

**KPMG** Peat Marwick

COMISION NACIONAL DE VALORES  
MERCADO DE VALORES  
26 JUN. 1996  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1996 - 21.491

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 474

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 1995 y 1994**

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista de  
Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A.

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

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

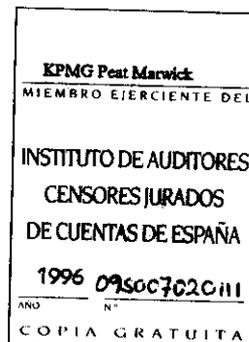
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contienen las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

*Peat Marwick & Co*  
*Alex Verth*

Alex Verth

29 de marzo de 1996



AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR-LEONESA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
<b>INMOVILIZADO</b>	<u>102.072.025.482</u>	<u>98.637.332.416</u>	<b>FONDOS PROPIOS (nota 8)</b>	<u>45.285.022.892</u>	<u>45.285.022.892</u>
Inmovilizaciones inmateriales	54.010	2.157.721	Capital suscrito	45.284.150.000	45.284.150.000
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	102.027.309.298	98.587.145.528	Reservas de revalorización	872.892	872.892
Inversión en autopista	95.767.391.577	95.236.684.804			
Inversión en autopista en construcción	6.831.852.138	3.813.599.108	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>236.709.889</u>	<u>28.218.746</u>
Otro inmovilizado	384.289.741	365.136.357	Otros ingresos (nota 9)	236.709.889	28.218.746
Amortizaciones	(956.224.158)	(828.274.741)	<b>PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<u>58.733.597</u>	
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	44.662.174	48.029.167	Otras provisiones (nota 16)	58.733.597	
Otras inversiones	44.662.174	48.029.167	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<u>47.470.907.351</u>	<u>26.436.664.850</u>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>619.915.385</u>	<u>195.196.670</u>	Emissiones de obligaciones (nota 10)	36.157.634.443	17.248.395.581
Gastos de formalización de deudas	619.915.385	195.196.670	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	4.958.225.000	2.939.750.000
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>1.915.040.894</u>	<u>5.255.494.547</u>	Otros acreedores (nota 12)	6.355.047.908	6.248.519.269
Existencias	89.916.948	101.329.210	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<u>11.555.608.032</u>	<u>32.338.117.145</u>
Deudores (nota 6)	651.476.502	1.435.529.233	Emissiones de obligaciones (nota 10)	9.426.295.581	25.625.735.573
Cientes y otros deudores, neto	125.495.203	221.797.068	Intereses de obligaciones	2.448.096	2.250.186
Empresas del grupo deudoras (nota 17)	178.073.389	160.343.623	Deudas con entidades de crédito (nota 11)	4.728.273.870	4.728.273.870
Administraciones públicas	347.907.910	1.053.388.542	Deudas por intereses (nota 11)	193.690.019	252.429.587
Inversiones financieras temporales (nota 7)	998.196.470	3.649.209.808	Deudas con empresas del grupo (nota 17)	2.562.382	4.025.000
Tesorería	166.411.981	57.850.061	Acreedores comerciales	225.450.196	168.955.574
Ajustes de periodificación	<u>9.038.993</u>	<u>11.576.235</u>	Otras deudas no comerciales	1.564.101.673	1.549.048.319
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>104.606.981.761</u>	<u>104.088.023.633</u>	Administraciones públicas (nota 13)	91.495.599	102.281.375
			Deudas por efectos a pagar	45.684.304	82.797.045
			Contratistas, certificaciones a pagar	1.031.297.846	720.603.412
			Otras deudas (nota 14)	395.623.924	643.366.487
			Ajustes de periodificación (nota 15)	<u>141.060.085</u>	<u>7.399.036</u>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>104.606.981.761</u>	<u>104.088.023.633</u>

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR-LEONESA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en pesetas)

