

L-429-12

CANAL DE ISABEL II



PROGRAMA DE OBRAS
Y PLAN FINANCIERO

Presentado al Consejo de Administración de este Canal, por
el Comisario Regio
D Joaquín Sánchez de Toca.



Madrid, 1907.

Imprenta Municipal.

Ayuntamiento de Madrid

FM 2750

CANAL DE ISABEL II

PROGRAMA DE OBRAS

Y PLAN FINANCIERO

Presentado al Consejo de Administración de este Canal, por
el Comisario Regio
D. Joaquín Sánchez de Toca.



Reg.º 2142.

Madrid, 1907.

Imprenta Municipal.

SUMARIO

	Páginas.
Razón de esta especial Memoria sobre nuestro plan financiero..	1
Apremio de salvar las obras del Canal.....	5
Plan financiero para el empréstito necesario á la ejecución de las obras.....	7
a) <i>Forma de realizar la operación de empréstito.....</i>	7
b) <i>Convenio sobre servicios bancarios de Tesorería con cuenta corriente de crédito.....</i>	11
Garantías fundamentales y cuantía del empréstito.....	14
a) <i>Aumentos de rendimientos que se calculan dentro del presente quinquenio.....</i>	14
b) <i>Del aprovechamiento de la energía eléctrica.—Cálculo de sus rendimientos.—Cómo debe determinarse la forma de su explotación.....</i>	20
c) <i>Ventajas de calcular la anualidad disponible para la operación de crédito con absoluta preterición de todo aumento de rendimientos.....</i>	25
Razón de los dos procedimientos de amortización propuestos en las tablas adjuntas para la emisión y servicios de intereses y amortización del empréstito.....	30
Conclusión.....	32
Acuerdo del Consejo de Administración del Canal de Isabel II; sesión de 21 de Noviembre de 1907.....	34

ANEXOS

I.—BASES GENERALES de la emisión de Cédulas garantizadas con los productos del Canal de Isabel II para la ejecución de las obras comprendidas en su programa aprobado.....	37
II.—TABLA DE EMISIÓN de 20.000.000 de pesetas con servicio trimestral del 1 por 100 de interés, y amortización del 2 por 100 anual mediante sorteos trimestrales.....	39
III.—TABLA DE EMISIÓN de 20.000.000 de pesetas, con servicio trimestral del 1 por 100 de intereses y 2 por 100 anual de amortización abonada con el cupón trimestral.....	42
IV.—BASES PARA UN CONVENIO DEL CANAL DE ISABEL II, sobre servicio de Tesorería combinado con cuenta corriente de crédito, para las operaciones financieras relacionadas con la ejecución del programa de obras á que responde la emisión de Cédulas.....	46
V.—PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO para la operación de empréstito de 20.000.000 de pesetas, con garantía de los productos del Canal de Isabel II, que se emite conforme al art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907.....	48

VI.—PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO para la ejecución del programa de las obras que ha de ejecutar el Canal de Isabel II, dentro del plazo máximo del presente quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913.....	49
ESTADO LETRA A.—Presupuesto extraordinario de obras para el quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913.....	50
ESTADO LETRA B.—Presupuesto general extraordinario de las obras indispensables á ejecutar en el Canal de Isabel II.	51
Acuerdo del Consejo de Administración del Canal de Isabel II; sesión de 25 de Noviembre de 1907.....	56
ANTEPROYECTO de programa de prelación de obras, que la Dirección técnica del Canal de Isabel II presenta al Consejo de Administración para el presupuesto de obras en el quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913.....	57
Acuerdos del Consejo de Administración del Canal de Isabel II; sesión de 26 de Noviembre de 1907.....	59

Razón de esta especial Memoria sobre nuestro plan financiero.

En la Memoria redactada por la Dirección técnica quedan expuestas con todo pormenor de cálculos y explicaciones las cifras cardinales del programa de obras que en su primera campaña se propone ejecutar el Canal de Isabel II. El resumen final de dicha Memoria sintetiza también, á su manera, uno de los aspectos del plan financiero de este programa de obras (1).

Considerando la Dirección técnica, principalmente en este punto, los efectos prácticos de

(1) La conclusión de la Memoria redactada por la Dirección técnica se formula sobre este particular textualmente en los términos siguientes:

Cálculo de rendimientos.

Desde el momento en que se sustituya el servicio de caño libre por el de contador, es indudable que la recaudación por sólo este hecho se elevará á más de tres millones de pesetas, y el día en que estén ultimadas las obras, construídos los depósitos elevados, establecida la red de tuberías de la zona alta y hecha la ampliación de la red actual, puede contarse con una recaudación total de cuatro á cinco millones de pesetas.

Es muy difícil concretar cifras mientras no esté ultimada la instalación eléctrica y establecido este servicio; pero puede desde luego afirmarse que los rendimientos por este concepto serán mayores que los que se obtengan por el suministro de agua. Por lo tanto, una vez realizadas todas las obras que propongo, los ingresos no serán menores de ocho á diez millones de pesetas.

Hecha, por decirlo así, una liquidación de la situación económica del Canal de Isabel II hasta fines del año 1906, resulta que hasta esta fecha se gastaron 83.851.126 pesetas: rebajando de esta cantidad 8.456.000 importe de la suma aportada por compra de láminas por el Ayuntamiento y particulares, el capital invertido por el Estado será de 75.395.126; si este capital hubiese devengado un interés simple de 4 por 100 anual, hubiera habido que abonar 112.623.092 pesetas; como la recaudación total obtenida desde el origen de la explotación ha sido de 31.786.622 pesetas, rebajando esta cifra del débito de intereses, resulta que al terminar el año 1906 el Canal había gastado un capital de 75.395.126, y tenía un débito por intereses de pesetas 80.836.470.

Rendimientos por suministro de agua.

Rendimientos por suministro de energía eléctrica.

Situación económica del Canal de Isabel II.

su programa para el más pronto y total reintegro del Estado en el capital é intereses invertido en la empresa del Canal de Isabel II, apunta con cifras de mucho relieve el resultado final que en tal sentido alcanzará el Estado al liquidar el año de 1914. A tal propósito, la Dirección técnica, en ese resumen de su Memoria, parte del supuesto de que todas las sumas invertidas en la construcción del Canal, resultan hasta la fecha para el Estado, como capital sin rendimiento y de pura pérdida. Pero contrasta luego ese supuesto con la demostración de que, en cambio, si se ejecuta el plan del nuevo programa de obras, al cerrar la liquidación del ejercicio de 1914, el Estado, además de quedar totalmente asegurado en el reintegro de los millones por él invertidos en el Canal, tendría un

Voy á suponer que se invierta un período de ocho años, contando en él el año 1907, en realizar todo el nuevo plan de obras, cuyo presupuesto en números redondos es de treinta y siete millones de pesetas, y que esta cantidad se invierta proporcionalmente, ó sean 4.625.000 cada año, al terminar el año 1914 el capital total invertido será de 112.395.126 pesetas, y el débito de intereses de 104.970.110

Por último, voy á suponer que la recaudación media estos ocho años sea de tres millones de pesetas, lo que equivale á un total de veinticuatro millones, y que en gastos de explotación se inviertan estos ocho años seis millones, quedará un sobrante de diez y ocho millones; restando esta cifra del débito de intereses, quedará éste reducido á 86.970.110 pesetas.

A partir del año 1914, podrá sin duda alguna contarse con una recaudación anual de ocho millones de pesetas, y admitiendo que esta cifra permanezca invariable en los años sucesivos. Calculando el gasto anual de explotación en un millón de pesetas, quedará un beneficio líquido de siete millones; dedicando de estos siete millones de pesetas 5.231.993 al pago de intereses y amortización al tipo antes indicado, en cincuenta años se amortizará el capital de 112.395.126 pesetas, quedando un sobrante anual de 1.768.070, que en los cincuenta se elevará á la cifra de 88.400.350, que viene á ser poco más del importe de los débitos por intereses.

Hemos hecho estos cálculos, con el único objeto de dar á conocer la importancia que esta explotación tiene, el valor material que representan las obras del Canal de Isabel II, y asentar que los beneficios que en el porvenir se obtengan, dan margen para amortizar el capital total y reintegrarse de los intereses hasta hoy no cobrados.

ingreso líquido anual de 1.800.000 pesetas, ó sea una cifra equivalente á la recaudación bruta del actual ejercicio.

El cuadro de tales cifras sintéticas, de esta manera agrupadas en el resumen de la Memoria de la Dirección técnica, presenta seguramente, con extraordinario relieve, una de las mejores demostraciones de las seguridades financieras que entraña el programa de obras; pero á nuestro entender resultan todavía más positivos otros aspectos de la realidad.

En primer lugar, no cabe asentir á la premisa de que el capital invertido en las obras del Canal, resulte hasta la fecha, incluso por lo que se refiere á la parte propia del Estado, como un capital improductivo. Aunque por la peculiar constitución del capital en la empresa del Canal de Isabel II, las estimas de valoración no puedan computarse en él por medios tan expeditos y sencillos como los que, por ejemplo, permite la ordinaria cotización de acciones ú Obligaciones en las Compañías anónimas, hay otros procedimientos no menos positivos para llegar á estas estimas. Bastará apuntar al efecto el hecho de que, al constituirse el capital para la empresa, las participaciones de real fontanero se cotizaban á 2.000 pesetas; y hoy, ese mismo real fontanero, no suele encontrar fácilmente vendedor sobre oferta de 5.000 pesetas.

La conducción de agua que el Canal vierte en el Depósito de Madrid, representa más de 100.000 reales fontaneros. (La cifra exacta

es 108.000 reales fontaneros). Computándolos solo á 2.000 pesetas, equivaldrían á 200 millones. De modo que mal puede presuponerse que los 83 millones gastados en esas obras han sido capital improductivo.

El nuevo programa de obras que propone el Consejo del Canal, no se funda en la necesidad de dar valor á un capital muerto, sino en el apremio de poner á salvo las obras, instalaciones y servicios del Canal, preservando de quiebra al capital en ello invertido. Se funda además financieramente en la conveniencia de que ese capital quintuplique sus rendimientos, como facilísimamente puede conseguirlo á muy poco coste y en brevísimo plazo, á la par de producir inmensos é incalculables beneficios á la expansión urbana de nuestra Capital con la rehabilitación, mejora y ampliación de todos sus servicios.

Por su parte la Comisaría Regia, á la vez de manifestar en este punto su total conformidad con las conclusiones de la Memoria presentada por la Dirección técnica, considera peculiar é inexcusable deber de su oficio de gerencia, exponer en especial Memoria las razones del plan financiero para arbitrar los recursos necesarios á la ejecución de las obras. A este objeto somete el presente informe á la aprobación del Consejo de Administración del Canal y del Gobierno de S. M., las combinaciones sobre forma de negociación, cuantía del empréstito, sus garantías fundamentales y las tablas de emisión para el servicio de intereses y amorti-

zación que estimamos más ventajosas para esta operación financiera.

Apremio de salvar las obras del Canal.

Sobre nuestro apremio en punto á procurar, sin pérdida de momento, supremo esfuerzo para poner á salvo las obras del Canal y el capital en ellas invertido, creemos que lo apuntado en los diferentes informes y Memorias de la Dirección técnica y del Consejo del Canal, es suficientemente expresivo.

