71
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	(690.254,60)	2.574.431,74	2.136.677,69
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	76.867.482,80	70.417.557,61	61.282.792,95
Impuesto sobre Sociedades	22.200.684,04	17.378.904,67	13.273.957,96
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)	54.666.798,76	53.038.652,94	48.008.834,99
Beneficios atribuidos a socios externos	7.550.682,67	7.121.116,47	6.309.575,16
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio)	47.116.116,09	45.917.536,47	41.699.259,83

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL GARANTE

VI.1.-IDENTIFICACION Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

VI.1.1. Miembros del órgano de administración a la fecha de registro del presente Folleto:

Consejero	Fecha primer nombramiento
Presidente y Consejero D. José Miguel Ortí Bordás	01/10/96
Consejeros:	
D. Fernando Pérez - Olivares Hinojosa	12/05/88
D. Eduardo Abril Abadín	24/08/98
D. Ángel Yuste Castillejo	21/07/98
D. Eugenio Damboriena y Osa	25/01/00
D. Juan Ramón Martínez Salazar	20/06/00
D. Eugenio López Álvarez	25/07/00
D. Francisco Alonso Colomer	26/09/00
D ^a . Carmen Román Riechmann	18/10/00
D. Manuel Tuero Secades	26/07/01
D. Miguel Ángel Sánchez Sánchez	27/11/01
D. José Carlos Hidalgo Alba	26/02/02
D ^a . María Dolores de Cospedal García	29/10/02
D. Nicolás Hernández Castilla	29/10/02
D. Manuel Ruiz Cezar	29/10/02
D. José María Fernández Rodríguez	26/11/02
D. Jordi Dagá Sancho	17/12/02
D ^a . Encarnación Cervera Mañas	26/12/02
Secretario del Consejo (no Consejero)	
D. Ricardo Miñarro Montoya	
Vicesecretario (no Consejero) y Letrado Asesor	
D. Miguel Ángel Rielves Pilas	

El Presidente de la Sociedad ejerce funciones ejecutivas. El resto de Consejeros son dominicales. No se tiene constituida Comisión Ejecutiva ni nombrado ningún Consejero Delegado.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado:

Presidente: D. José Miguel Ortí Bordás

Director General: D. José Carlos Alcalde Hernández

VI.1.3. No es de aplicación este apartado.

VI.2.- CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

- VI.2.1.** Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado no han participado, ni participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios de 2001 y 2002 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Empresa Nacional de Autopistas, S.A., único capítulo de gastos que soporta la Sociedad de su órgano de administración, han sido de 172 miles de euros y de 166 miles de euros respectivamente. En el caso de la Alta Dirección las remuneraciones satisfechas por sueldos y salarios en 2001 y 2002 han ascendido a 246,9 miles de euros y 299,2 miles de euros.

Asimismo las remuneraciones satisfechas en 2001 y 2002 a los miembros del Consejo de Administración de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. por el concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración de otras sociedades filiales del Grupo, han ascendido a 16.408 euros en 2001 y a 19.000 euros en el ejercicio 2002. Los miembros de los Consejos de Administración no mantienen saldos a cobrar o a pagar.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2002 al conjunto de los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades consolidadas por todos los conceptos han sido de 635 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2001 ascendieron a 607 miles de euros.

- * No existen obligaciones contraídas de pensiones y seguros de vida respecto a los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.
- * No se tienen concedidos anticipos ni créditos a la Alta Dirección.
- * Los auditores de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., no realizan otros trabajos o servicios para Empresa Nacional de Autopistas, S.A. diferentes de los de auditoría de los estados financieros.

PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL GARANTE

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, en representación del Estado Español, titular de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN

El Real Decreto 173/2000, de 4 de febrero, en su artículo 2, apartado dos, suprimió el artículo 2º del Real Decreto 302/1984, de 25 de enero, la referencia a que el capital de la Sociedad será, en todo momento, exclusivamente estatal.

VI.2.2. No existe participación de los consejeros ni de la alta dirección en el capital social.

No existen sistemas de participación del personal en el capital de la sociedad, de las sociedades filiales o participadas.

VI.2.3. D. José Miguel Ortí Bordás es, asimismo, Presidente del Consejo de Administración de Autopistas del Atlántico, Concesionaria Española, S.A., de Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. y de Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.