	DEBE		HABER	
	1995	1994	1995	1994
Aprovisionamientos	55.303.587	55.867.912		
Gastos de personal	734.919.246	664.369.811	2.288.742.351	2.141.180.519
Sueldos, salarios y asimilados	582.176.445	509.955.035		
Cargas sociales	152.742.801	154.414.776	158.229.506	160.649.490
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 4)	146.111.945	143.432.242	1.369.995.783	1.862.861.285
Variación de las provisiones de tráfico (nota 6)	1.699.317	2.631.127	25.181.430	20.389.905
Otros gastos de explotación	771.394.961	786.951.330	1.344.814.353	1.842.471.380
Servicios exteriores	759.971.708	775.868.909		
Tributos	11.423.253	11.082.421		
Total gastos de explotación	1.709.429.056	1.653.252.422	3.816.967.640	4.164.691.294
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>2.107.538.584</b>	<b>2.511.438.872</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 20)	2.648.277.554	2.898.855.347	337.287.369	338.833.837
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>				
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		32.108.858	143.861.976	80.691.496
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	171.215	9.992.466		
Gastos extraordinarios (nota 21)	102.677.302	23.165.636	2.167.128.202	2.479.330.014
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	5.454.298	14.805.545		
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>59.589.625</b>		<b>59.589.625</b>	
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		2.741.500		
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)		2.741.500		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>				
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>				
Beneficios de enajenación de inmovilizado			3.183.320	424.068
Ingresos extraordinarios (nota 21)			164.691.307	18.172.221
Ingresos y beneficios de otros ejercicios			17.813	
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>				

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales.

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

**31 de diciembre de 1995 y 1994**

**(1) Naturaleza y Actividades Principales**

**(a) Antecedentes**

Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó como sociedad anónima el 15 de diciembre de 1975, al amparo de las leyes españolas otorgándole el Estado Español una concesión para la construcción, conservación y explotación de una autopista de peaje entre las poblaciones de Campomanes (Asturias) y León.

El objeto social también incluye, la explotación, en la forma legalmente establecida, de las llamadas áreas de servicio de la autopista. La duración de la Sociedad está limitada al período de la concesión y al final de dicho período dejará de tener personalidad jurídica o de cualquier otra índole.

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

Su domicilio social se encuentra en la calle Gil de Jaz, número 10 de Oviedo.

Las leyes, decretos y órdenes referentes a la autopista establecían entre otras cosas, que la misma, revertiría al Estado Español sin compensación, el 18 de octubre del año 2021.

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

**(b) Construcción**

La concesión modificada por legislación posterior, divide la construcción de la autopista en las siguientes fases:

- Primera fase, abierta al tráfico en 1983, que constituye la primera calzada de 86,8 Km. de autopista y aproximadamente dos terceras partes de la segunda calzada.
- Segunda fase, actualmente en ejecución, que constituye el desdoblamiento de los trayectos en túnel y el resto de la segunda calzada.

**(c) Financiación**

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

- Un mínimo del 20% por medio del capital propio.
- Un máximo del 40% mediante financiación interior.
- Un mínimo del 40% mediante financiación exterior.

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

De acuerdo con el Real Decreto de 12 de febrero de 1982, el Estado Español avala por un período no superior a 25 años a partir del 18 de octubre de 1975, hasta el 75% de la financiación exterior, con el límite máximo de aval de 38.992 millones de pesetas para la primera fase de construcción.

En relación con las obras de la segunda fase, el saldo máximo garantizado no podrá exceder de 1.950 millones de pesetas. Este importe está representado por pesetas constantes de 1975, y se encuentra sujeto a revisiones según los índices oficiales de precios.

El Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Medio Ambiente, ha concedido a Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A. en concepto de anticipo reintegrable sin interés, el 50% del valor total de la inversión a realizar anualmente hasta la terminación total de las obras, con un tope máximo de 6.140 millones de pesetas de 31 de diciembre de 1987.

(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 1995 y 1994.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 23 de junio de 1995.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

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

(a) Inmovilizaciones materiales

i) Inversión en autopista

Según los términos establecidos en la concesión, hasta que cada tramo de autopista es abierto al tráfico, todos los gastos de planificación, construcción, expropiación y otros gastos de construcción, incluyendo la parte de los gastos que le sean aplicables de administración, gastos financieros, y la amortización de otro inmovilizado material, son considerados como coste de inversión en la autopista.