La más primordial y más honda de nuestras preocupaciones en la administración de esta empresa, consiste en conjurar cuanto antes y á todo trance el peligro inminente de que Madrid pueda encontrarse súbitamente sin abastecimientos de agua. Por el conjunto de abandonos, desaciertos, perturbaciones, desconciertos y accidentes, algunos hasta de carácter trágico, que se han acumulado en los servicios del Canal, nos encontramos años hace bajo la amenaza constante de un inmenso desastre. Una avería de alguna consideración que se produzca ó en la presa de El Villar ó en los 79 kilómetros del Canal de conducción, y cuya reparación, siquiera provisional, requiera más de cuarenta y ocho horas consecutivas, puede dejar sin agua instantáneamente á la Capital. Y el Canal de conducción tiene una zona peligrosísima de 22 kilómetros, en la cual hasta el propio terreno presenta descomposiciones permanentes que deshacen las mejores cimentaciones

de las obras. Desde 1850 esa zona peligrosa infundió constantes temores de interrupciones y derrumbamientos; pero durante el transcurso de los últimos años, este temeroso peligro ha tomado extraordinarias agravaciones. El no haberse producido una quiebra de tal naturaleza, solo puede atribuirse á muy singular favor providencial. Pero de prolongarse dos ó tres años más, este estado de cosas, sin poner de nuestra parte el esfuerzo más indispensable para conjurar semejante peligro, nos acercamos fatídicamente á tremendo desastre de inmensa ruina en estas obras. Si no nos precavemos rápidamente contra semejante desastre, sobrevendrá muy luego la bancarrota de los capitales que se invirtieron en esta empresa; sumándose en ello el total descrédito de nuestra Administración y la depreciación general de todas las valoraciones dentro de nuestra economía urbana y hasta los mismos prestigios sociales y políticos de nuestra capitalidad.

Afortunadamente, el estudio del programa de obras y de los medios para conjurar tamaño peligro, deja pleno convencimiento de que el capital que en ello se invierta, conforme al programa que proponemos, además de preservarnos radicalmente del gran desastre que se cierne sobre nosotros y de colocar todos los servicios del Canal en la plenitud de condiciones que requieren los altos destinos de la futura expansión urbana de Madrid, presenta á la vez las mayores probabilidades de elevar rápidamente los ingresos de la empresa desde su pre-

sente recaudación de 1.800.000 pesetas hasta ingresos anuales de 8 á 10.000.000 de pesetas.

Plan financiero para el empréstito necesario á la ejecución de las obras.

a). Forma de realizar la operación de empréstito.

De suyo se entiende que si la ejecución de las obras comprendidas en nuestro programa ha de realizarse con la rapidez impuesta inexorablemente por los apremios del peligro, es indispensable arbitrase los recursos financieros mediante un empréstito. La presente Memoria se consagra exclusivamente á la exposición de los medios y procedimientos que consideramos más convenientes para esta operación financiera.

La ley de 8 de Febrero del corriente año, y el Reglamento de su ejecución aprobado por el Real decreto de 7 de Junio, encomendaron con previsor acierto á la iniciativa del Consejo de Administración del Canal, la propuesta del plan financiero que estime más conveniente á los efectos de asegurar los recursos indispensables á la ejecución de los programas técnicos de obras y mejoras en los servicios del Canal.

Prescriben dichas disposiciones legales que la Administración del Canal recurra á empréstitos con la garantía de sus propios ingresos (conforme al art. 4.º de la ley), en todo caso que fuere de necesidad ó utilidad procurarse por medio de apelación al crédito las disponibili-

dades de capital requeridas para la ejecución de sus obras.

La nueva Administración del Canal, desde el primer momento de constituirse, aplicó su más preferente estudio al plan de obras y desarrollo de servicios más urgentes. Como consecuencia de este estudio de su situación, la Comisaría Regia y el Consejo se han encontrado en el caso de resolver como problema primordial y fundamento de toda su gestión, el de levantar un empréstito proporcionado á la magnitud de las obras que necesita desarrollar.

Las respectivas Memorias de la Dirección técnica y del Consejo de Administración exponen circunstanciadamente la índole, importancia y costes de las obras que comprende el programa acordado por el Canal. Las opiniones pueden vacilar quizás en cuanto al orden de prioridad que deba seguirse respecto de alguna de las obras que comprende el programa. Reconociendo siempre lo imprescindibles que son las obras del proyecto, cabe por ejemplo, diversidad de criterio en la estima de si para precaverse de las turbias y mejorar cuanto antes la higiene de las aguas y asegurar mejor los servicios, conviene dar prelación al embalse del Guadalix, ó bien á la ampliación y refuerzo de la presa de El Villar que representa todas las preeminencias de ser la cabecera de nuestro Canal. Pero sea la que fuere la diferencia de pareceres que pudiera producirse en punto al orden de prelación de una ú otra obra, aunque unos antepongan la urgencia del refuerzo de la

cabecera, y otros por el contrario opinen por adelantar las obras del Guadalix, uno y otro orden de prelación, dentro de se respectivo programa, vienen á coincidir en la urgencia de la inmediata ejecución de obras cuyo importe se totaliza en la equivalencia de una misma cifra de coste total. Así, el Consejo se pronuncia con vehemente unanimidad al estimar imprescindible que desde el día primero del año próximo, se inicie activa y enérgica campaña de salvación de las obras y servicios del Canal, fijando para su ejecución dentro del plazo máximo de un quinquenio un presupuesto de gastos de 23.000.000 de pesetas.

Esto fija de por sí la cuantía del empréstito necesario á la ejecución de este programa.

El Consejo, en su doble carácter de Delegado del Estado y de representante del vecindario, no vaciló en optar para esta operacion de crédito, por la emisión pública de cédulas hipotecarias garantizadas con el producto de la explotación conforme al art. 4.º de la ley. Comprendió también que el emitir y colocar esas láminas sin la mediación de entidades bancarias, era empresa que no debía ni podía intentar, considerando que al hacerlo así se expondría temerariamente á aventura de funestos resultados para su crédito, puesto que la organización del Canal responde á otros fines muy distintos de los del tecnicismo financiero, y de relaciones con las clientelas de banca que sirven de base á los establecimientos de crédito.

Y una vez reconocida la conveniencia de

recurrir á la mediación de un patronato bancario, no cabía duda en la elección de Banco por parte de nuestro Consejo, atendiendo á su doble carácter de Delegado del Estado y representante del vecindario.

Además de esto, tanto el Consejo como la Comisaría Regia entendieron que la pérdida de intereses que suponía el depositar los fondos disponibles en el Banco de España se vería compensada con las mayores facilidades y ventajas que podría prestar al Canal en la negociación de su empréstito el primer establecimiento de crédito de nuestra Nación.

Atendiendo á estas consideraciones, la Comisaría Regia ha hecho el estudio del proyecto de convenio para la negociación del empréstito y su colocación entre el público, sobre la base de un concierto con el Banco de España. A este efecto á la vez de solicitar para el empréstito la autorización del Gobierno acordada en Consejo de Ministros conforme á lo dispuesto por el art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907, el Consejo de Administración del Canal somete también á la aprobación del Gobierno de S. M. las bases de un convenio especial de cuenta de Tesorería y de cuenta de crédito que propondría al Banco á fin de poder realizar esta operación de crédito en las condiciones más ventajosas.

Si estas bases de convenio con el Banco de España, merecen la aprobación del Consejo de los Sres. Ministros, sobre ellas entablaríamos inmediatamente nuestras negociaciones con dicho establecimiento de crédito. Pero en el caso

de que, ó bien el Gobierno de S. M. ó el mismo Consejo del Banco de España, entendieran, por cualquier orden de consideraciones, no ser conveniente en las presentes circunstancias la formalización de un especial convenio estrictamente ajustado á dichas bases, el Consejo de Administración del Canal, teniendo en cuenta la apremiante urgencia de iniciar sin pérdida de momento la ejecución de las obras comprendidas en el programa de la Dirección técnica ya aprobado, espera que la autorización del Gobierno para que levantemos este empréstito, nos será otorgada desde luego con la amplitud necesaria para negociarlo inmediatamente, ya sea con el Banco de España ó con el Hipotecario ó con otra entidad bancaria de primer orden entre las domiciliadas en España, concertando los servicios bancarios para la operación, en la forma ordinaria y corriente de los tratos de dichos establecimientos de crédito con cualquier particular.

b). Convenio sobre servicios bancarios de Tesorería con cuenta corriente de crédito.

No necesita el Consejo de Administración llamar la atención sobre la importancia que dentro de nuestro plan financiero tiene para la operación de crédito necesaria á la ejecución de nuestro programa de obras, un convenio sobre servicio general de Tesorería que abarque también las atenciones de la deuda flotante mediante una cuenta especial de crédito.

La simple apertura en el Banco de España ó en otro establecimiento bancario, de una cuenta corriente ordinaria según lo establecido por el Reglamento del Canal para la depositaria y servicios de Caja de sus fondos, tendría en el caso de esta operación de empréstito el grandísimo inconveniente, de ponernos quizás en trance de lanzar á la plaza nuestras láminas de Obligaciones bajo la presión de cualquier vencimiento de pago, aún en el evento de que las circunstancias del mercado no fueren propicias para la colocación de estos títulos. Sobradamente se comprende el enorme perjuicio que tales apremios pudieran originar en la cotización y producto de dichos títulos, sobre todo al entregarse por primera vez al mercado.

Sumando á la excepcional solidez de las garantías de que dispone para este empréstito el Canal de Isabel II, las facilidades y ventajas que para el crédito ofrecen los considerables elementos de riqueza concentrados en la economía social de nuestra Villa y Corte; y teniendo en cuenta además que el Canal de Isabel II representa el elemento más vital para la grande y rápida expansión de esta Capital y para producir vigorosa progresión de las más altas estimas en todas sus valoraciones urbanas, no parece dudoso que las Cédulas hipotecarias de este empréstito estén predestinadas á la mayor predilección de nuestro vecindario para invertir en ellas los capitales que tengan disponibles y por decontado los caudales paralizados en cuentas corrientes sin interés. Mas á pesar de

todo esto, la prudencia aconseja poner mucho miramiento en asegurarse las condiciones mejores en punto á poder escoger la oportunidad más ventajosa para la primera colocación de estas láminas en el mercado.

Por ello estimamos tan fundamental en este caso la previsorá prudencia de recabar del Banco la seguridad de que se nos abra una cuenta de crédito, tan luego como en la cuenta corriente de la Tesorería del Canal se produzca un saldo contrario. Esta cuenta de crédito, afianzada con la garantía pignoratícia de parte de la misma emisión de Cédulas hipotecarias, permitiría escoger sin angustias de plazo, la oportunidad más propicia para iniciar la entrega de las láminas á la cotización pública. Y además de esta preciosa garantía respecto á la buena elección de oportunidad, que es factor tan inapreciable para el éxito de operaciones financieras de esta índole, la mediación de un Banco que se encargue de todo el servicio, de suscripción pública de las cédulas y del pago en sus taquillas de los intereses y amortizaciones de la deuda, aporta al éxito de la operación, ventajas y seguridades que la empresa del Canal no puede alcanzar por sí sola. No hay que añadir que estas inestimables ventajas de un buen patronato bancario para la colocación de empréstito se elevan al máximum, al operarse mediante el concurso y patronato del mayor depositario de la confianza y del capital nacional y con preeminencias de supremo regulador de nuestras reservas bancarias. Por todo ello

no vacilamos en otorgar desde luego todas nuestras preferencias para esta operación al Banco de España.

Garantías fundamentales y cuantía del empréstito.

No menos importantes que las cuestiones de forma y procedimiento para la negociación de este empréstito, son las relativas á las garantías fundamentales y á la determinación de la cuantía que ha de tener la operación.

