

1998

Informe Anual



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

Índice

Carta del Presidente	2
Situación del Sector	6
Informe de Gestión	
- Resultados	10
- Actividad Industrial	12
- Actividad Comercial	14
- Recursos Humanos	16
- Inversiones	17
- Desarrollo Tecnológico	18
- Perspectivas	20
- Hechos Posteriores	21
Informe de Auditoría	23
Cuentas Anuales	27
- Balances	28
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias	30
- Memoria	32
Cuadro de Financiación	50
Aprobación del Consejo de Administración	53
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	54
Propuesta de Aplicación de Resultados	55
Consejo de Administración	55
Información Complementaria	57



Informe Anual 1998





Carta del Presidente

Estimado Accionista:

Es muy grato para mi dirigirme a Vd., como en años anteriores, para presentarle el Informe de Gestión que analiza el cierre del ejercicio 1998 e informarle de los hechos más relevantes acontecidos durante el año.

El año 1998 ha sido de una intensa actividad comercial que ha tenido como fruto la consecución de una cartera de pedidos que alcanza los 98.296 mill. de pesetas, lo que supone un incremento del 15% sobre la existente al final del año anterior. En esta cartera el porcentaje correspondiente a la exportación es del 65%.

El beneficio antes de impuestos, de 1.875 mill. de pesetas, y el cash-flow de 3.409 mill. de pesetas están en línea con los del año precedente, mientras que la cifra de negocios que ha alcanzado los 46.645 mill. de pesetas, supone un aumento en la facturación del 6%. Estos resultados se han obtenido dentro de un marco de elevada actividad industrial en las plantas de fabricación, lo que ha permitido la entrega de importantes pedidos y la puesta en marcha de nuevos proyectos.

En el área internacional y como anunciaba el año pasado, se firmaron los contratos para el suministro de 110 coches motores con destino al Metro de Washington y de 16 trenes eléctricos para Northern Spirit (Reino Unido). El primero de ellos contempla una opción de compra de 80 coches adicionales. Estos nuevos pedidos, junto con las entregas que actualmente estamos realizando a Finlandia, Portugal, Sao Paulo (Brasil) y México, avalan el prestigio alcanzado por CAF en el campo internacional y nos hace confiar en que las recientes operaciones y propuestas que ya están en marcha se vayan concretando en nuevos encargos.

Quiero destacar que nuestras expectativas de incrementar la actividad de CAF en los EE. UU., de las que ya hice mención el año pasado, se han confirmado. En este sentido,

CAF ha conseguido en el mes de mayo la adjudicación de 24 Unidades Articuladas con destino a la ciudad de Sacramento (California), lo que consolida nuestra posición en el mercado americano.

En relación con la demanda interna, parece observarse un impulso en las inversiones en infraestructuras ferroviarias, lo que deberá repercutir en una progresiva apuesta por el ferrocarril como medio alternativo de transporte.

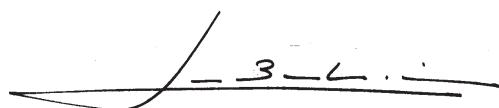
La previsible firma del nuevo Contrato Programa de RENFE con la Administración, el desarrollo de los metropolitanos en varias ciudades y la implantación de nuevos sistemas ferroviarios en otras, sugieren un panorama de aumento de la demanda interna en los próximos años.

Con RENFE se firmó el contrato para el suministro de 46 Unidades de Cercanías de la serie 447 y recientemente nos han sido adjudicados 7 trenes diesel idénticos a los 16 ya suministrados. Metro de Madrid continúa con el plan de expansión de su Red, habiendo adquirido 16 nuevas unidades de la s/2000, mientras que el Metro de Bilbao, y con destino a la Línea 2, nos ha adjudicado recientemente 10 trenes de 4 coches. Finalmente, EuskoTren adquirió 10 coches intermedios para incorporar a unidades eléctricas, suministradas también por CAF en su día.