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

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

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

De acuerdo con la legislación aplicable, la Sociedad optó por revaluar la inversión en la autopista a 31 de diciembre de 1978, 1981 y 1983. El importe total de las plusvalías resultantes, salvo 872.892 pesetas, ha sido capitalizado mediante la emisión de acciones totalmente liberadas.

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

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

**ii) Otro inmovilizado material**

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

	<u>Años de vida útil</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Elementos de transporte	5
Equipos para procesos de información	4

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(b) Inmovilizaciones financieras

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

(c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

(d) Existencias

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

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

(e) Inversiones financieras temporales

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

(f) Anticipos reintegrables

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(h) Indemnizaciones por despido**

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

La Sociedad sigue el criterio de reconocer el gasto por indemnizaciones en el momento en el que los Administradores toman la decisión de efectuar el despido.

**(i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Representan los ingresos por primas de emisión de obligaciones que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas así como los importes recibidos en concepto de arrendamiento de las estaciones de servicio que se reconocen linealmente durante un período de diez años a partir del ejercicio en el que entran en funcionamiento.

**(j) Impuesto sobre Sociedades**

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

AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldos al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.94	Saldos al 31.12.95
<b>Coste actualizado</b>						
Inversión en autopista	94.802.239	448.363	(15.215)	1.298	95.236.685	95.767.391
Instalaciones técnicas y maquinaria	291.878	2.909	(3.345)	(1.298)	290.144	295.178
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	48.032	864	-	-	48.896	49.134
Inversión en autopista en construcción	1.409.358	2.404.241	-	-	3.813.599	6.831.852
Otro inmovilizado	10.645	-	-	-	10.645	12.681
Elementos de transporte	<u>12.980</u>	<u>2.471</u>	-	-	<u>15.451</u>	<u>27.297</u>
Equipos para proceso de información	96.575.132	2.858.848	(18.560)	-	99.415.420	102.983.533
<b>Amortización acumulada actualizada</b>						
Inversión en autopista	(416.337)	(118.937)	5.222	-	(530.052)	(651.197)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(221.747)	(18.215)	3.345	-	(236.617)	(245.979)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(36.490)	(2.667)	-	-	(39.157)	(41.126)
Otro inmovilizado	(9.181)	(733)	-	-	(9.914)	-
Elementos de transporte	<u>(11.767)</u>	<u>(768)</u>	-	-	<u>(12.535)</u>	<u>(2.695)</u>
Equipos para proceso de información	(695.522)	(141.320)	8.567	-	(828.275)	(956.224)
<b>Valor neto</b>	<u>95.879.610</u>	<u>2.717.528</u>	<u>(9.993)</u>	-	<u>98.587.145</u>	<u>102.027.309</u>

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas					
	Saldos al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.94	Saldos al 31.12.95
<b>Inversión en autopista</b>						
Estudios y proyectos	945.672	-	-	-	945.672	947.004
Expropiación y reposición de servicios	838.707	276	-	-	838.983	841.584
Ejecución de obras	58.117.067	397.523	-	1.298	58.515.888	58.978.788
Dirección y control de obras	3.384.096	-	-	-	3.384.096	3.384.096
Inmovilizado de explotación	1.907.776	50.564	(15.215)	-	1.943.125	2.006.998
Gastos financieros netos	14.706.611	-	-	-	14.706.611	14.706.611
Gastos de administración	<u>561.513</u>	-	-	-	<u>561.513</u>	<u>561.513</u>
	80.461.442	448.363	(15.215)	1.298	80.895.888	81.426.594
<b>Actualización Leyes de Presupuestos</b>						
1979	747.708	-	-	-	747.708	747.708
1981	3.242.868	-	-	-	3.242.868	3.242.868
1983	8.031.155	-	-	-	8.031.155	8.031.155
	<u>2.319.066</u>	-	-	-	<u>2.319.066</u>	<u>2.319.066</u>
<b>Revalorización para absorber resultados negativos</b>						
	94.802.239	448.363	(15.215)	1.298	95.236.685	95.767.391
	<u>(416.337)</u>	<u>(118.937)</u>	<u>5.222</u>	-	<u>(530.052)</u>	<u>(651.197)</u>
<b>Menos, amortización acumulada</b>	<u>94.385.902</u>	<u>329.426</u>	<u>(9.993)</u>	<u>1.298</u>	<u>94.706.633</u>	<u>95.116.194</u>