Las fuentes de ingreso del Canal, consisten en los productos de su explotación. Según lo liquidado y recaudado en los últimos ejercicios, el ingreso bruto es de 1.700.000 pesetas, con un aumento anual progresivo que durante el último quinquenio resulta de 50 á 60.000 pesetas anuales. Todo induce á conjeturar que la recaudación del presente ejercicio no bajará en 31 de Diciembre de 1.800.000 pesetas.

a) Aumentos de rendimientos que se calculan dentro del presente quinquenio.

La Dirección técnica estima en su Memoria que por el mero hecho de suprimir los actuales suministros á caño libre, sustituyéndolos con contadores, la recaudación se elevará á más de 3.000.000 de pesetas.

A virtud del concurso de contadores ahora abierto por la Dirección del Canal, el vecindario desde el 1.º de Enero próximo, manteniéndose siempre en la misma amplia libertad que hoy disfruta respecto á elección de contador

dispondrá además de las mayores facilidades para la economía y seguridad en la adquisición, entretenimiento y reparaciones de estos aparatos.

Sobre esta base y con escrupulosa observancia de todas las garantías establecidas por el Reglamento de 6 de Febrero de 1903, para el amparo de los derechos adquiridos, la sustitución general del caño libre por suministro de contador puede quedar holgadamente completada dentro de tres años á entera satisfeción y con beneficio considerable de los propietarios urbanos.

Como dato para apreciar la facilidad de esta transformación en tales condiciones, baste apuntar el hecho de que existen actualmente cerca de 3.000 caños libres instalados en tabernas y demás establecimientos públicos de comidas y bebidas, siendo numerosas las representaciones de dueños de esta clase de establecimientos que han anticipado ya espontáneamente su conformidad para la sustitución del caño libre en cuanto se les faciliten los contadores en estas condiciones, proponiéndose instalarlos á su cuenta en los locales que ellos tienen arrendados para su industria.

Además de este aumento en las recaudaciones por la sustitución del caño libre, no es menos considerable y seguro el aumento que se produzca en cuanto se lleguen á normalizar los servicios de suministros de agua con presión constante, el día que estén construídos los depósitos elevados y establecida la red de tuberías

de la zona alta y hecha la primera ampliación de la zona actual, obras todas que pueden también ultimarse holgadamente dentro del plazo máximo de tres años.

Los barrios de nuestra ciudad que se encuentran actualmente en este abandono de servicios, representan cerca de 100.000 habitantes teniendo ya concentrada gran riqueza urbana y siendo la principal base para la futura expansión de Madrid. La falta de presiones para el suministro de agua en esta parte de nuestra población, es causa de que ella viva como extraña á los beneficios del Canal, por lo que su valoración actual apenas sirve de tipo para lo que ha de ser en breve plazo, si se les rinden pronto los abastecimientos que les debe el Canal de Isabel II.

Así, bien puede calcularse desde ahora que nuestros aumentos de ingresos por este concepto en esa zona sumen muy luego cerca de otros 2.000.000 de pesetas.

De suerte, que todo induce á presagiar que nuestra recaudación total por suministros de agua, dentro del presente quinquenio, no será menor de 4 ó más bien de 5.000.000 de pesetas.

Aparte de estos rendimientos por suministro de agua, la Dirección técnica, fundándose en cálculos cuyo pormenor precisa y razona en su respectiva Memoria, avalúa, que aun aplicando la energía eléctrica que produzca la nueva instalación del Canal á la mitad del precio actual corriente para el vecindario de Madrid en los servicios de alumbrado y usos industriales,

los rendimientos anuales que por este concepto perciba el Canal se deben computar en un nuevo ingreso de 4 á 5.000.000 de pesetas. (1)

Por manera, que según el avalúo que la Dirección técnica ha procurado demostrar y aquilatar con su mayor prudencia, los ingresos del Canal, deben llegar dentro del presente quinquenio á un minimum de 8 á 10.000.000 de pesetas anuales.

Los gastos ordinarios de explotación y conservación no exceden de 600.000 pesetas anuales. No necesitamos advertir que dada la pléto-ra inicial de nuestras plantillas, sobre las cuales tiene acordada el Consejo enérgica amortiza-ción á medida que vayan produciéndose va-cantes naturales, cabría en caso de necesidad, introducir desde luego sobre estos gastos consi-derables reducciones. Pero aun suponiendo que en lugar de reducirse estos gastos de explota-ción y conservación tuvieran durante el quin-quenio aumento que llegara hasta la enorme cifra de 1.000.000 anual, siempre quedaría como ingreso líquido una anualidad de 7 á 9.000.000 de pesetas.

La total ejecución de las obras nuevas y mejoras de todos los servicios comprendidos en el programa presentado por el Director téc-nico, implica un coste máximo de 37.000.000 de pesetas. Pero en ello va englobada una parti-

(1) Véase á continuación en la página 20, la exposición del cálculo de avalúo de estos rendimientos, y á las garantías fundamentales que estimamos como reglas de prudencia que se han de observar respecto á determinar la forma en que deba plantearse la explotación de este nuevo concepto de ingresos

da de 15.000.000 que responde al completo desarrollo de nuevos almacenes de agua en la cuenca del Guadalix y de los 370 kilómetros de la tubería de distribución dentro del término municipal, cuyas obras no representan á su juicio tan inmediata urgencia, sino la previsión de las sucesivas ampliaciones de los servicios en progresión adecuada á los desarrollos consecutivos que alcance la población de la Capital hasta llegar al millón de habitantes. Las obras de apremiante urgencia y cuya total ejecución se impone con inexcusable necesidad dentro del plazo máximo de cinco años, y á poder ser en el transcurso de dos años, implican un coste de 22.000.000 de pesetas.

Las cifras de ingresos y gastos que quedan apuntadas, exponen por sí mismas del modo más expresivo la extraordinaria holgura con que el Canal de Isabel II podría negociar desde luego sobre la base exclusiva los propios recursos de su explotación, no sólo un empréstito de 37.000.000 de pesetas, sino de cantidad muy superior.

Estimamos que para la ejecución de lo más esencial y urgente de este programa, basta ahora un empréstito de 20.000.000 de pesetas, que nos proporcione inmediata disponibilidad de los recursos precisos á la rápida realización de las obras del primer trienio. Pues en cuanto se hayan ejecutado tales obras, los nuevos rendimientos de los servicios mejorados y ampliados, se bastarán por sí solos á proporcionar cuantos medios de capital requieran las obras

ulteriores. Abrigamos, con efecto, plena confianza, de que mediante esas primeras obras, el Canal dentro del primer quinquenio, podrá contar con una recaudación mínima anual de 5 á 8.000.000 de pesetas.

No es necesaria ni con mucho una anualidad de tanta monta para atender al servicio de amortización é intereses de un empréstito de 20.000.000 negociado en cuanto al plazo de amortización y tipo de interés, con la holgura de crédito que permite la excelente situación de la empresa del Canal y la solidez excepcional de las garantías que puede acreditar. Nuestro primer tanteo para el estudio de esta operación ha consistido en calcular una tabla de emisión de 20.000.000 de pesetas con servicio trimestral de 1 por 100 de interés y amortización mínima anual del 6 por 100, no empezando la amortización antes del año de 1911; es decir, cuando por las obras ya ejecutadas se inicien los nuevos grandes aumentos en nuestra recaudación. Los cálculos de esa tabla dan por resultado el total reintegro del capital é intereses en diez y siete años, importando los intereses del capital en el transcurso de esos diez y siete años, la suma de 6.988.190 pesetas.

La combinación del empréstito sobre esta base de una anualidad que no llega á 1.800.000 pesetas, á pesar de demostrar en los cálculos de nuestros futuros ingresos desde 1910, una cifra de recaudación equivalente cuando menos al triplo de esa anualidad, tenía además la gran ventaja de que por la misma parsimonia

de nuestros cálculos en cuanto á la anualidad disponible y por los miramientos de prudencia en que fundábamos nuestra operación, resultaba nuestra garantía elevada á un grado de solidez que pocas veces se iguala en la negociación de esta clase de empréstitos.

Bien puede asegurarse, por tanto, que rarísima vez las garantías fundamentales para un empréstito se alcanzan en tan alto grado de seguridad como las que resultan de los datos expresados en las cifras que preceden. Y, de cierto que, en explotaciones de este género, bien pocos serán los casos que puedan ponerse en parangón con éste nuestro, en el que, mediante un programa de obras con 22.000.000 de coste, los beneficios líquidos de la empresa aumentan á la cifra de un rendimiento anual de 10.000.000 de pesetas, á la vez de poner el abastecimiento de aguas de una gran capital á tipos de tarifa, que representen verdadera socialización en beneficio de las clases populares y de los servicios públicos; y además, reduce á mitad para el alumbrado y para el aprovechamiento industrial el precio corriente del kilowat en nuestro centro urbano.

*b) Del aprovechamiento de la energía eléctrica.—
Cálculo de sus rendimientos.—Cómo debe determinarse la forma de su explotación.*

Todo lo relativo al aprovechamiento de la energía eléctrica, y á las determinaciones sobre la forma en que convenga plantear su ex-

plotación, entraña administrativa y financiera-mente como factor enteramente nuevo en la Gerencia del Canal, tal importancia, que requiere especial capítulo, en el cuerpo del presente informe.

El aprovechamiento de energía eléctrica de que puede disponer el Canal, es muy superior al que produce el salto de agua á 150 metros de altura que resulta del nuevo Canal transversal. Otro proyecto de salto, tomando las aguas en las cercanías del pueblo de Lozoya, representa por sí sólo 15.000 caballos de fuerza. Pero dentro del presente programa, el aprovechamiento de energía eléctrica se circunscribe á la base de no ejecutar al efecto más que aquellas obras hidráulicas que se imponen como indispensables, atendiendo exclusivamente á los mismos servicios de abastecimientos de aguas, y representan, por tanto, obras de conducción de todas suertes imprescindibles, aunque no hubiéramos de hacer aplicación alguna de energía eléctrica.

Por esta razón, nuestro presupuesto de instalación para el aprovechamiento de la fuerza eléctrica, se reduce á los tres conceptos siguientes:

	<u>Pesetas.</u>
1.º Establecimiento de la casa de turbinas, central generadora al pie del salto de 150 metros de altura en que vierte sus aguas el Canal transversal.....	1.999.500
<i>Suma y sigue.....</i>	1.999.500

	Pesetas.
<i>Suma anterior</i>	1.999.500
2.º Línea para la transmisión de la fuerza y estación receptora.....	610.000
3.º Distribución eléctrica para el consumo dentro del término municipal.....	2.000.000
<i>Total</i>	4.609.500

El salto de agua produce por hora una fuerza de 6.000 caballos en el eje de las turbinas.

De modo, que el caballo sobre el eje de las turbinas; es decir, comprendiendo el total coste de 1.527.500 pesetas por la tubería de bajada, casa de máquinas, montadas las turbinas en condiciones de aplicación inmediata de la fuerza, resultaría al coste de 255 pesetas por caballo de fuerza.

Y en el contador del consumo de cada servicio, dentro del término municipal; es decir, añadiendo á los costes anteriores el gasto total de la línea de transmisión de la estación receptora y de la distribución eléctrica, resultará al promedio de 765'65 pesetas el coste total por caballo.

Por los coeficientes de pérdida en transportes y transformaciones de fuerza, se calcula que los 6.000 caballos quedarán reducidos á un efectivo de 4.200, ó sean, 3.091 kilowatios, y en veinticuatro horas 74.184 kilowatios.

El precio hoy corriente en Madrid de la fuerza eléctrica, es el siguiente:

Para alumbrado eléctrico, el kilowat, hora, desde 1 á 0'80 de peseta para gran consumo.