A continuación se mencionan los cargos que los Consejeros de la Sociedad desempeñan en otras entidades distintas de la Sociedad.

Consejero	Cargo en la Administración
Presidente y Consejero D. José Miguel Ortí Bordás	Asimismo el Sr. Ortí Bordás es Presidente del Consejo de Autoestradas de Galicia, C.X.G., S.A., Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. y Autopistas del Atlántico, C.E.S.A.
Consejeros: D. Fernando Pérez - Olivares Hinojosa	Inspector de Servicios. MINISTERIO DE HACIENDA.
D. Eduardo Abril Abadín	Presidente del Tribunal Económico-Administrativo Central. MINISTERIO DE HACIENDA
D. Ángel Yuste Castillejo	Director General de Instituciones Penitenciarias. MINISTERIO DEL INTERIOR
D. Eugenio Damboriena y Osa	Presidente de FEVE. MINISTERIO DE FOMENTO
D. Juan Ramón Martínez Salazar	Director del Gabinete del Ministro de Fomento. MINISTERIO DE FOMENTO. Asimismo es Consejero de AUDASA
D. Eugenio López Álvarez	Secretario General Técnico. MINISTERIO DE LA PRESIDENCIA
D. Francisco Alonso Colomer	Vicesecretario General Técnico. MINISTERIO DE FOMENTO.
D ^a . Carmen Román Riechmann	Directora General de la Función Pública MINISTERIO DE ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
D. Manuel Tuero Secades	Director General del Secretariado del Gobierno. MINISTERIO DE LA PRESIDENCIA
D. Miguel Ángel Sánchez Sánchez	Director General de Tributos. MINISTERIO DE HACIENDA.

D. José Carlos Hidalgo Alba	Subdirector de Participadas III Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).
D ^a . María Dolores de Cospedal García	SUBSECRETARIA MINISTERIO DEL INTERIOR. CONSEJERA DEL INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL
D. Nicolás Hernández Castilla	Exdirector del Gabinete del Secretario de Estado de Energía, Desarrollo Industrial y de Pyme. MINISTERIO DE ECONOMÍA.
D. Manuel Ruiz Cezar	Vicesecretario General Técnico de Control y Coordinación de Procedimientos Normativos. MINISTERIO DE HACIENDA
D. José María Fernández Rodríguez	Subdirector General de Financiación y Gestión de la Deuda Pública. Dirección General del Tesoro y Política Financiera. MINISTERIO DE ECONOMÍA
D. Jordi Dagá Sancho D ^a . Encarnación Cervera Mañas	ASESORA DEL MINISTRO. MINISTERIO DE TRABAJO Y ASUNTOS SOCIALES.
Secretario del Consejo (no Consejero) D. Ricardo Miñarro Montoya	Abogado del Estado-Jefe TRIBUNAL SUPREMO
Vicesecretario (no Consejero) y Letrado Asesor D. Miguel Ángel Rielves Pilas	

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL GARANTE

VII.1.-INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GARANTE.

El desarrollo en el futuro de la actividad de ENA vendrá estrechamente correlacionado con el curso que sigan sus empresas participadas y asociadas y con la convocatoria de nuevos concursos de concesión de autopistas de peaje.

En las páginas siguientes se adjunta el balance y cuenta de resultados de la sociedad en el primer trimestre del año 2003 (datos cerrados no auditados). La evolución de la cuenta de resultados agregada del Grupo ENA en el primer trimestre del año 2003 en comparación con el mismo periodo de 2002 se expresa a continuación (datos cerrados no auditados).

Cuenta de pérdidas y ganancias (miles euros)	Marzo 2002	Marzo 2003	? % 02/03
Ingresos de Explotación	34.683,3	36.504,2	5,3
Gastos de Explotación (sin incluir Fondo Reversión)	-11.784,9	-13.032,9	10,6
Excedente de Explotación	22.898,4	23.471,3	2,5
Ingresos Financieros	929,3	761,7	(18,0)
Gastos Financieros	-4.657,1	-5.076,7	9,0
Gastos Financieros Netos Imputados a la Inversión	522,5	1.029,9	97,1
Resultado de las Actividades ordinarias (sin incluir Fondo Reversión)	19.693,1	20.186,2	2,5
Resultados Extraordinarios	359,2	341,5	(4,9)
Fondo de Reversión	4.330,5	4.578,5	5,7
Resultado del Periodo antes de impuestos	15.721,8	15.949,2	1,5
Impuesto sobre Sociedades	4.389,7	4.505,1	2,6
Resultado del Ejercicio	11.332,1	11.444,1	1,0

El aumento de ingresos de explotación se debe fundamentalmente al incremento de tráfico respecto al mismo periodo del año 2002 y, en menor medida, a la revisión de las tarifas de peaje realizada el 1 de enero de 2003 (véase Marco Tarifario en el punto VII.2.)