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

(5) Inmovilizaciones Financieras

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Otros créditos</u>	<u>Depósitos y fondos constituidos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31.12.93	43.255	8.931	52.186
Adiciones	11.800	485	12.285
Bajas	<u>(16.442)</u>	-	<u>(16.442)</u>
Saldo al 31.12.94	38.613	9.416	48.029
Adiciones	10.200	85	10.285
Bajas	<u>(13.652)</u>	-	<u>(13.652)</u>
Saldo al 31.12.95	<u>35.161</u>	<u>9.501</u>	<u>44.662</u>

Otros créditos recogen la parte a largo plazo de los anticipos y créditos al personal, y sus vencimientos son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A dos años	7.273	9.836
A tres años	6.043	3.968
A cuatro años	6.636	7.697
A cinco años	7.837	9.572
Resto	<u>7.372</u>	<u>7.540</u>
	<u>35.161</u>	<u>38.613</u>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(6) Deudores**

El detalle de los deudores es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes por prestación de servicios	74.843	66.848
Deudores, empresas grupo (nota 17)	178.073	160.344
Anticipos a proveedores	18.440	128.455
Deudores varios	29.058	24.085
Personal	4.774	3.617
Administraciones Públicas, deudoras:		
Por IVA	344.482	218.160
Por subvenciones a la explotación	3.426	495.893
Por anticipos reintegrables (nota 12)	<u>          -</u>	<u>          -</u>
	<u>347.908</u>	<u>339.333</u>
	653.096	1.436.737
Menos, provisión para insolvencias	<u>(1.619)</u>	<u>(1.208)</u>
	<u>651.477</u>	<u>1.435.529</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo al 1 de enero	1.208	4.105
Dotaciones netas del ejercicio	1.619	1.208
Cancelaciones de saldos	<u>(1.208)</u>	<u>(4.105)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.619</u>	<u>1.208</u>

**(7) Inversiones Financieras Temporales**

La Sociedad recoge en inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Letras del Tesoro y Pagarés de Empresas Públicas, que devengan intereses a tipos de mercado y su vencimiento se sitúa entre el 10 de enero y el 25 de enero de 1996 (10 de enero de 1995 en 1994).

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

(8) Fondos Propios

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 1995 y 1994 está representado por 4.528.415 acciones nominativas ordinarias de 10.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no están sometidas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transferibilidad. La Sociedad al 31 de diciembre de 1995 cumple los requisitos establecidos en la Ley 2/1995 de 23 de marzo, para ser considerada una Sociedad Anónima Unipersonal.

(b) Reserva de revalorización

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1978, 1981 y 1983 el valor de su inmovilizado material con abono a esta reserva que posteriormente ha sido utilizada para incrementar el capital (véase nota 4). El saldo restante no es de libre distribución.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Reserva especial

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

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

(9) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Prima de emisión de obligaciones	24.310	28.219
Arrendamiento de estaciones de servicio	<u>212.400</u>	-
	<u>236.710</u>	<u>28.219</u>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

La cantidad entregada a cuenta por el arrendatario y fijada en el contrato por este concepto es de 236.000.000 de pesetas habiéndose establecido un período de devengo de diez años.

Al 31 de diciembre de 1995 las cuentas relacionadas con el citado contrato son las siguientes:

	Miles de de pesetas
Ingresos diferidos a largo plazo	212.400
Ingresos diferidos a corto plazo (nota 15)	<u>23.600</u>
	<u>236.000</u>

**(10) Emissiones de Obligaciones**

Su detalle se muestra en el Anexo I a las cuentas anuales, el cual forma parte integrante de esta nota.

El movimiento de los saldos de las obligaciones en circulación a largo plazo, todas ellas no convertibles, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	17.248.396	42.874.131
Emissiones realizadas en el ejercicio	51.000.000	-
Otros movimientos (swap)	(22.664.466)	-
Traspaso a corto plazo	<u>(9.426.296)</u>	<u>(25.625.735)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>36.157.634</u>	<u>17.248.396</u>

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
<u>Vencimiento</u>		
A dos años	-	9.426.296
Resto, más de cinco años	<u>36.157.634</u>	<u>7.822.100</u>
	<u>36.157.634</u>	<u>17.248.396</u>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

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

Un detalle de las operaciones que componen los préstamos en moneda extranjera se muestra en el Anexo II a las cuentas anuales que forma parte integrante de esta nota.