Para usos industriales, el kilowat, hora, desde 0'25 á 0'10 de peseta.

Al precio de 0'40 de peseta los 4.200 caballos, equivalentes á 3.191 kilovatios, representarían un ingreso de 1.236 pesetas por hora, ó sea en las veinticuatro horas 29.673. Lo que sumaría al año 10.830.854 pesetas.

Sobre esta cifra de 10.830.854, la más elemental prudencia en los cálculos de previsión, impone considerables reducciones para el avalúo de los rendimientos efectivos.

El cálculo de previsión formulado al efecto por la Dirección técnica, toma por punto de partida el presuponer que no se aplique más que la mitad de la fuerza, y á un precio inferior en más del 50 por 100 al hoy corriente en Madrid, ó sea á 0'25 de peseta.

De esta manera su avalúo de previsión por este concepto se concreta á un rendimiento de 4 á 5.000.000 de pesetas. Aunque se liquidara de hecho en cifra mucho menor, como es muy probable ocurra sobre todo en los primeros ejercicios, es de todas suertes bien manifiesto que pocas veces puede darse tan ventajosa y positiva inversión de capital como ésta de los 4.609.500 pesetas, aplicados en este proyecto al aprovechamiento de la fuerza eléctrica; además del inmenso beneficio que para el vecindario representa el considerable abaratamiento que puede alcanzar en artículo tan fundamental como éste, dentro de la vida moderna.

La dotación de fuerza eléctrica es ya hoy uno de los factores más fundamentales para las necesidades de la vida moderna; y su valía social y económica se centuplica cuando puede aplicarse con plena intensidad en grandes centros urbanos. Apenas va corrido un tercio de siglo desde que empezaron sus aplicaciones prácticas, y ya, sin embargo, ha prodigado los más asombrosos ejemplos de su maravillosa potencia para transformar la economía social de las ciudades. Mediante ella, aun aquellas Metrópolis que por espacio de siglos vivieron completamente ajenas á la actividad industrial y que desde su fundación parecían predestinadas á no poder actuar sino como mero centro consumidor dentro de la economía nacional, pueden convertirse súbitamente en emporio de la más intensa producción fabril.

Así, la aplicación y regularización de este factor vitalísimo, es una de las bases más principales y de las anheladas con mayor predilección para la municipalización de servicios en las Metrópolis contemporáneas. El Estado ó el Municipio, enseñoreado de espléndida dotación de estas fuerzas, dispone con efecto de un instrumento de incalculable potencia para operar extraordinarias renovaciones en toda la economía social. Por ello Madrid, con posibilidades de acumular muy económicamente en menos de un quinquenio más de 50.000 caballos de energía eléctrica, se encuentra hoy en condiciones excepcionales para grande y súbita expansión de Metrópoli.

Dado este extraordinario alcance que para la transformación de nuestra capital puede tener el aprovechamiento de las grandes fuerzas de energía eléctrica de que dispone el Canal de Isabel II, si acertamos á aplicarlas como elemento regulador del precio, y como preservativo contra imposiciones de monopolio de trust, y garantía del fomento y mejora de todos los servicios que se pueden proporcionar mediante este factor valiosísimo, hemos considerado que antes de resolver definitivamente sobre la aplicación de estas fuerzas, debemos procurar una inteligencia preliminar con el Ayuntamiento, la Asociación de propietarios, la Cámara de Comercio, la Unión Mercantil, y demás grandes entidades colectivas, cuya cooperación é iniciativa pudiera ser tan fecunda para el mayor beneficio social de esta empresa.

Por estas razones en nuestro programa de obras, nos limitamos aquí respecto de este capítulo al mero estudio del proyecto y presupuesto propio de la técnica del Ingeniero. Y en cuanto á la forma de explotación, reservamos por completo nuestra ulterior decisión á los aspectos económicos y sociales que en el trato con las entidades antes citadas, descubre este problema que tanto puede afectar á los destinos de futura expansión y prosperidad de Madrid.

A tales consideraciones responde el presentar en esta parte nuestro presupuesto de obras é instalaciones para el aprovechamiento de la fuerza eléctrica, separando en especiales partidas cada uno de los tres conceptos siguientes:

1.º La Central generadora al pie del salto de los 150 metros, montadas las turbinas en condición de aplicación inmediata de la fuerza.

2.º La línea de transmisión de la fuerza y estación receptora.

3.º La distribución eléctrica para el consumo dentro del término municipal.

Esta clasificación de las partidas del presupuesto de gastos de instalación, presta grandes facilidades para los cálculos de cualquier combinación que se estime más conveniente, respecto al aprovechamiento y forma de explotación de esta fuerza.

Así, por ejemplo, en un convenio para municipalización de servicios sobre base de disponibilidad de esta fuerza, si el Ayuntamiento de Madrid, que solo en alumbrado gasta ahora anualmente 2.000.000 de pesetas, considerara convenirle contratar el suministro de la fuerza entregada en un solo contador, bien sea en la Central generadora ó en la estación receptora dentro del término municipal, ó bien con la red de distribución completamente establecida, se encontraría allanada al efecto toda premisa de cálculo. En igual caso se encontrará la Asociación de propietarios, ó la Cámara de Comercio ó cualquiera otra Sociedad ó Empresa á quien pueda convenirle la contratación de suministro de nuestra fuerza.

Nuestra resolución definitiva en punto á las formas de explotación y aprovechamiento de la energía eléctrica, queda, por tanto, pendiente de estas gestiones preliminares con dichas

entidades; pues es de esperar que el pueblo de Madrid, representado por sus colectividades más importantes directamente interesadas en mejoras de tanta valía social, quiera cooperar en una ú otra forma en esta empresa.

Así, dada la excepcional importancia de la determinación que se adopte en esta materia, la Comisaría cree interpretar la opinión unánime de todos y cada uno de los Vocales que constituyen el Consejo de Administración del Canal, apreciando que los naturales miramientos de la respectiva representación que por ministerio de la ley llevan en el seno de nuestro Consejo, les inclinará sin duda en esto al trámite de acudir particularmente á sus propios poderdantes como en especial consulta de referendum, y á recoger también las aspiraciones del pueblo de Madrid, oyendo á aquellas otras colectividades de más señalada importancia y autoridad para reflejar sobre esto el interés general de nuestro vecindario.

Después de haberse recogido en esta forma los asesoramientos de tales representaciones de la opinión y del interés público, el Consejo de Administración y la Comisaría Regia del Canal, decidirán en su oportunidad si conviene optar por la explotación directa de toda la energía eléctrica llevada por la Administración misma del Canal, ó bien si debemos optar por la explotación contratando sus servicios por medio de especial Compañía.

En este último caso, el canon que abonara al Canal la Compañía que se encargara de la

explotación de este servicio, serviría de nueva base de anualidad destinada á la operación que nos proporcione los recursos complementarios para la inmediata y total ejecución de toda la segunda parte de nuestro programa de obras.

c) Ventajas de calcular la anualidad disponible para la operación de crédito con absoluta preferición de todo aumento de rendimientos.

Mas á pesar de las seguridades de nuestros cálculos en punto al enorme y rápido aumento progresivo que confiamos obtener en los rendimientos del Canal, sin embargo, á fin de elevar por nuestra parte al máximo la prudencia de esta nuestra primera operación financiera en la dirección de la empresa que nos ha confiado el Estado, preferimos plantearla con absoluta preferición de todo supuesto de aumentos de rendimientos en los años sucesivos.

Así nuestros cálculos para el servicio de intereses y amortización de este empréstito, se desenvuelven sobre la base exclusiva de lo recaudado y liquidado por el Canal al cerrar el ejercicio de 1907, ó sea la recaudación bruta de 1.800.000 pesetas.

Deduciendo de esta cifra 550.000 pesetas por los gastos ordinarios de explotación y conservación, quedará asegurada á todo evento como anualidad líquida disponible, una suma de pesetas 1.250.000. Con ella, sobre base de un interés anual de 4 por 100 al capital del empréstito y 2 por 100 para su amortización, el total

reintegro del empréstito tiene absolutas garantías de finiquito en plazo máximo de treinta y un años.

Operando de esta suerte, los servicios de amortización é intereses, según lo acreditan las dos tablas (véanse los anexos números II y III), se satisfacen cumplidamente con una anualidad de 1.200.000 pesetas. Por tanto, del sobrante líquido anual disponible de 1.250.000 pesetas, nos queda en cada ejercicio un remanente de 50.000 pesetas, que destinamos en primer término á cubrir todas las atenciones de los costes de emisión, y puesta en circulación de las láminas de Obligaciones, y los remanentes, despues de cubiertos estos gastos se aplicarán á los fondos de reserva.

Decimos que este período de treinta y un años no es más que un plazo máximo para la amortización total, porque todos los aumentos de recaudación, quedan dentro de esta combinación en completa disponibilidad al efecto de que, en vista de sus resultados, la administración pueda con la más absoluta libertad apreciar, determinar y disponer en todo momento la más conveniente aplicación á tales sobrantes, bien sea abreviando el plazo de la amortización, ó bien invirtiéndolos en nuevas mejoras y sucesivas ampliaciones de estos servicios tan vitales para nuestra capitalidad.

Razón de los dos procedimientos de amortización propuestos en las tablas adjuntas, para la emisión y servicios de intereses y amortización del empréstito.

Dentro de este criterio de desenvolver la operación de empréstito, prescindiendo en absoluto hasta de los más seguros aumentos de rendimientos, tomando por base exclusiva la anualidad que resulte líquida y disponible de la misma recaudación obtenida en el presente ejercicio, hemos calculado nuestras tablas de emisión, intereses y amortización de los 20.000.000 de pesetas, bajo la alternativa siguiente:

1.^a Emisión de Obligaciones al 4 por 100 de interés anual, aplicando á la amortización mediante sorteos trimestrales, el respectivo remanente que quede de dicha anualidad de 1.250.000 pesetas, después de pagados los intereses que correspondan al cupón vencido.

2.^a Emisión de Obligaciones al 4 por 100 de intereses servidos en cupón trimestral, y amortización del capital, á razón del 2 por 100 anual, abonado á la vez que el respectivo cupón del correspondiente trimestre. Es decir, que el cupón de cada trimestre representaría en esta combinación, además del pago del 1 por 100 de intereses, el abono por amortización de todo lo que á dicha fecha resulte remanente de una anualidad constante y mínima de 1.200.000 pesetas.

Como acompañamos adjuntas estas dos tablas, omitimos comentarlas, pues ellas de por

sí expresan mejor que cualquier explicación, las diferencias características de sus respectivos sistemas de amortización.

Cuando haya recaído la aprobación del Consejo de Ministros para este empréstito conforme al art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907, el Consejo de Administración del Canal optará entre estos dos sistemas por aquél que le resulte más conveniente al ultimar las negociaciones sobre la emisión con el Banco que nos preste al efecto los servicios de su patronato bancario.

Acompañamos también como anexos el proyecto de bases para el Convenio de un servicio de Tesorería combinado con cuenta corriente de crédito, y el presupuesto extraordinario para la ejecución de nuestro primer programa de obras en el plazo máximo del presente quinquenio.

Esta manera de aquilatar nuestras previsiones, extremando nuestros mayores miramientos de prudencia en el estudio y preparación de operación de crédito, nos ha parecido la más adecuada para corresponder cumplidamente, y á entera satisfacción al sentido íntimo de las responsabilidades y deberes que nos impone la altísima confianza en nosotros depositada por el Estado al encomendarnos servicios tan vitales para la expansión de nuestra Capital, y que son clave de la fecundación de toda vida económica y bienestar social de esta ciudad, y de que el conjunto de su riqueza urbana se ponga pronto en la plenitud de valoración que le co-

responde, por manera que el Estado mismo por las vías indirectas de la exuberancia de las fuerzas contributivas en su capitalidad, encuentre espontáneos aumentos de ingresos que sean para la Hacienda pública fuentes de rendimientos muy superiores á cuanto pudieran calcular los más optimistas cuando el presupuesto de la Nación empezó á aplicar sus recursos á esta Empresa.