CAF viene ocupando una posición de liderazgo en la industria ferroviaria, siendo el principal suministrador de la mayoría de las Administraciones Ferroviarias y participando de manera decisiva en la renovación de los distintos parques de material que se han llevado a cabo. Para ello se basa en una continua potenciación y puesta al día de su programa I+D y de su área tecnológica, así como en la probada eficacia y capacidad de sus instalaciones industriales. Hemos de continuar en esta línea y para ello seguiremos dotando a todos estos servicios de los medios necesarios para mantenernos en la vanguardia del desarrollo tecnológico y satisfacer así los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes.

Finalmente, deseo manifestar un año más mi agradecimiento a todo el personal de CAF, que ha hecho posible los objetivos alcanzados y seguirá siendo clave en nuestros logros futuros.

Debe usted tener la seguridad, señor accionista, de que seguiremos trabajando con renovada ilusión para seguir mereciendo la confianza que viene depositando en nosotros al invertir en nuestra Compañía.



José María Baztarrica Garioj
Presidente



CPTM São Paulo, Brasil



S/447 RENFE



Unidades Sm 4 para VR, Finlandia



Unidades S/6000 Metro de Madrid



Caminhos de Ferro Portugueses

Situación del Sector

Ha continuado la tendencia de aumentar la calidad de los servicios a través de inversiones en las infraestructuras, en el material móvil, en las estaciones y en los servicios complementarios.

Como viene ocurriendo en la UNIÓN EUROPEA en los últimos años, también en 1998 se ha mantenido la tendencia de crecimiento del tráfico ferroviario, tanto en el transporte de viajeros como en el de mercancías. Este aumento se estima para ambos segmentos en el 3,4%. No obstante estos incrementos presentan grandes oscilaciones entre los distintos países.

En lo que a España se refiere el transporte de viajeros ha aumentado un 6,7% y el de mercancías un 3,2%.

Para la Comunidad Europea del Ferrocarril, estas cifras vienen a mostrar la vitalidad del transporte ferroviario, existiendo un convencimiento generalizado de la necesidad de potenciar el ferrocarril, dada la progresiva saturación de las redes de carreteras e incluso del tráfico aéreo. Se considera necesaria una mayor inversión, tanto en la creación de nuevas infraestructuras, como en la mejora y mantenimiento de las existentes. Si las Administraciones Públicas pretenden transferir viajeros y cargas de la carretera al ferrocarril, deberán superar con inversiones los déficit de capacidad de infraestructura ferroviaria y resolver los estrangulamientos de la red transeuropea.

El transporte ferroviario de RENFE, en 1998, se incrementó el 6,6% en viajeros/km y el 3% en toneladas/km. Dentro de este aumento los más significativos corresponden a los trenes de larga distancia (11%) y trenes AVE (9,5%), en cercanías el incremento obtenido (4%) mantiene la tendencia, sostenida de los últimos años, en las que los aumentos

han sido muy importantes. Es mercancías, el transporte combinado, donde se produce la mayor captación de tráfico, por las ventajas que indudablemente ofrece este servicio.

El año 1998, ha vuelto a ser un año positivo en resultados económicos para las diferentes Administraciones Ferroviarias del Estado ya que, en general, han crecido los ingresos en mayor medida que los gastos, mejorando las cuentas de gestión. Ha continuado la tendencia de aumentar la calidad de los servicios a través de inversiones en las infraestructuras, en el material móvil, en las estaciones y en los servicios complementarios.

Las cuotas de participación del ferrocarril tanto en el tráfico de viajeros como





Situación del Sector

en el de mercancías, están aún muy lejos de alcanzar las de otros países de la Unión, por lo que el potencial de crecimiento es sin duda muy importante. FEVE ha tenido un incremento notable (50%) del número de toneladas/km transportadas.