Los vencimientos a largo plazo de estas deudas son como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b><u>Vencimiento</u></b>		
A cuatro años	2.939.750	-
Resto más de cinco años	<u>2.018.475</u>	<u>2.939.750</u>
	<u>4.958.225</u>	<u>2.939.750</u>

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

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Anticipos reintegrables	5.417.730	5.417.730
Comisiones	<u>937.318</u>	<u>830.789</u>
	<u>6.355.048</u>	<u>6.248.519</u>

La Sociedad ha recibido en concepto de anticipos reintegrables a la inversión procedentes del Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Medio Ambiente las siguientes cantidades:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1991	2.289.730
1992	706.000
1993	1.404.000
1994	<u>1.018.000</u>
	<u>5.417.730</u>

Estos anticipos no devengan intereses. Al 31 de diciembre de 1994, estaban pendientes de cobro 339.333.000 pesetas correspondientes a los anticipos reintegrables del ejercicio 1994 (véase nota 6). Estos anticipos se reintegran a partir del año en el que la Sociedad obtenga beneficios suficientes.

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

El concepto de comisiones recoge las provisiones por seguro de cambio y otras relacionadas con la deuda exterior. El Estado Español está liquidando la mayoría de dichas comisiones a los tipos de cambio vigentes en el momento en que las divisas recibidas de los prestamistas fueron vendidas al Estado. Los excesos, en su caso, de provisión resultantes en el momento del vencimiento de las deudas son tratados como resultados extraordinarios. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el importe a corto plazo por este concepto es de 299.894.000 y 633.201.000 pesetas, respectivamente (ver nota 14).

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A dos años	75.041	741.700
A cuatro años	81.407	-
Resto más de cinco años	<u>6.198.600</u>	<u>5.506.819</u>
	<u>6.355.048</u>	<u>6.248.519</u>

(13) Administraciones Públicas

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública, acreedora por retenciones fiscales	71.276	63.912
Seguridad social	14.567	14.136
Otras provisiones por impuestos	<u>5.652</u>	<u>24.233</u>
	<u>91.495</u>	<u>102.281</u>

(14) Otras Deudas

El detalle del saldo de otras deudas es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Comisiones	299.894	633.201
Remuneración pendiente de pago	14.941	3.247
Otros acreedores	<u>80.789</u>	<u>6.918</u>
	<u>395.624</u>	<u>643.366</u>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(15) Ajustes de Periodificación**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Anticipos de subvenciones del ejercicio 1996	113.774	-
Ingresos diferidos a corto plazo (nota 9)	23.600	-
Intereses cobrados por anticipado	<u>3.686</u>	<u>7.399</u>
	<u>141.060</u>	<u>7.399</u>

**(16) Situación Fiscal**

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación junto con las sociedades del grupo ENAUSA, AUDASA y Servicios de Autopistas y Autovías, S.A. (SERAUSA).

Por el diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se presenta la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 1995 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar en la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la correspondiente al ejercicio 1994.

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	-	2.741
Diferencias permanentes	<u>-</u>	<u>9.653</u>
Base imponible fiscal	-	12.394
Cuota al 35%	-	4.338
Deducciones por inversiones	<u>-</u>	<u>(1.597)</u>
Gasto del ejercicio/cuota líquida	-	2.741
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(68.965)</u>	<u>(75.977)</u>
Impuesto sobre sociedades a devolver	<u>(68.965)</u>	<u>(73.236)</u>

(Continúa)

AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991. En 1995 la Inspección ha emitido Acta Fiscal en relación con la liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1990. Dicha Acta ha sido firmada en disconformidad y recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Asturias. Los Administradores de la Sociedad no esperan que como resultado de dicha resolución, se devengan pasivos que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de 1995. Los intereses devengados correspondientes a dicha Acta han sido provisionados dentro del epígrafe de provisión para riesgos y gastos.