Los gastos de explotación, sin incluir el fondo de reversión, se incrementaron en 1.248,0 miles de euros (un 10,6%) respecto al primer trimestre de 2002; el análisis de las distintas partidas que lo integran refleja un ligero aumento de los gastos de personal de 243,6 miles de euros (4,8%), esta variación es la suma de varios efectos: revisión de los salarios del ejercicio 2003 y mayor volumen de contratación de personal para atender el incremento de la actividad. La partida de reparaciones y conservación aumenta un 12,2%, motivado por los mayores gastos en este capítulo asociados a la actividad de la

campaña invernal. Otros servicios aumentan en 244,0 miles de euros (14,3%) como consecuencia de la mayor actividad así como por la revisión de precios de los diferentes servicios contratados por nuestras sociedades. Las amortizaciones se incrementaron en 162,3 miles de euros (7,0%) debido a los mayores elementos de activos amortizables. El descenso de ingresos financieros de un 18,0% se debe a la rentabilización de unos menores saldos de tesorería, además del descenso de tipos de interés; en En Enausa y Audasa los excedentes de tesorería han sido superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior, sin que esta circunstancia haya podido compensar el descenso de tipos de interés. El incremento de gastos financieros netos en un 9,0% se debe a la incorporación de la deuda captada a mediados del año 2002 en Audasa, efecto que ha sido compensado con las excelentes condiciones alcanzadas durante el ejercicio pasado en las operaciones de refinanciación de Aucalsa.

La adaptación al Plan General de Contabilidad sectorial, aprobado mediante Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998, de obligado cumplimiento para los ejercicios que se inicien con posterioridad al 31 de diciembre de 1998, introdujo el criterio de activación de la carga financiera asociada a la financiación de los proyectos de autopistas. De acuerdo a estas normas de valoración, el importe de los gastos financieros a imputar a cada ejercicio como gastos financieros del mismo, se determina aplicando al total de gastos financieros previstos hasta el final de la concesión en la proporción que representan los ingresos de peaje del ejercicio sobre el total de los de la concesión, el total de gastos financieros diferidos. Dichos gastos en el primer trimestre de 2003 ascendieron a 7.228,2 miles de euros, correspondiendo al primer trimestre de 2002 un importe de 7.470,1 miles de euros.

Por último, la dotación al fondo de reversión experimenta una subida del 5,7% (248,10 miles de euros), lo cual es consecuencia directa del incremento de los ingresos de peaje conforme a lo establecido en el Plan Contable Sectorial de aplicación a la sociedad..

El resultado después de impuestos del trimestre es un 1,0% superior al del mismo periodo de 2002, después de descontar el impuesto sobre sociedades de 4.505,1 miles de euros, 115,4 miles de euros superior al del primer trimestre de 2002, un 2,6%.

VII.2.-La actividad a desarrollar por la Empresa Nacional de Autopistas, S.A. en los próximos años vendrá determinada por la evolución que presenten sus empresas participadas y asociadas.

Durante el ejercicio 2003 se acometerá un esfuerzo inversor considerable en la construcción de los tramos de AUDASA, Fene-Ferrol y Rebullón-Tui.

Marco Tarifario

El precio que debe pagar cada usuario por utilizar una autopista de peaje se deriva del contrato concesional firmado entre el órgano concedente y la sociedad concesionaria, pudiéndose modificar al amparo de la legislación específica que en cada momento resulte de aplicación, por acuerdo de la Administración concedente.

El peaje a pagar por el usuario resulta de multiplicar la tarifa unitaria (euros/km.) correspondiente a su categoría por el número de kilómetros recorridos en la autopista, aumentado del correspondiente IVA (7 ó 16%, según categoría de vehículo) y redondeado, en más o en menos, al múltiplo de céntimo de euro más cercano.