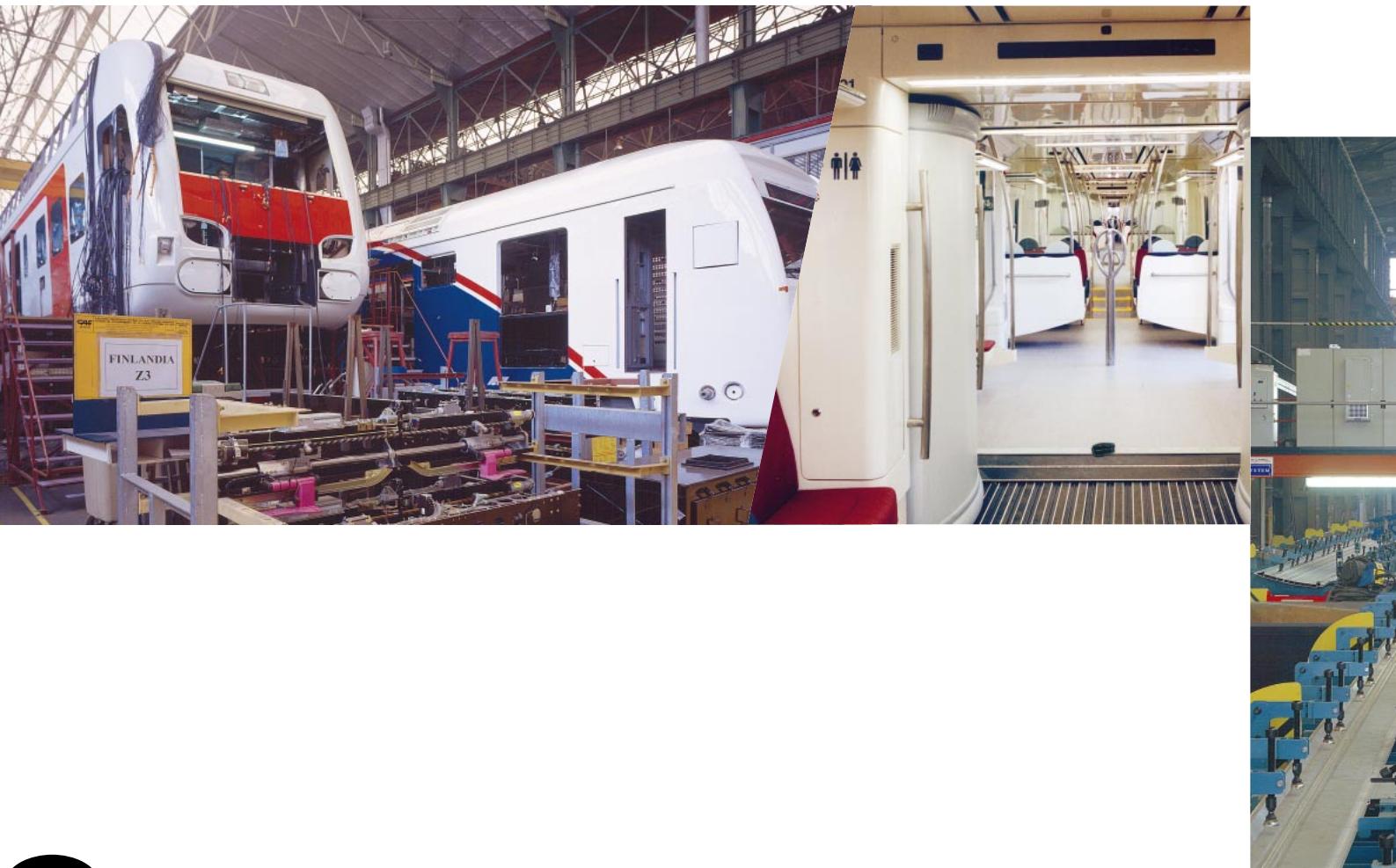
En las ciudades, el Metro tuvo un incremento de pasajeros del 31,7% en Bilbao, del 10,2% en Barcelona y del 3,1% en Madrid.

La Unión Europea ha continuado, en colaboración con la industria ferroviaria y las empresas operadoras, los trabajos de elaboración de las especificaciones técnicas de interoperabilidad,

de conformidad con la Directiva 96/48/CE.