(17) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

El detalle de las transacciones y los saldos con Empresa Nacional de Autopistas, S.A., es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
<u>Transacciones</u>		
Canon	12.642	54.369
<u>Saldos</u>		
Deudor	178.073	160.344
Acreedor	<u>2.562</u>	<u>4.025</u>

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Cobro en efectivo	1.497.235	1.464.529
Cobro con tarjeta	863.173	743.349
Cobro aplazado	1.869	1.138
Bonificaciones y rappels	<u>(73.535)</u>	<u>(67.835)</u>
	<u>2.288.742</u>	<u>2.141.181</u>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(19) Personal**

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Directivos	3	3
Técnicos	18	18
Administrativos	77	79
Obreros y subalternos	26	26
Eventuales	<u>5</u>	<u>8</u>
	<u>129</u>	<u>134</u>

**(20) Ingresos y Gastos Financieros**

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Prima emisión obligaciones	3.909	3.909
Intereses inversiones financieras	309.876	321.175
Intereses de cuentas corrientes	21.901	11.843
Intereses de préstamos al personal	<u>1.601</u>	<u>1.907</u>
	<u>337.287</u>	<u>338.834</u>

Los gastos financieros por conceptos se detallan a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Intereses de préstamos	2.472.228	2.790.494
Comisiones	5.366	6.851
Otros gastos financieros	<u>170.684</u>	<u>101.510</u>
	<u>2.648.278</u>	<u>2.898.855</u>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

**(21) Ingresos y Gastos Extraordinarios**

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
<b><u>Ingresos</u></b>		
Ingreso diferido por seguro de cambio	142.848	-
Recuperación siniestros	21.583	18.172
Otros ingresos extraordinarios	260	-
	<b>164.691</b>	<b>18.172</b>
<b><u>Gastos</u></b>		
Gastos por siniestros	23.643	23.166
Provisión indemnizaciones	79.034	-
	<b>102.677</b>	<b>23.166</b>

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

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1995 y 1994 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia, único capítulo de gastos que soporta la Sociedad de su órgano de administración, han sido de 13.379.760 y 12.489.120 pesetas, respectivamente.

Los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

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

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

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Fianza de construcción 1a. fase	576.000	576.000
Fianza de construcción 2a. fase	60.334	60.334
Fianza de explotación	1.322.000	1.322.000
	<b>1.958.334</b>	<b>1.958.334</b>

(Continúa)

**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Memoria de las Cuentas Anuales**

Asimismo, la Sociedad tiene avales prestados por bancos e instituciones financieras ante organismos públicos por importe de 826.644.000 pesetas, (139.712.000 pesetas en 1994), aproximadamente.

**(24) Acontencimientos Posteriores al Cierre**

Con fecha 22 de enero de 1996 la Sociedad ha obtenido autorización del Ministerio de Economía y Hacienda para refinanciar, a largo plazo, la totalidad de los vencimientos a corto plazo de las obligaciones y otros valores negociables.

En la reunión de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 28 de marzo de 1996 se acordó aumentar el capital social en 3.000 millones de pesetas, concediéndose un plazo de seis meses al accionista único de la Sociedad, Empresa Nacional de Autopistas, S.A. para proceder a su suscripción y desembolso.

**(25) Cuadro de Financiación**

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

## AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR-LEONESA, S.A.

## Emisiones de Obligaciones

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

Operación original		Operación permutada												
		Contravalor					Fecha de permuta							
		Operaciones	Importe	Moneda	Año de emisión	Vto.	Tipo de interés	1995		1994		Vto.	Tipo de interés	Notas
Corto plazo	Largo plazo							Corto plazo	Largo plazo					
Obligaciones	5.000.000	Ptas.	1988	1995	10%	-	-	1.633.501	-	-	1988	1995	LIBOR - 0,125%	
Obligaciones	15.000.000	Ptas.	1988	1995	10%	-	-	14.981.153	-	-	1988	1995	4,55%	(1)
Obligaciones	12.000.000	Ptas.	1990	1995	11%	-	-	9.011.081	-	-	1990	1995	9,22%	(1)
Obligaciones	13.355.000	Ptas.	1991	1996	11%	85.000	4.099.813	-	-	4.099.813	1991	1996	7,14%	(1)
						115.388	5.326.483	-	-	5.326.483			8,98%	(1)
Obligaciones	10.000.000	Yen	1992	2002	6,20%	10.000.000	-	7.822.100	-	7.822.100	-	2002	6,20%	(1)
Obligaciones	51.000.000	Ptas.	1995	2002	9,30%	341.356	-	13.354.381	-	-	1995	2002	6,67%	(1)
						133.776	-	14.981.153	-	-			7,72%	(1)
								<u>9.426.296</u>	<u>36.157.634</u>	<u>25.625.735</u>			<u>17.248.396</u>	