Dentro de las concesionarias estatales, dependientes del Ministerio de Fomento, como es el caso de AUCALSA Y AUDASA, el sistema de revisión anual de tarifas viene

definido en la Ley 14/2000, de 28 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social (B.O.E. 313, de 30 de diciembre de 2000), por la cual la revisión es función del incremento medido del IPC sobre los doce meses anteriores y del tráfico de cada concesión, medido por la Intensidad Media Diaria real de la misma en los últimos doce meses y la previsión de dicha Intensidad Media Diaria reflejada en el Plan Económico – financiero aprobado por la Administración. La revisión de tarifas se aplica el 1 de enero de cada año.

Respecto a Autoestradas de Galicia, Autopistas de Galicia, C.X.G., S.A., sociedad cuyo órgano concedente es la Xunta de Galicia, la revisión anual se lleva a cabo en abril de cada año, consistiendo en un incremento del 95% del IPC de los doce meses anteriores. Igual sistema de revisión opera para Autopistas de Navarra, S.A., sociedad cuyo organismo concedente es el Gobierno de Navarra.

Política de financiación y endeudamiento

Para cada ejercicio, y en base a los Presupuestos autorizados para cada una de las sociedades que conforman el Grupo ENA y a los Planes de Financiación autorizados por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera previo informe favorable de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, se determina el importe máximo previsto y la moneda del endeudamiento. A continuación se acude a los mercados financieros utilizando el instrumento y las condiciones de financiación que se consideren óptimas en cada momento, y una vez concretadas éstas se someten a su aprobación por los órganos de administración de las respectivas sociedades y al de Empresa Nacional de Autopistas, S.A. como garante de las operaciones.

La Sociedad continuará acudiendo como promotora, igual que en ejercicios anteriores, a los concursos que se puedan convocar.

Diversificación

Se prevé asimismo analizar la posibilidad de ampliar y diversificar la actividad del Grupo a nuevos campos, complementarios del principal. Estas nuevas actividades se analizarán desde la perspectiva de que permitan a las concesionarias del Grupo ENA reforzar su competitividad, protegerse ante hipotéticos cambios de ciclo, optimizar los resultados y asegurar una mayor estabilidad futura. El Plan de Diversificación ha sido remitido a SEPI para su consideración, no habiéndose materializado en ninguna inversión concreta a la fecha del presente folleto.

Otra información relevante

Resulta de especial mención, por su importancia para el desarrollo futuro de la compañía, que el 29 de noviembre de 2002 el accionista único de la Sociedad, Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) anunció su intención de vender las acciones representativas del 100% del capital social. Por ello se ha iniciado un proceso formal de venta cuyos requisitos objetivos se encuentran contenidos en las correspondientes “Bases del Proceso de Privatización” aprobadas por el Consejo de Administración de SEPI. A lo largo de los últimos meses SEPI ha hecho entrega del Cuaderno de Venta a los aspirantes admitidos al concurso y se ha efectuado el proceso denominado “Data Room”. En el momento actual el proceso se encuentra pendiente de

la presentación de las ofertas vinculantes por parte de los aspirantes que, una vez recibidas por SEPI procederá, en su caso, a la resolución del concurso en base a dichas ofertas. Si finalmente se produce la adjudicación por parte de SEPI, el Consejo de Ministros deberá autorizar dicha adjudicación, previo informe del Consejo Consultivo de Privatizaciones, siendo previsible que el proceso culmine a lo largo del tercer trimestre del año 2003.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
BALANCE DE SITUACION
31 DE MARZO DE 2003 Y 2002
(Importes en euros)