Los proyectos ferroviarios europeos han tenido modificaciones tras la Cumbre de Cardiff, en junio de 1998. La ejecución de la red transeuropea de transporte requiere una inversión de, aproximadamente, 19 billones de pesetas.

El enlace multimodal de España y Portugal con el resto de Europa, con alta participación del ferrocarril, figura entre los catorce proyectos prioritarios de las redes transeuropeas por haberlo incluido la Cumbre, dentro de los proyectos que habían sido definidos en la reunión de Essen. Este nuevo programa de infraestructuras para el transporte, en el ámbito



de la Península Ibérica, se incorpora a los otros dos proyectos prioritarios, reconocidos por la Unión Europea, que se refieren a las líneas férreas de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-Montpellier-Nîmes y Madrid-Valladolid-Vitoria-Dax.

Tres de los catorce proyectos de Essen están casi acabados, así como el correspondiente a la modernización de la línea ferroviaria de Cork a Dublín y Belfast, en Irlanda, adaptándola a la velocidad de 200-220 km/hora. Ocho se encuentran en plena ejecución de obras, como la línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-Montpellier-Nîmes o la red de alta velocidad París-Bruselas-Colonia-Amsterdam-Londres, cuya terminación está prevista en el entorno del año 2005. Otros proyectos se encuentran en fase de estudio, como la línea de alta velocidad y transporte combi-

nado Lyon-Turín-Milán-Verona-Venecia-Trieste.

La situación de las empresas europeas fabricantes de trenes, equipos y componentes para vehículos ferroviarios, continúa abierta a procesos de reestructuración, con suscripción de acuerdo comerciales, tecnológicos y accionariales, incluidas compras y fusiones.

CAF, por su parte, viene consolidando firmemente su prestigio, consiguiendo mantener las estrategias más adecuadas y afirmando su presencia en los diferentes mercados, siendo significativo que los pedidos dirigidos a la exportación superan el 65% de su facturación y estos en áreas de mercado del más alto nivel como son EE.UU, Gran Bretaña, Holanda, Finlandia, Portugal y México.



Resultados

El ejercicio 1998 se asemeja a ejercicios anteriores, tanto en cifra de ventas como en resultados.

- La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado positivo de 1.472 millones después de impuestos, un 3,5% mayor al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 1.534 millones que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 3.409 millones.

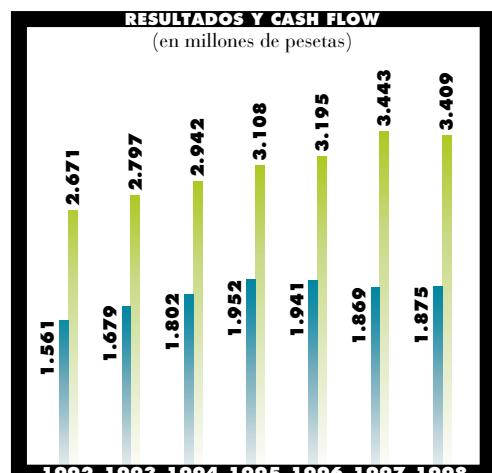
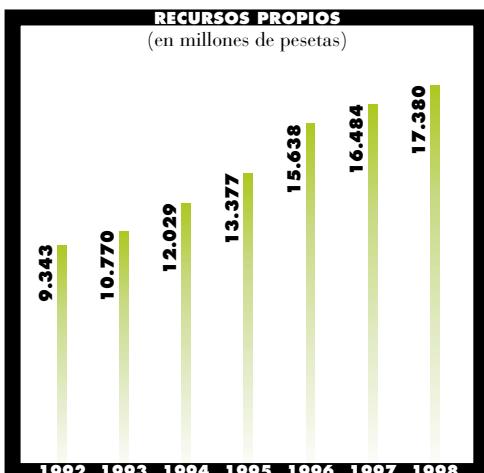


— El importe de la cifra de negocio ha sido de 46.645 millones, superior a la del ejercicio anterior en 2.875 millones.

- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 98.296 millones, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar aproximadamente el 39,2% de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y el 60,8% a reservas voluntarias.

— La cifra de Recursos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 17.380 millones de pesetas.

- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante 1998, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



■ Resultados ■ Cash Flow

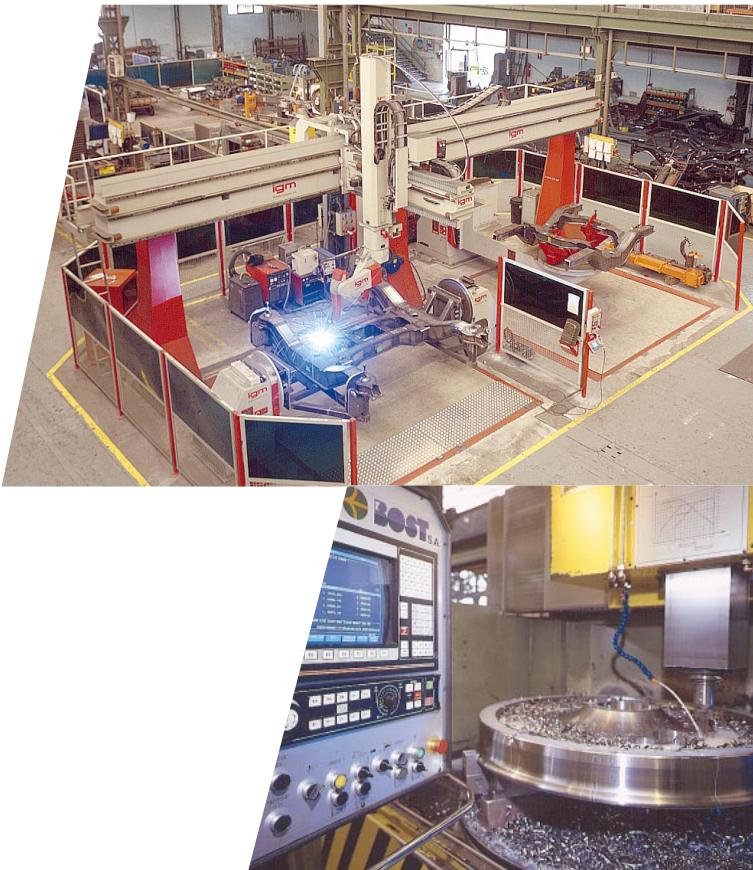


Actividad Industrial

Durante 1998 se ha completado la entrega de 16 Trenes Regionales TRD para RENFE, 12 Remolques OS para Heathrow Express y 8 Coches Ri S/5000 para el Metro de Madrid.

El pasado ejercicio ha continuado la entrega de las 72 unidades S/2000 contratadas para el Metro de Madrid y se ha iniciado la entrega de unidades para Caminhos de Ferro Portugueses (CP), para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM) en Brasil, unidades S/447 para RENFE, unidades S/213 para los Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya, unidades S/6000 para el Metro de Madrid y unidades Sm4 para VR en Finlandia.

Las fabricaciones más significativas realizadas en 1998 han sido las siguientes:



VEHICULOS

Tren Diesel Renfe (TRD) (M+M)	10
Unidad S/447 - RENFE (M+R+M)	1
Unidad UQE's para CPTM (Sao Paulo) (M+R+R+M)	3
Coche Remolque para UQE's "CP" (Lisboa)	8
Unidades Heathrow Express (HEX) (2M + 2R)	2
Unidades Heathrow Express (HEX) (2M + 1R)	3
Coche Remolque "tipo OS" para HEX (Reino Unido)	12
Unidad Metro Madrid S/2000 (M+R)	53
Unidad Metro Madrid S/6000 (M+M)	6
Coche Ri S/5000 para Metro Madrid	8
Unidad (M+R+M) S/213 para FGC	3
Unidad Sm4 para VR (M+M) (Finlandia)	1