## NOTAS:

(1) Obligaciones avaladas por ENAUSA

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria adjunta, junto con la cual deberá ser leído.

## AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR-LEONESA, S.A.

Préstamos a Largo y Corto Plazo

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

Descripción/Agente	Importe original	Moneda	Año de emisión	Vto.	Tipo de interés	Entidad avalista										
						Corto plazo		Largo plazo		Total		Estado		Enausa		
						1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1994
Morgan Bank	34.000	FS	1985	1995	Libor + 0,125%	-	2.516.000	-	-	-	2.516.000	-	-	-	-	-
Credit Suisse	25.000	FS	1988	1995	4,625%	-	2.018.475	-	-	-	2.018.475	-	-	-	-	2.018.475
Morgan Guaranty	636.345	YENS	1988	1995	Libor - 0,125%	-	193.799	-	-	-	193.799	-	-	-	-	193.799
The Sakura Bank	5.000.000	YENS	1989	1999	5,5%	-	-	2.939.750	2.939.750	2.939.750	2.939.750	-	-	-	-	2.939.750
Bank of Tokyo	25.000	FS	1995	2002	4,93%	-	-	2.018.475	-	2.018.475	-	-	-	-	-	2.018.475
Suma						-	4.728.274	4.958.225	2.939.750	4.958.225	7.668.024	-	2.516.000	4.958.225	5.152.024	
Intereses						193.690	252.430	-	-	193.690	252.430	-	-	-	-	-
Total						193.690	4.980.704	4.958.225	2.939.750	5.151.915	7.920.454	-	2.516.000	4.958.225	5.152.024	

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.



**AUTOPISTA CONCESIONARIA  
ASTUR-LEONESA, S.A.**

**Informe de Gestión**

**1. EVOLUCION DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO 1995**

En el marco de un contexto general en el que, junto a un crecimiento económico superior a la media de los países de la Unión Europea, y una tasa de inflación con una clara tendencia a la contención, se mantiene un cierto grado de incertidumbre. AUCALSA, en el ejercicio de 1995, ha superado sus expectativas en los dos ámbitos fundamentales de la actividad de la Sociedad, la explotación de la autopista y el programa de obras para la finalización como autopista del itinerario original de la concesión.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, antes de la aplicación de las subvenciones, refleja una pérdida de 1.345 millones de pesetas lo que supone una mejora de algo más del 27% sobre el resultado del ejercicio pasado, y superior al 19% sobre la cifra presupuestada para el año.

Un moderado crecimiento de los ingresos, la contención de los gastos corrientes de explotación y, sobre todo, la reducción conseguida en el capítulo de gastos financieros, son los componentes fundamentales de ésta mejora.

La Intensidad Media Diaria de tráfico se situó en 4.876 vehículos, lo que significa un crecimiento del 2,07%. El día 13 de marzo se autorizó una revisión de las tarifas de peaje, aplicándose una subida media del 95% del IPC.

A lo largo del ejercicio se ha refinanciado deuda por un importe de 30.354 millones de pesetas. Las nuevas operaciones tienen vencimiento en el año 2002 y se han conseguido unas condiciones muy ventajosas, que propiciarán una significativa reducción del gasto financiero medio en los próximos ejercicios.