Conclusión.

Por todo lo expuesto, la Comisaría Regia propone al Consejo que la conclusión de la instancia que elevamos al Excmo. Sr. Ministro de Fomento, solicitando la autorización para el empréstito conforme al art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907, se formule en los términos siguientes:

«El Consejo de Administración del Canal de Isabel II, tiene el honor de rogar á V. E., que eleve al Gobierno de S. M. la presente exposición á los efectos de que, conforme al art. 4.º de la ley de 8 de Febrero del corriente año, nos sea acordada en Consejo de Ministros la autorización para levantar conforme al adjunto proyecto de bases, el empréstito de 20.000.000 de pesetas, garantizado con los productos de la explotación del mismo Canal.

Si las bases de especial convenio con el Banco de España para esta operación que sometemos al Consejo de Sres. Ministros, merecieran su aprobación, sobre ella entablaríamos inmediatamente nuestras negociaciones con dicho

establecimiento de crédito. Pero en el caso de que, ó bien el Gobierno de S. M. ó el mismo Consejo del Banco de España, entendieran por cualquier orden de consideraciones no ser conveniente en las presentes circunstancias la formalización de un especial convenio estrictamente ajustado á dichas bases, el Consejo de Administración del Canal, teniendo en cuenta la apremiante urgencia de iniciar sin pérdida de momento la ejecución de las obras comprendidas en el programa de la Dirección técnica, ya aprobado, espera que la autorización del Gobierno para que levantemos este empréstito nos será otorgada desde luego con la amplitud necesaria para negociarlo inmediatamente, ya sea con el Banco de España ó con el Hipotecario, ó con otra entidad bancaria de primer orden entre las domiciliadas en España, concertando los servicios bancarios para la operación en la forma ordinaria y corriente de los tratos de dichos establecimientos de crédito con cualquier particular.

Atendidas las consideraciones que con necesidad de tanto apremio imponen la ejecución inmediata de las obras, por las cuales, se pongan cuanto antes á salvo los servicios de un órgano tan vital para Madrid como lo es el Canal de Isabel II, nos permitimos reiterar con todo encarecimiento la urgencia de esta autorización.»

Madrid 1.º de Noviembre de 1907.

El Comisario Regio,

J. S. de Toca.

ACUERDO
DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL CANAL DE ISABEL II

Sesión del 21 de Noviembre de 1907.

El Consejo, de conformidad con el informe verbal y la Memoria ponencia de la Comisaría Regia, sobre el plan financiero, acuerda: que se eleve al Excmo. Sr. Ministro de Fomento instancia en demanda de la autorización para este empréstito, formulando su conclusión en el tenor literal de los términos propuestos, y que el texto mismo de la Memoria del Sr. Comisario Regio, constituya la exposición que se presente al Consejo de Sres. Ministros en cumplimiento del art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907.

Madrid 25 de Noviembre de 1907.

El Secretario del Consejo,

Enrique Latre y Gómez.

ANEXOS DEL PLAN FINANCIERO

ANEXO I

BASES GENERALES

PARA LA EMISIÓN DE CÉDULAS GARANTIZADAS POR EL CANAL
DE ISABEL II

1.^a La Comisaría Regia del Canal de Isabel II, después de autorizada en la forma prevenida por el artículo 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907, hará una emisión de cédulas, por valor de 20 millones de pesetas, garantizadas con el producto de la explotación á fin de atender á la primera parte del plan de obras nuevas aprobadas por el Ministerio de Fomento para la mejora y ampliación de los servicios del Canal.

2.^a Esta deuda estará representada por títulos al portador de 500 pesetas nominales, y llevará la fecha de 1.º de Abril de 1908.

3.^a Las cédulas devengarán el interés de 4 por 100 anual y 2 por 100 de amortización, pagadero por trimestres vencidos á la presentación del cupón correspondiente (1.º de Enero, 1.º de Abril, 1.º de Julio y 1.º de Octubre).

NOTA. Caso de no optarse por el procedimiento de la amortización del 2 por 100 pagada con los mismos cupones trimestrales, se pondría el siguiente artículo:

«Serán amortizadas á la par en un período máximo de ciento once trimestres, que comenzará á contarse desde 31 de Diciembre de 1910.

La amortización se hará por medio de sorteos públicos, que se realizarán ante una delegación del Canal de Isabel II el día 15 de los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre.

A este efecto, se formarán series de 10 cédulas, comprendiendo cada una de aquéllas los números de la decena que terminará con el de la serie, agregando un cero; teniendo en cuenta las series incompletas de sorteos anteriores. El resultado del sorteo se publicará en la *Gaceta de Madrid*.

Las cédulas que permanezcan en cartera no jugarán en los sorteos hasta que se hayan puesto en circulación.»

4.^a El Consejo de Administración del Canal de Isabel II tendrá la facultad de aumentar en cualquier tiempo la cantidad de amortización, transitoria ó permanentemente.

5.^a El Canal de Isabel II afecta de un modo preferente y exclusivo al pago de intereses y amortización de las cédulas, todos los ingresos que obtuviese como utilidades líquidas.

6.^a El Canal de Isabel II consignará necesariamente en todos sus presupuestos ordinarios la cantidad necesaria para el servicio de intereses y amortización proporcional que corresponda con arreglo á la tabla aprobada de las cédulas que se hallaren en circulación, y las que se calcule pueden estarlo durante el respectivo ejercicio.

Además, para asegurar el puntual cumplimiento del servicio de intereses y amortización de las cédulas, el Canal se obliga á ingresar diariamente en el Banco de..... todas sus recaudaciones cuyos productos líquidos quedarán especial y preferentemente afectos al pago de dicha atención, para que á los vencimientos respectivos, y con presentación del documento oportuno, verifique el pago á los tenedores.

7.^a Si por cualquier causa se retrasase el pago de intereses ó la amortización de las cédulas en circulación, los tenedores de estos valores que representen por lo menos el 25 por 100 de las que se hallaren en plaza, tendrá derecho á intervenir, con personal por ellos designado, todas las operaciones de recaudación de los productos del Canal.

8.^a El Canal de Isabel II se obliga á gestionar que las cédulas que se emitan sean consideradas como valores públicos para su admisión en la contratación oficial de la Bolsa de Madrid, con antelación á la fecha en que se pongan en circulación.

9.^a Estas cédulas serán admitidas por todo su valor nominal como fianza, garantía ó depósito y pagos á responder de las subastas y contratos de servicios del Canal.

Madrid 1.º de Noviembre de 1907.

ANEXO II

Tabla de emisión, intereses y amortización por sorteo de 20.000.000 de pesetas al 4 por 100 de interés y 2 por 100 de amortización mínima.

Años	Presupuestos de.	VENCIMIENTOS	SITUACIÓN de la emisión. — Pesetas.	INTERESES — Pesetas.	AMORTIZACIÓN — Pesetas.	TOTAL — Pesetas.	ANUALIDAD — Pesetas.
1.º	1908	1.º Julio.... 1.º Octubre.	2.000.000 2.000.000	20.000 40.000	> >	20.000 40.000	60.000
			4.000.000				
2.º	1909	1.º Enero.... 1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	2.000.000 1.750.000 1.750.000 1.750.000	60.000 77.500 95.000 112.500	> > > >	60.000 77.500 95.000 112.500	345.000
			11.250.000				
3.º	1910	1.º Enero.... 1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	1.750.000 1.750.000 1.750.000 1.750.000	130.000 147.500 165.000 182.500	> > > >	130.000 147.500 165.000 182.500	625.000
			18.250.000				
		1.º Enero....	1.750.000	200.000	100.000	300.000	
4.º	1911		20.000.000				1.199.960
		1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	19.900.000 19.799.000 19.697.000	199.000 197.990 196.970	101.000 102.000 103.000	300.000 299.990 299.970	
5.º	1912	1.º Enero.... 1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	19.594.000 19.490.000 19.385.000 19.279.000	195.940 194.900 193.850 192.790	104.000 105.000 106.000 107.500	299.940 299.900 299.850 300.290	1.199.950
6.º	1913	1.º Enero.... 1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	19.171.500 19.063.500 18.954.000 18.843.500	191.715 190.635 189.540 188.435	108.000 109.500 110.500 111.500	299.715 300.185 300.040 299.935	1.199.825
7.º	1914	1.º Enero.... 1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	18.732.000 18.619.500 18.505.500 18.390.500	187.320 186.195 185.055 183.905	112.500 114.000 115.000 116.000	299.820 300.195 300.055 299.905	1.199.975
8.º	1915	1.º Enero.... 1.º Abril.... 1.º Julio.... 1.º Octubre.	18.274.500 18.157.000 18.039.000 17.919.000	182.745 181.570 180.390 179.190	117.500 118.000 120.000 120.500	300.245 299.570 300.390 299.690	1.199.895
		Suma y sigue..		2.828.135	2.201.500		7.029.635

Años	Presupuestos de	VENCIMIENTOS	SITUACIÓN de la emisión.	INTERESES	AMORTIZACIÓN	TOTAL	ANUALIDAD
			—	—	—	—	—
			Pesetas.	Pesetss.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
			Suma anterior.	4.828.135	2.201.500		7.029.635
9.º	1916	1.º Enero...	17.798.500	177.985	122.000	299.985	1.200.065
		1.º Abril....	17.676.500	176.765	123.500	300.265	
		1.º Julio....	17.553.000	175.530	124.500	300.030	
		1.º Octubre.	17.428.500	174.285	125.500	299.785	
10	1917	1.º Enero...	17.303.000	173.030	127.000	300.030	1.199.945
		1.º Abril....	17.176.000	171.760	128.500	300.260	
		1.º Julio. . .	17.047.500	170.475	129.500	299.975	
		1.º Octubre.	16.918.000	169.180	130.500	299.680	
11	1918	1.º Enero...	16.787.500	167.875	132.000	299.875	1.200.020
		1.º Abril....	16.655.500	166.555	133.500	300.055	
		1.º Julio . . .	16.522.000	165.220	135.000	300.220	
		1.º Octubre.	16.387.000	163.870	136.000	299.870	
12	1919	1.º Enero...	16.251.000	162.510	137.500	300.010	1.200.235
		1.º Abril....	16.113.500	161.135	139.000	300.135	
		1.º Julio....	15.974.500	159.745	140.000	299.745	
		1.º Octubre.	15.834.500	158.345	142.000	300.345	
13	1920	1.º Enero...	15.692.500	156.925	143.000	299.925	1.200.060
		1.º Abril....	15.549.500	155.495	144.500	299.995	
		1.º Julio. . .	15.405.000	154.050	146.000	300.050	
		1.º Octubre.	15.259.000	152.590	147.500	300.090	
14	1921	1.º Enero...	15.111.500	151.115	148.500	299.615	1.199.975
		1.º Abril....	14.963.000	149.630	150.500	300.130	
		1.º Julio. . .	14.812.500	148.125	152.000	300.125	
		1.º Octubre.	14.660.500	146.605	153.500	300.105	
15	1922	1.º Enero...	14.507.000	145.070	154.500	299.570	1.199.930
		1.º Abril....	14.352.500	143.525	156.500	300.025	
		1.º Julio....	14.196.000	141.960	158.500	300.460	
		1.º Octubre.	14.037.500	140.375	159.500	299.875	
16	1923	1.º Enero...	13.878.000	138.780	161.000	299.700	1.199.805
		1.º Abril....	13.717.000	137.170	163.000	300.170	
		1.º Julio....	13.554.000	135.540	164.500	300.040	
		1.º Octubre.	13.389.500	133.895	166.000	299.895	
17	1924	1.º Enero...	13.223.500	132.235	168.000	300.235	1.199.995
		1.º Abril....	13.055.500	130.555	169.000	299.555	
		1.º Julio....	12.886.500	128.865	171.500	300.365	
		1.º Octubre.	12.715.000	127.150	172.500	299.650	
18	1925	1.º Enero...	12.542.500	125.425	174.500	299.925	1.200.155
		1.º Abril....	12.368.000	123.680	176.500	300.180	
		1.º Julio....	12.191.500	121.915	178.000	299.915	
		1.º Octubre.	12.013.500	120.135	180.000	300.135	
19	1926	1.º Enero...	11.833.500	118.335	181.500	299.835	1.199.875
		1.º Abril....	11.652.000	116.525	183.500	300.020	
		1.º Julio....	11.468.500	114.685	185.500	300.185	
		1.º Octubre.	11.283.000	112.830	187.000	299.830	
20	1927	1.º Enero...	11.096.000	110.960	189.000	299.960	1.200.420
		1.º Abril....	10.907.000	109.070	191.000	300.070	
		1.º Julio....	10.716.000	107.160	193.000	300.160	
		1.º Octubre.	10.523.000	105.230	195.000	300.230	
21	1928	1.º Enero...	10.328.000	103.280	196.500	299.780	1.199.745
		1.º Abril. . .	10.131.500	101.315	198.500	299.815	
		1.º Julio. . .	9.933.000	99.330	201.000	300.330	
		1.º Octubre.	9.732.000	97.320	202.500	299.820	
		Suma y sigue..		12.159.250	10.470.500		22.629.750