BOGIES

Con Bastidor de acero soldado (Motor+Remolque)	479
--	-----



COMPONENTES

Ejes montados	2.460
Cuerpos de eje sueltos	2.191
Ruedas (Total)	39.624
Bandajes	1.307
Cajas de grasa .	2.711
Reductoras	457
Suspensiones neumáticas	378
Bloques de freno	484
Enganches Scharfenberg	653

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Redondo forjado	1.544 Tm.
Acero	43.196 Tm.
Acero moldeado	1.511 Tm.
Aros y Bridas + Ruedas grúa (unidades)	4.918
Plástico Reforzado	405 Tm.
Hojas de puerta (unidades)	3.368
Carretones para grúas de puerto	6

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades Eléctricas (ET/FV)	2
Unidad Eléctrica Renfe S/446	1
Bogies (ET/FV; TMB)	15

Actividad Comercial

En esta importante cartera destaca un año más el peso de los pedidos con destino a la exportación que representan el 65% del total.

En el año 1998 las contrataciones han alcanzado la cifra de 60.118 millones de pesetas quedando en cartera a fin del ejercicio 98.296 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 16% respecto a la existente al finalizar el año anterior.

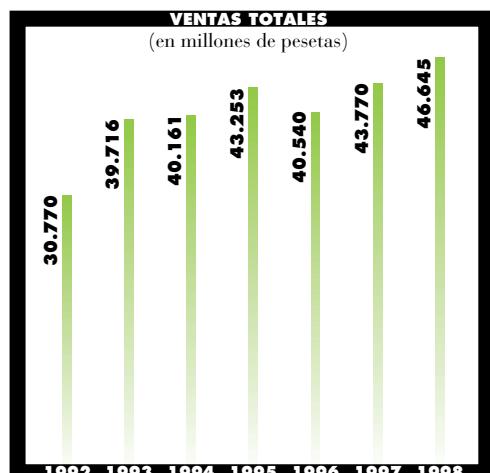


En esta importante cartera destaca un año más el peso de los pedidos con destino a la exportación que representan el 65% del total. Este porcentaje es superior en 10 puntos al del año precedente y supone un cambio de la tendencia, que parecía haberse iniciado, en cuanto al peso de la demanda interna. Aunque durante el pasado ejercicio se han obtenido importantes pedidos de RENFE y Metro de Madrid, que se espera sean el preludio de nuevas inversiones, la importante entidad de los contratos de exportación han producido el efecto antes indicado.

En 1998 RENFE, como se comentaba en el pasado Informe de Gestión, amplió en otras 46 el pedido de Unidades de Cer-

canías de la S/447, que irán sustituyendo a las antiguas Unidades que RENFE está dando de baja. Los Ferrocarriles Vascos (ET/FV) contrató 10 Coches Remolques para incorporarlos a las Unidades Eléctricas anteriormente suministradas y Metro de Madrid adjudicó otras 16 Unidades de la S/2000, idénticas a las que se han ido entregando a lo largo del año. Asimismo, el Metro de Madrid ha contratado la ampliación de otras 32 Unidades de la S/2000, la incorporación del sistema de aire acondicionado, que ya se viene realizando.

A la actividad de mantenimiento se le sigue prestando una especial atención tanto en las Administraciones Ferroviarias nacionales como en los diversos países en los que estamos implantados. Se cumplimentan los compromisos adquiridos y se incorporan nuevos puntos de actividad como han sido en el último año en el mercado nacional Granada y Salamanca para la atención a los TRD de RENFE, y en el mercado exterior manteniendo nuestra presencia en

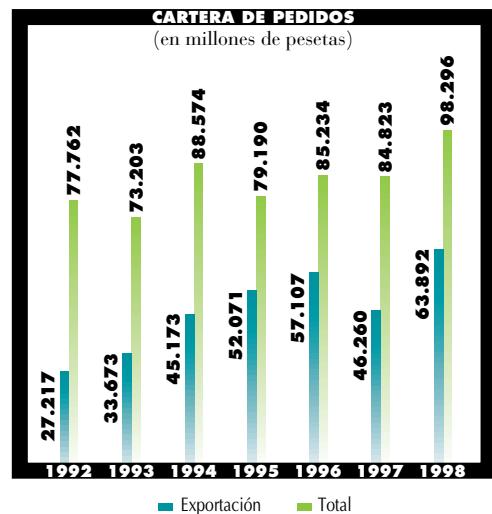


Méjico y Argentina a las que ahora se les une Brasil.