En cuanto a la actividad inversora de la Sociedad, se han continuado a buen ritmo las obras del segundo túnel del Negrón cuya excavación ya ha sido completada, se ha iniciado la impermeabilización y el hormigonado de los anillos lo que nos permite adelantar que se cumplirán los plazos fijados en el programa de trabajos vigente, y el objetivo establecido, como límite máximo, en el Real Decreto 79/1989. Por otra parte se han llevado a cabo otra serie de actuaciones orientadas a una constante mejora de la seguridad vial, entre las que cabe destacar el extendido de firmes antideslizantes en aquellos tramos cuyo trazado lo hace aconsejable, mejoras en la señalización, barreras de seguridad, estabilidad de taludes, atenuadores de impactos, etc.

**2. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con fecha 22 de enero de 1996 la Sociedad ha obtenido autorización del Ministerio de Economía y Hacienda para refinanciar a largo plazo, la totalidad de los vencimientos a corto plazo de las obligaciones, por un contravalor de 9.426 millones de pesetas. Posteriormente, al 27 de marzo, y a solicitud de AUCALSA, se ha autorizado la reducción de cifra a refinanciar en 1.000 millones de pesetas, amortizando el contravalor en divisas a tipo de cambio histórico.

El día 13 de marzo de 1996 el Ministerio de Obras Públicas, Transportes y Medio Ambiente, autorizó la revisión de las tarifas de peaje en, aproximadamente, el 95% de la variación del IPC.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 28 de marzo de 1996 se aumentó el capital social en 3.000 millones de pesetas, otorgando un plazo de seis meses al accionista único de la Sociedad, Empresa Nacional de Autopistas, S.A., para que, en ejercicio de su derecho preferente, pueda suscribir íntegramente la ampliación y desembolsar en metálico, en una o varias veces, la totalidad del importe de las nuevas acciones.

### 3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

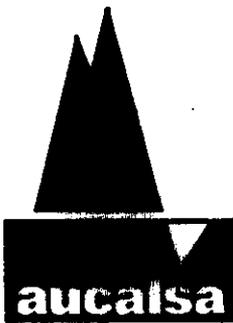
Los planes económico-financieros que ha elaborado la Sociedad, contemplan, con las hipótesis utilizadas, la convergencia de la concesión de la autopista dentro del período contractual de la misma.

### 4. INVESTIGACION Y DESARROLLO

No ha habido durante el ejercicio que comentamos ningún proyecto de investigación y desarrollo digno de destacar.

### 5. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no tiene acciones propias en cartera.



autopista concesionaria astur-leonesa, s. a.

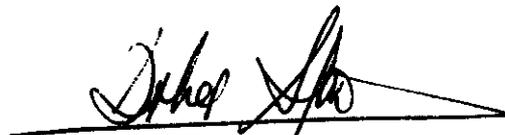
Los Administradores de la Sociedad, Autopista Concesionaria Astur-Leonesa, S.A., aprueban por unanimidad las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación del resultado que se formulan en el documento que se adjunta a la presente diligencia que consta de 25 páginas, numeradas de la 1 a la 25, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 37 del Código de Comercio así como en el artículo 171 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas.

Madrid, 28 de marzo de 1996.

  
D. Antonio José Rojo Sastre.

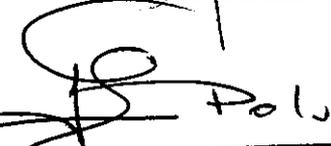
  
D.ª M.ª Jesús González López.

  
D. Antonio Sempere de Felipe.

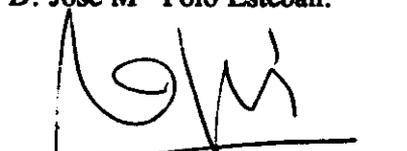
  
D.ª M.ª Dolores Aguado Fernández.

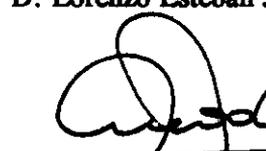
  
D. Adolfo Poveda Díaz.

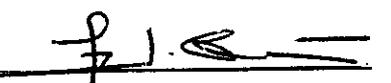
  
D. Manuel Vilches Martín.

  
D. José M.ª Polo Esteban.

  
D. Lorenzo Esteban Jódar.

  
D.ª Inmaculada López Martínez.

  
D. Lucio Jalvo Díaz.

  
D. Francisco Catena Asúnsolo.

  
D. Luis Calvo Merino.