Años.....	Presupuestos de	VENCIMIENTOS	SITUACIÓN de la emisión.	INTERESES	AMORTIZACIÓN	TOTAL	ANUALIDAD
			—	—	—	—	—
			Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
			Suma anterior..	12.159.850	10.470.500		22.629.750
22	1929	1.º Enero...	9.529.500	95.295	204.500	299.795	1.199.815
		1.º Abril....	9.325.000	93.250	207.000	300.250	
		1.º Julio....	9.118.000	91.180	209.000	300.180	
		1.º Octubre..	8.909.000	89.090	210.500	299.590	
23	1930	1.º Enero...	8.698.500	86.985	213.000	299.985	1.200.090
		1.º Abril....	8.485.500	84.855	215.500	300.355	
		1.º Julio....	8.270.000	82.700	217.000	299.700	
		1.º Octubre..	8.053.000	80.550	219.500	300.050	
24	1931	1.º Enero...	7.833.500	78.335	222.000	300.335	1.199.945
		1.º Abril....	7.611.500	76.115	223.500	299.615	
		1.º Julio....	7.388.000	73.880	225.500	300.380	
		1.º Octubre..	7.161.500	71.615	228.000	299.615	
25	1932	1.º Enero...	6.933.500	69.335	231.000	300.335	1.200.400
		1.º Abril....	6.702.500	67.025	233.000	300.025	
		1.º Julio....	6.469.500	64.695	235.000	299.695	
		1.º Octubre..	6.234.500	62.345	238.000	300.345	
26	1933	1.º Enero...	5.996.500	59.965	240.000	299.965	1.199.870
		1.º Abril....	5.755.500	57.555	242.000	299.555	
		1.º Julio....	5.514.500	55.145	245.000	300.145	
		1.º Octubre..	5.269.500	52.695	247.500	300.195	
27	1934	1.º Enero...	5.022.000	50.220	250.000	300.220	1.199.7.0
		1.º Abril....	4.772.000	47.720	252.000	299.720	
		1.º Julio....	4.520.000	45.200	255.000	300.200	
		1.º Octubre..	4.265.000	42.650	257.000	299.650	
28	1935	1.º Enero...	4.008.000	40.080	260.000	300.080	1.200.115
		1.º Abril....	3.748.000	37.480	262.500	299.980	
		1.º Julio....	3.485.500	34.855	265.500	300.355	
		1.º Octubre..	3.220.000	32.200	267.500	299.700	
29	1936	1.º Enero...	2.952.500	29.525	270.500	300.025	1.200.260
		1.º Abril....	2.682.000	26.820	273.500	300.320	
		1.º Julio....	2.408.500	24.085	275.500	299.585	
		1.º Octubre..	2.133.000	21.330	279.000	300.330	
30	1937	1.º Enero...	1.854.000	18.540	281.500	300.040	1.199.665
		1.º Abril....	1.572.500	15.725	284.000	299.725	
		1.º Julio....	1.288.500	12.885	287.000	299.885	
		1.º Octubre..	1.001.500	10.015	290.000	300.015	
31	1938	1.º Enero...	711.500	7.115	293.000	300.115	724.025
		1.º Abril....	418.500	4.185	296.000	300.185	
		1.º Julio....	122.500	1.225	122.500	123.725	
				14.153.725	20.000.000		34.153.725

ADVERTENCIAS

La primera emisión de cédulas se ha supuesto que se verificará en 1.º de Abril de 1908, y el primer sorteo de amortización, en Diciembre de 1910.

El cupón correspondiente al cuarto trimestre, será satisfecho con cargo al presupuesto del día del vencimiento, como asimismo la amortización del sorteo de Diciembre.

ANEXO III

Tabla de intereses y amortización trimestral de una Cédula de 500 pesetas del
empréstito de 20.000.000 de pesetas, al 4 por 100 de interés y anualidad
constante y mínima de 1.200.000 pesetas.

Años	Presupuesto de ..	TRIMESTRES	VALOR actual del capital. — Pesetas.	INTERESES — Pesetas.	AMORTIZACIÓN — Pesetas.	TOTAL — Pesetas.	CAPITAL reembolsado — Pesetas.
1.º	1911	1.º Enero...	500	5	2'50	7'50	2'50
		1.º Abril....	497'50	4'97	2'53	7'50	5'03
		1.º Julio....	494'97	4'94	2'56	7'50	7'59
		1.º Octubre.	492'41	4'92	2'58	7'50	10'17
2.º	1912	1.º Enero...	489'83	4'89	2'61	7'50	12'78
		1.º Abril....	487'22	4'87	2'63	7'50	15'41
		1.º Julio....	484'59	4'84	2'66	7'50	18'07
		1.º Octubre.	481'93	4'81	2'69	7'50	20'76
3.º	1913	1.º Enero...	479'24	4'79	2'71	7'50	23'47
		1.º Abril....	476'53	4'76	2'74	7'50	26'21
		1.º J. lio....	473'79	4'73	2'77	7'50	28'98
		1.º Octubre.	471'02	4'71	2'79	7'50	31'77
4.º	1914	1.º Enero...	468'23	4'68	2'82	7'50	34'59
		1.º Abril....	465'41	4'65	2'85	7'50	37'44
		1.º Julio ...	462'56	4'62	2'88	7'50	40'32
		1.º Octubre.	459'68	4'59	2'91	7'50	43'23
5.º	1915	1.º Enero...	456'77	4'56	2'94	7'50	46'17
		1.º Abril....	453'83	4'53	2'97	7'50	49'14
		1.º Julio....	450'86	4'50	3	7'50	52'14
		1.º Octubre.	447'86	4'47	3'03	7'50	55'17
6.º	1916	1.º Enero...	444'83	4'44	3'06	7'50	58'23
		1.º Abril....	441'77	4'41	3'09	7'50	61'32
		1.º Julio....	438'68	4'38	3'12	7'50	64'44
		1.º Octubre.	435'56	4'35	3'15	7'50	67'59
7.º	1917	1.º Enero ..	432'41	4'32	3'18	7'50	70'77
		1.º Abril....	429'23	4'29	3'21	7'50	73'98
		1.º Julio....	426'02	4'26	3'24	7'50	77'22
		1.º Octubre.	422'78	4'22	3'28	7'50	80'50
8.º	1918	1.º Enero...	419'50	4'19	3'31	7'50	83'81
		1.º Abril....	416'19	4'16	3'34	7'50	86'15
		1.º Julio....	412'85	4'12	3'38	7'50	90'53
		1.º Octubre.	409'47	4'09	3'41	7'50	93'94
9.º	1919	1.º Enero...	406'06	4'06	3'44	7'50	97'38
		1.º Abril....	402'62	4'02	3'48	7'50	100'86
		1.º Julio....	399'14	3'99	3'51	7'50	104'37
		1.º Octubre.	395'63	3'95	3'55	7'50	107'92
10	1920	1.º Enero...	392'08	3'92	3'58	7'50	111'50
		1.º Abril....	388'50	3'88	3'62	7'50	115'12
		1.º Julio....	384'88	3'84	3'66	7'50	118'78
		1.º Octubre.	381'22	3'81	3'69	7'50	122'47
Suma y sigue ..				177'53	122'47	300'00	

Años	Presupuesto de...	TRIMESTRES	VALOR	INTERESES	AMORTIZACIÓN	TOTAL	CAPITAL
			actual del	—	—	—	reembolsado
			Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
		Suma anterior...		177'53	122'47	300'00	
11	1921	1.º Enero...	377'53	3'77	3'73	7'50	123'20
		1.º Abril....	373'80	3'73	3'77	7'50	129'97
		1.º Julio....	370'03	3'70	3'80	7'50	133'77
		1.º Octubre..	363'23	3'66	3'84	7'50	137'61
12	1922	1.º Enero...	362'39	3'62	3'88	7'50	141'49
		1.º Abril....	358'51	3'58	3'92	7'50	145'41
		1.º Julio....	354'59	3'54	3'96	7'50	149'37
		1.º Octubre..	350'63	3'50	4	7'50	153'37
13	1923	1.º Enero...	346'63	3'46	4'04	7'50	157'41
		1.º Abril....	342'59	3'42	4'08	7'50	161'49
		1.º Julio....	338'51	3'38	4'12	7'50	165'61
		1.º Octubre..	334'39	3'34	4'16	7'50	169'77
14	1924	1.º Enero...	330'23	3'30	4'20	7'50	173'97
		1.º Abril....	326'03	3'26	4'24	7'50	178'21
		1.º Julio....	321'79	3'21	4'29	7'50	182'50
		1.º Octubre..	317'50	3'17	4'33	7'50	186'83
15	1925	1.º Enero...	313'17	3'13	4'37	7'50	191'20
		1.º Abril....	308'80	3'08	4'42	7'50	195'62
		1.º Julio....	304'33	3'04	4'46	7'50	200'08
		1.º Octubre..	299'92	2'99	4'51	7'50	204'59
16	1926	1.º Enero...	295'41	2'95	4'55	7'50	209'14
		1.º Abril....	290'86	2'90	4'60	7'50	213'74
		1.º Julio....	285'26	2'86	4'64	7'50	218'38
		1.º Octubre..	281'62	2'81	4'69	7'50	223'07
17	1927	1.º Enero...	276'93	2'76	4'74	7'50	227'81
		1.º Abril....	272'19	2'72	4'78	7'50	232'59
		1.º Julio....	267'41	2'67	4'83	7'50	237'42
		1.º Octubre..	262'58	2'62	4'88	7'50	242'30
18	1928	1.º Enero...	257'70	2'57	4'93	7'50	247'23
		1.º Abril....	252'77	2'52	4'98	7'50	252'21
		1.º Julio....	247'79	2'47	5'03	7'50	257'24
		1.º Octubre..	242'76	2'42	5'08	7'50	262'32
19	1929	1.º Enero...	237'68	2'37	5'13	7'50	267'45
		1.º Abril....	232'55	2'32	5'18	7'50	272'63
		1.º Julio....	227'37	2'27	5'23	7'50	277'86
		1.º Octubre..	222'14	2'22	5'28	7'50	283'14
20	1930	1.º Enero...	216'86	2'16	5'34	7'50	288'48
		1.º Abril....	211'52	2'11	5'39	7'50	293'87
		1.º Julio....	206'13	2'06	5'44	7'50	299'31
		1.º Octubre..	200'69	2	5'50	7'50	304'81
21	1931	1.º Enero...	195'19	1'95	5'55	7'50	310'36
		1.º Abril....	189'64	1'89	5'61	7'50	315'97
		1.º Julio....	184'03	1'84	5'66	7'50	321'63
		1.º Octubre..	178'37	1'78	5'72	7'50	327'35
22	1932	1.º Enero...	172'65	1'72	5'78	7'50	333'13
		1.º Abril....	166'87	1'66	5'84	7'50	338'97
		1.º Julio....	161'03	1'61	5'89	7'50	344'83
		1.º Octubre..	155'14	1'55	5'95	7'50	350'81
23	1933	1.º Enero...	149'19	1'49	6'01	7'50	356'82
		1.º Abril....	143'18	1'43	6'07	7'50	362'89
		1.º Julio....	137'11	1'37	6'13	7'50	369'02
		1.º Octubre..	130'98	1'30	6'20	7'50	375'22
		Suma y sigue..		314'78	375'22	690'00	