ACTIVO	MARZO 03	MARZO 02
INMOVILIZADO	442.702.380,21 =====	432.571.119,17 =====
Inmovilizaciones inmateriales	11.498,86	21.863,14
Inmovilizaciones materiales	2.991.481,85	3.107.980,23
Otro inmovilizado material	4.568.569,34	4.551.815,80
Amortizaciones y provisiones	(1.577.087,49)	(1.443.835,57)
Inmovilizaciones financieras	439.699.399,50	429.441.275,80
Participaciones en empresas del grupo	396.532.761,20	396.532.761,20
Participaciones en empresas asociadas	8.469.480,00	-
Otras inversiones	38.659.839,71	34.739.829,71
Provisiones	(3.962.681,41)	(1.831.315,11)
ACTIVO CIRCULANTE	42.159.662,82 =====	36.783.484,86 =====
Deudores	274.191,86	266.155,94
Clientes y otros deudores, neto	73.846,02	21.507,50
Empresas del grupo, deudores	195.047,32	239.557,68
Administraciones Públicas	5.298,52	5.090,76
Inversiones financieras temporales	41.786.251,67	36.296.923,56
Créditos empresas del grupo	30.166.270,39	
Inversiones financieras a corto plazo	2.000.935,89	
Dividendo a cobrar	9.619.045,39	
Tesorería	97.348,48	219.012,24
Ajustes por periodificación	1.870,81	1.393,12
TOTAL ACTIVO	484.862.043,03 =====	469.354.604,03 =====

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
BALANCE DE SITUACION
31 DE MARZO DE 2003 Y 2002
(Importes en euros)

PASIVO	MARZO 03	MARZO 02
FONDOS PROPIOS	478.053.011,23	468.737.648,27
	=====	=====
Capital suscrito	425.119.828,08	425.119.828,08
Reservas	43.334.966,76	22.872.353,00
Resultados ejercicios anteriores	-	20.660.388,34
Pérdidas y ganancias	9.598.216,39	85.078,85
ACREEDORES A LARGO PLAZO	8.414,17	8.414,17
	=====	=====
Otros acreedores por fianzas recibidas l/p	8.414,17	8.414,17
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.800.617,63	608.541,59
	=====	=====
Deuda con empresas del grupo a c/p	168.295,47	175.358,55
Deuda con empresas del grupo	52.227,79	175.358,55
Dividendo activo a pagar empresas grupo	116.067,68	
Acreedores comerciales	10.521,47	83.495,52
Otras deudas no comerciales	6.621.800,69	258.796,10
Administraciones Públicas	174.322,55	137.049,66
Desembolsos pendientes sobre acciones	6.352.110,00	
Remuneraciones pendientes de pago	95.368,14	121.746,44
Ajustes por periodificación	0,00	90.891,42
TOTAL PASIVO	484.862.043,03	469.354.604,03
	=====	=====

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
31 DE MARZO DE 2003 Y 2002
(Importes en euros)

DEBE	MARZO 2003	MARZO 2002
Gastos de personal	327.121,70	322.317,95
Sueldos, salarios y asimilados	273.539,43	274.048,32
Cargas sociales	53.582,27	48.269,63
 Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	 47.587,23	 45.443,04
 Variación de provisiones de tráfico	 -	 -
Otros gastos de explotación	166.594,76	135.676,84
Servicios exteriores	164.981,93	135.676,84
Tributos	1.612,83	0,00
 Total gastos de explotación	 <u>541.303,69</u>	 <u>503.437,83</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	<u>(269.218,80)</u>	<u>(228.952,14)</u>
 Gastos financieros y asimilados	 681,41	 0,00
Diferencias negativas de cambio	35,93	13,47
	<u>717,34</u>	<u>13,47</u>
 RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	 <u>9.909.428,81</u>	 <u>313.739,05</u>
 BENEFICIOS DE LAS ACTIVDADES ORDINARIAS	 <u>9.640.210,01</u>	 <u>84.786,91</u>
 Pérdidas procedentes del inmovilizado	 -	 -
Gastos extraordinarios	-	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	41.993,62	-
 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	 -	 -
 BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	 <u>9.598.216,39</u>	 <u>85.078,85</u>
 Impuesto sobre Sociedades	 0,00	 0,00
 RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)	 <u>9.598.216,39</u> =====	 <u>85.078,85</u> =====

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
31 DE MARZO DE 2003 Y 2002
(Importes en euros)

HABER	MARZO 2003	MARZO 2002
Importe neto de la cifra de negocios	253.575,55	252.490,13
Otros ingresos de explotación	18.509,34	21.995,56
Total ingresos de explotación	272.084,89	274.485,69
Ingresos financieros	9.910.146,15	313.728,69
Diferencias positivas de cambio	0,00	23,83
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
Beneficios procedentes del inmovilizado	-	-
Ingresos extraordinarios	-	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	291,94
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	41.993,62	-