Año.....	Presupuestos de..	TRIMESTRES	VALOR actual del capital.	INTERESES	AMORTIZACIÓN	TOTAL	CAPITAL reembolsado
			Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
		Suma anterior..		314'78	375'22	690'00	
24	1934	1.º Enero....	124'78	1'24	6'26	7'50	381'48
		1.º Abril....	118'52	1'18	6'32	7'50	387'80
		1.º Julio....	112'20	1'12	6'38	7'50	394'18
		1.º Octubre..	105'82	1'05	6'45	7'50	400'63
25	1935	1.º Enero....	99'37	0'99	6'51	7'50	407'14
		1.º Abril....	92'86	0'92	6'58	7'50	413'72
		1.º Julio....	86'28	0'86	6'64	7'50	420'36
		1.º Octubre..	79'64	0'79	6'71	7'50	427'07
26	1936	1.º Enero....	72'93	0'72	6'78	7'50	433'85
		1.º Abril....	66'15	0'66	6'84	7'50	440'69
		1.º Julio....	59'31	0'59	6'91	7'50	447'60
		1.º Octubre..	52'40	0'52	6'98	7'50	454'58
27	1937	1.º Enero....	45'42	0'45	7'05	7'50	461'63
		1.º Abril....	38'37	0'38	7'12	7'50	468'75
		1.º Julio....	31'25	0'31	7'19	7'50	475'94
		1.º Octubre..	24'06	0'24	7'26	7'50	483'20
28	1938	1.º Enero....	16'80	0'16	7'34	7'50	490'54
		1.º Abril....	9'46	0'09	7'41	7'50	497'95
		1.º Julio....	2'05	0'02	2'05	2'07	500
		TOTALES..		327'07	500'00	827'07	

ADVERTENCIA

El cupón de renta y reembolso correspondiente al cuarto trimestre, será satisfecho con cargo al presupuesto del año del vencimiento.

En esta forma de amortización, el importe total de los intereses que corresponden á las 40.000 láminas de Obligaciones, representará en 1.º de Julio de 1938, pesetas 13.082.000. Por tanto, produce sobre el procedimiento de amortización de la tabla anterior, una economía de 1.075.725 pesetas.

Para calcular el valor actual que dentro de este régimen de amortización representen, en cualquier fecha, determinado número de Obligaciones, bastará multiplicar la cifra correspondiente de la columna primera de la tabla, por el número de Obligaciones sobre las que se desee hacer el cálculo.

Los gastos de emisión y puesta en circulación, se computan en las partidas siguientes:

	PESETAS
Tirada de láminas.....	13.000
Timbre.....	80.000
Anuncios oficiales	1.000
Varios.....	5.000
<i>Total</i>	<u>99.000</u>

Las atenciones de estos gastos quedan, pues, muy con exceso cubiertas con el remanente de 50.000 pesetas anuales sobrantes de la anualidad de 1.250.000 pesetas, puesto que, todos los servicios de intereses y amortización anual se satisfacen con 1.200 000 pesetas. Los sucesivos remanentes de las 50.000 pesetas anuales después de cubiertos estos gastos de la emisión, quedarán destinados á los fondos de reserva para los gastos de la cuenta de Tesorería, y de la de crédito y de cualquier otra necesidad de esta operación financiera que pudiera no resultar prevista en los anteriores cálculos.

Aunque en las tablas se parte del supuesto de que todas las cédulas resulten puestas en circulación desde antes de 1.º de Julio de 1908, claro es, que no será menester entregarlas al mercado sino sucesivamente, en la proporción y medida que la ejecución, recibo y liquidación de las obras del proyecto, vaya requiriendo efectivo metálico para sus pagos. A virtud de ésto, por tanto, se han de obtener considerables economías en los servicios de intereses y amortización. Todos los sobrantes que resulten por este concepto, se aplicarán también al fondo de reserva de la emisión.

ANEXO IV

Bases para un convenio de Tesorería, cuenta de crédito y operaciones bancarias sobre emisión de cédulas hipotecarias, que podría estipularse entre el Banco de España y el Canal de Isabel II, con arreglo á las disposiciones de la ley de 8 de Febrero de 1907.

1.^a La Comisaría Regia del Canal de Isabel II después de autorizada en la forma prevenida por el art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907, hará una emisión de cédulas garantizadas con el producto de la explotación por valor de *veinte millones de pesetas*, á fin de atender á la primera parte del plan de obras nuevas aprobadas por el Ministerio de Fomento para la mejora y ampliación de los servicios del Canal.

2.^a Para garantía del régimen económico en pagos y contabilidad, conforme á los artículos 57 y siguientes del Reglamento de 7 de Junio de 1907, el Banco de España abrirá al Canal de Isabel II una especial cuenta de tesorería, que se intitulará «Cuenta de Tesorería con el Canal de Isabel II».

3.^a En cualquier momento que la cuenta de tesorería del Banco de España con el Canal de Isabel II arrojare un saldo en contra del Canal, se formalizará, mediante las pólizas y compromisos habituales del Banco de España, la apertura de una cuenta de crédito hasta la cantidad de *dos millones de pesetas* con garantía proporcional de las mismas cédulas hipotecarias emitidas, conforme á las condiciones que quedan consignadas en las bases precedentes.

4.^a En todo tiempo el Comisario Regio, previo acuerdo con el Consejo de Administración del Canal, podrá disponer que se tomen del fondo de tesorería constituido por el total de la emisión á que se refieren las bases anteriores, las cédulas necesarias para con su producto de efectivo metálico, pagar las liquidaciones de obras, y, en general, el saldo que arrojare contra el Canal la cuenta corriente de crédito, así como para tener la correspondiente provisión de fondos.

Pero en cualquier momento en que la cuenta de crédito arrojaré un saldo líquido de *dos millones de pesetas* en contra del Canal, el Comisario Regio, antes de autorizar el pago de una certificación de obras, dispondrá la negociación de cédulas existentes en el fondo de tesorería en número bastante á producir por lo menos el metálico necesario para satisfacer el importe de dicha certificación y orden de pago de obras.

5.^a El total de la emisión de cédulas á que se refiere la base primera, ó bien el remanente de las mismas que resultare por efecto de las puestas parciales en circulación, con arreglo á las disposiciones de las bases que preceden, quedará depositado en el Banco como garantía pignoratícia, especialmente afecta al pago del saldo deudor de la cuenta de crédito en la fecha que deba ser liquidada definitivamente.

6.^a El Banco se encargará de todos los servicios de poner en sus casillas á disposición del público, la suscripción de estas cédulas, y si lo estima conveniente, podrá tomar en firme y adjudicarse, de acuerdo con la Comisaría del Canal de Isabel II al tipo mínimo de la cotización corriente, el número de cédulas que se determine.

Las cédulas que en esta forma se adjudicare el Banco, ingresarán en su cartera con todos los conceptos legales y estatutarios de valor en inmediata disponibilidad ó de efectivo disponible á la vista por todo el importe de su cotización corriente.

7.^a La cuenta corriente de crédito devengará en los saldos á favor del Banco, el mismo interés que el Banco de España tuviere señalado para estos casos, en su convenio de tesorería con la Hacienda pública.

8.^a Todos los gastos de timbre, corretajes ó cualquiera otros que originare la formalización de la cuenta de crédito, serán del exclusivo cargo del Canal de Isabel II.

ANEXO V

Presupuesto extraordinario para la operación del empréstito de 20.000.000 de pesetas con garantía de los productos del Canal de Isabel II, que se emita conforme al art. 4.º de la ley de 8 de Febrero de 1907.

	Pesetas.
GASTOS ⁽¹⁾	
Gastos de la emisión y de los servicios de Tesorería y cuenta corriente de crédito..	250.000
Intereses y amortización de 40.000 cédulas de 500 pesetas al 4 por 100 y anualidad constante y mínima de 1.200.000 pesetas, según demostración de la tabla del anexo III.....	33.082.000
<i>Total gastos</i>	33.332.000
INGRESOS ⁽²⁾	
Producto de 31 anualidades de 1.250.000 pesetas, constituidas con los remanentes líquidos que deja la recaudación del Canal de Isabel II, calculada sobre la liquidación del actual ejercicio en 31 de Diciembre de 1907.....	38.750.000
<i>Sobrante</i>	5.418.000

(1) Sobre el cálculo de los gastos de emisión, véase la nota de la página 44.

(2) En vista del sobrante que arroja este balance de presupuesto, se hace aquí caso omiso de todos los demás conceptos de ingresos con que cuenta el Canal y que quedan especificados en las respectivas Memorias. Pero como la emisión lleva la garantía de los productos líquidos del Canal, de suyo se entiende que, en caso de necesidad (supuesto improbable), dichos conceptos de ingresos responderían subsidiariamente á las liquidaciones de este presupuesto.

ANEXO VI

Presupuesto extraordinario de obras para el quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913.

BALANCE RESUMEN

	Pesetas.
Importan los ingresos, según el estado letra A.....	23.600.000
Importan los gastos de las obras que se ejecuten de las comprendidas en el estado letra B.	23.600.000
	<hr/> Igual.

NOTA. Dentro de este presupuesto, el plazo quinquenal se considerará como período máximo para la ejecución de las obras á que se dé el orden preferente de urgencia entre las que comprende el presupuesto del programa (estado letra B); entendiéndose, por tanto, que en cada uno de los cinco años quedan autorizados sobre el crédito de pesetas 23.600.000, los gastos de todas las obras que fuera posible ejecutar, según el orden de prelación que determine el mismo Consejo entre las comprendidas en el programa general y que tuvieren ya cumplidos todos los requisitos de definitiva aprobación de sus respectivos proyectos.

Si como resultado de los estudios que se están practicando sobre saneamiento y mejoras higiénicas de las aguas y cuenca del Lozoya, se apreciare la necesidad de alguna otra obra nueva, se incluirá en los conceptos de este presupuesto extraordinario, ejecutándose, asimismo, dentro del orden de prelación que determine nuestro Consejo de Administración entre las comprendidas en este programa general, después que tuvieren cumplidos todos los requisitos de definitiva aprobación de sus respectivos proyectos.

ESTADO LETRA A

Presupuesto extraordinario de obras para el quinquenio de 1.º de Enero
de 1908 á 1.º de Enero de 1913.

DETALLE DE LOS INGRESOS

	Pesetas.
Producto calculado de la emisión de 40.000 Cédulas de 500 pesetas nominales, al 4 por 100 de interés, amortizables en el pla- zo máximo de treinta y un años, garanti- zadas con una anualidad de 1.250.000 pe- setas y los productos líquidos del Canal de Isabel II.....	20.000.000
Remanente de 50.000 pesetas reservadas de la anualidad de 1.250.000.....	1.550.000
Producto de la anualidad de 1.250.000 en los años de 1908, 1909 y 1910, en los cuales no hay amortización, quedando todo el servicio de la emisión reducido al pago máximo por intereses de 800.000 pesetas anuales.....	1.250.000
Importe del saldo que se calcula que el Ca- nal tendrá en su cuenta corriente en el Banco de España, como fondo en disponi- bilidad al cerrar el ejercicio en 31 de Di- ciembre de 1907.....	800.000
<i>Total de los ingresos.....</i>	<u>23.600.000</u>

ESTADO LETRA B

Presupuesto general extraordinario de las obras indispensables á ejecutar
en el Canal de Isabel II.

DETALLE APROXIMATIVO DE LOS GASTOS (1)

PRIMERA SECCIÓN

PRESA DE EL VILLAR	Pesetas.
Construcción del nuevo embalse.....	2.500.000
Canal de toma de aguas de la presa de El Villar.....	129.000
Elevación de la torre central al nivel de la torre alta.....	25.000

CANAL TRANSVERSAL

16.267 metros lineales de canal en la zona alta sin cubierta.....	2.426.200
16.267 metros lineales de cubierta del Canal.	1.473.600
2.508 metros lineales de túnel en la zona alta del Canal.....	1.003.200
5.771 metros lineales de canal cubierto en la zona baja.....	1.075.000
Obras de fábrica y muros.....	450.000

CANAL ANTIGUO

43.000 metros lineales de revestimiento de las bóvedas del Canal.....	860.000
---	---------

Suma y sigue..... 9.942.000

(1) Sobre las obras comprendidas en las partidas y conceptos de este presupuesto general, y cuyos proyectos estuvieren definitivamente aprobados, el Consejo de Administración del Canal, se reserva determinar el orden de prelación que estime más conveniente según el desarrollo que lleven los trabajos, y siempre que el importe de las mismas quepa dentro del crédito de 23.600.000 pesetas, fijado como máximo para los gastos del presente presupuesto extraordinario durante el quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913.

	Pesetas.
<i>Suma anterior</i>	9.942.000
3.251 metros lineales de bóveda que debe reformarse.....	177.960
	<u>10.119.960</u>

SEGUNDA SECCIÓN

TERCER DEPÓSITO

Para habilitar descubiertos los compartimientos tercero y cuarto del tercer Depósito..	985.000
Para id. id. los compartimientos primero y segundo.....	985.000
Para cubrir los cuatro compartimientos del tercer Depósito.....	2.250.000
Obras accesorias.....	250.000
Imprevistos.....	300.000
	<u>4.770.000</u>

TERCERA SECCIÓN

OBRAS PARA ELEVACIÓN DEL AGUA

Distribución con agua elevada á los barrios altos.....	1.950.000
12.950 metros lineales de galerías para alojar tuberías de 0'60, 0'70 y 0'80 metros de diámetro.....	3.980.000
149.210 metros lineales de tubería de 0'10 á 0'80 metros de diámetro, incluso llaves de paso, registros, etc.....	5.380.000

DISTRIBUCIÓN Á LOS BARRIOS BAJOS

4.680 metros lineales de galería para alojar las tuberías de 0'90 y 0'80 metros de diámetro.....	1.850.000
61.890 metros lineales de tubería de 0'08 á 0'90 metros de diámetro, incluso llaves de paso, etc.....	2.650.000
<i>Suma y sigue</i>	<u>15.810.000</u>

	Pesetas.
<i>Suma anterior</i>	15.810.000
OBRAS PARA COMPLETAR LA RED ACTUAL DE DISTRIBUCIÓN	
2.230 metros lineales de galería para alojar las tuberías de 0'85 metros de diámetro, hoy enterradas.	980.000
	<u>16.790.000</u>

SECCIÓN ESPECIAL

Presupuesto especial para el aprovechamiento de la energía hidroeléctrica.

EN EL SALTO DE 150 METROS. —TUBERÍA DE BAJADA	
	Pesetas.
Movimiento de tierras y soportes de fábrica para el apoyo de la tubería	92.000
3.000 metros lineales de tubería, de 1'400 metros de diámetro interior para las tur- binas generatrices, y 1.500 metros linea- les, de 0'600 metros de diámetro interior para las excitatrices, de palastro de acero.	1.200.000
CENTRAL GENERADORA	
Casa de máquinas, cimentación de máquinas, tubos de aspiración, etc.	147.500
Dos válvulas de entrada con maniobra hi- dráulica para las turbinas generatrices. Dos válvulas de paso para los descargado- res. Tubos de acero para la entrada del agua de las turbinas. Llaves de entrada á las turbinas excitatrices y tubos de acero á dichas turbinas.....	50.000
<i>Suma y sigue</i>	<u>1.489.500</u>

	Pesetas.
<i>Suma anterior</i>	1.489.500
Dos turbinas generatrices calculadas para la caída efectiva de 150 metros desarrollando 3.000 caballos cada una.....	70.000
Dos reguladores de presión con descarga automática. Dos reguladores de velocidad de acción hidráulica. Bombas de aceite en presión, acumuladores, compresores, depósitos de aceite y tubería de cobre.....	60.000
Dos turbinas excitatrices, con su regulador de velocidad y aparatos de comprobación.	20.000
Puente grúa á todo lo largo de la casa de máquinas.....	20.000
Dos alternadores trifásicos absorbiendo cada uno 3.000 caballos para acoplamiento directo con las turbinas correspondientes..	160.000
Dos dinamos de corriente continua para acoplamiento directo con las turbinas correspondientes.....	30.000
Dos transformadores para elevar la tensión á 45.000 voltios.....	90.000
Un cuadro con todos los aparatos necesarios incluso pararrayos.....	60.000
 LÍNEA DE TRANSPORTE DE LA FUERZA	
160 kilómetros de hilo de cobre de seis milímetros de diámetro.....	160.000
4.000 aisladores para la tensión en servicio de 45.000 voltios.....	60.000
1.000 castilletes metálicos.....	240.000
 ESTACIÓN RECEPTORA	
Dos transformadores para rebajar la tensión de 40.000 á 9.000 voltios.....	90.000
Un cuadro receptor á 40.000 voltios y uno de distribución á los freders á 9.000 voltios..	60.000
<i>Suma y sigue</i>	2.609.500

	Pesetas.
<i>Suma anterior</i>	2.609.500

DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA

40 kilómetros de cable subterráneo de tres conductores, de 75 milímetros de sección cada conductor.....	750.000
Puestos de transformación para rebajar la tensión á 125 voltios y red de distribución para 6.000 caballos.....	1.250.000
	<u>4.609.500</u>

RESUMEN GENERAL

	Pesetas.
Primera sección....	10.119.960
Segunda sección.....	4.770.000
Tercera sección.....	16.790.000
Aprovechamiento de la fuerza hidráulica....	4.609.500
TOTAL.....	<u>36.289.460</u>

ACUERDO
DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL CANAL DE ISABEL II

Sesión del 25 de Noviembre de 1907.

El Consejo, al hacer suyo este presupuesto extraordinario de obras como complementario del primer avance de plan general de obras formulado en 18 de Mayo último, para la conservación, reparación, mejoras y ampliaciones de las obras del Canal, reitera sobre esto las mismas manifestaciones que consignó en el encabezamiento de dicho informe respecto á la conveniencia y necesidad de que además de tener todos sus pensamientos en esta materia concertados sobre un plan general, resulte á la vez este plan con todos sus proyectos debidamente aprobados en su conjunto y en sus ramos especiales con la antelación debida, á fin de encontrarse habilitado en cualquier momento con proyecto ya aprobado sobre cualquiera obra que estime de inmediata necesidad ó conveniencia para el servicio.

En consecuencia, al quedar aprobado en estos términos el presente presupuesto, el Consejo podrá determinar el orden de prelación de cualquiera obra que tenga también proyecto aprobado y que estime de inmediata necesidad ó conveniencia para el servicio; debiendo entenderse autorizada al efecto la inversión de los créditos consignados en el *Estado letra A*, del presente presupuesto extraordinario.

Madrid 26 de Noviembre de 1907.

El Secretario del Consejo,

Enrique Latre y Gómez.

Anteproyecto de programa de prelación de obras que la Dirección técnica del Canal de Isabel II, presenta al Consejo de Administración para el presupuesto de obras en el quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913.

GASTOS

CONCEPTOS	PESETAS	PESETAS
PRIMERA SECCIÓN		
Construcción del nuevo embalse....	2.500.000	
Canal dentro del embalse de El Villar.....	154.000	
Canal transversal.....	4.954.400	
Canal antiguo.....	1.037.960	8.646.360
SEGUNDA SECCIÓN		
Habilitar descubiertos los compartimientos tercero y cuarto del tercer Depósito.....	985.000	985.000
TERCERA SECCIÓN		
Instalación elevada.....	980.000	
Galerías.....	3.980.000	
Tuberías.....	3.412.000	8.372.000
GASTOS GENERALES		
Gastos de inspección.....	150.000	
Jornales, adquisición y transporte de instrumentos, útiles y efectos de escritorio, campo y dibujo, trabajos de escritura y delineación, etcétera, para estudios y replanteos.	95.000	
Para adquirir material de transportes.....	90.000	335.000
<i>Suma y sigue.....</i>	»	18.338.360

CONCEPTOS	PESETAS	PESETAS
<i>Suma anterior.....</i>	»	18.338.360
SECCIÓN ESPECIAL		
Aprovechamiento de la energía eléctrica.		
Tuberías de bajada y central generador de energía eléctrica.....	1.999.500	
Línea de transporte y estación receptora.....	610.000	
Distribución eléctrica.....	2.000.000	4.609.500
TOTAL.....	»	22.947.860

ACUERDOS

DEL

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL CANAL DE ISABEL II

Sesión del 26 de Noviembre de 1907.

El Consejo acuerda:

1.º Que en cuanto al orden de prelación que debe seguirse para la ejecución de las obras, se proceda conforme á lo establecido en la Nota del Estado letra B del mismo anexo VI.

2.º Que en cuanto á determinar la forma de administración y explotación del aprovechamiento de la energía hidroeléctrica se esté al acuerdo consignado en la Memoria del Consejo; página 12, párrafo segundo.

3.º Que al solicitar la aprobación de la Superioridad sobre el presupuesto extraordinario para la operación del empréstito de 20.000.000 de pesetas y para el presupuesto extraordinario de obras en el quinquenio de 1.º de Enero de 1908 á 1.º de Enero de 1913, se consigne expresamente la demanda de esta autorización conforme á los términos de las notas consignadas en el texto de los mismos presupuestos (1).

Madrid 26 de Noviembre de 1907.

El Secretario del Consejo,

Enrique Latre y Gómez.

(1) Véanse las notas de referencia en las páginas 49 y 51 y el acuerdo del Consejo de la 56.