En lo relativo a la exportación destaca, por su trascendencia, el encargo de 110 Coches Motores con destino al Metro de Washington. Este pedido supone la presencia de CAF en el mercado de EE.UU. que ofrece sin duda grandes posibilidades. El Contrato contempla, además, una opción de compra de otros 80 coches. Se consolida el pedido para el suministro de 16 trenes eléctricos para la Northern Spirit (Reino Unido).

La actividad en relación con el rodaje y componentes continúa mereciendo especial atención, habiéndose conseguido pedidos en varios países, ampliando de manera significativa el número total de clientes.

La firme posición de CAF, en el mercado exterior, es una realidad que se ha ido consolidando en los últimos años en los que los contratos y suministros a muy diversos países han ido configurando un prestigio que continúa abriendo nuevas posibilidades. La respuesta de CAF a los requerimientos de los clientes no sólo es la adecuada en cuanto a la calidad y parámetros de los vehículos sino también en relación con el servicio que se ofrece a lo largo de toda la vida del



producto. Por ello se está poniendo especial énfasis en la potenciación y mejora tanto de los servicios post-venta como de la actividad de mantenimiento.

El pasado ejercicio ha sido, en cuanto al mercado interior se refiere, un año en el que el debate sobre el ferrocarril ha estado presente en diferentes foros y en todos los medios. La necesidad de contar con una moderna red ferroviaria en base a unas importantes inversiones en sus infraestructuras, no sólo está generalmente aceptada sino también reconocida lo imprescindible que resulta su potenciación, tanto en las grandes ciudades como en sus áreas de influencia. Las inversiones en marcha y las que se anuncian darán origen a la incorporación de nuevo material.

En este sentido el anuncio del plan de necesidades por parte de RENFE dentro del periodo de vigencia del nuevo Contrato-Programa que contempla tanto la reposición por obsolescencia, como las que se derivan de las nuevas infraestructuras, es una base muy importante para el futuro. Supone una referencia que debiera permitir, al contar con una demanda interna estable dentro de los próximos años, planificar adecuadamente la producción. A partir de que este plan de adquisiciones se ponga en marcha, se habrá superado al periodo de atonía inversora que se viene produciendo y se iniciará otro de expansión de la demanda que CAF, deberá atender de acuerdo con su posición de liderazgo en este sector.



Recursos Humanos

Las acciones formativas se han orientado principalmente a las nuevas tecnologías y adquisición de nuevas competencias.

La evolución de la plantilla ha sido:

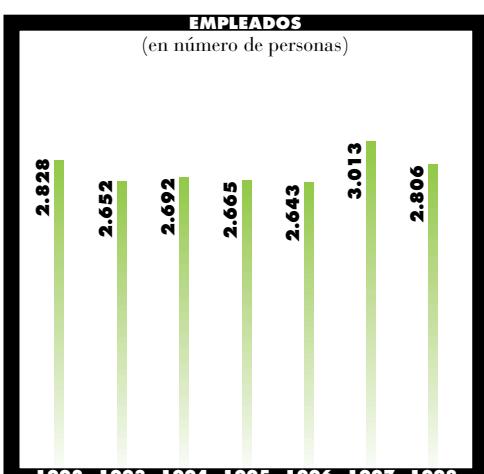
	Fijos	Total	Media anual
31-12-97	2.175	2.814	3.013
31-12-98	2.212	2.913	2.806

Se han dedicado 52.500 horas a Formación, dentro del Plan anual, habiendo participado un total de 870 personas. Las acciones formativas se han orientado principalmente a las nuevas tecnologías y adquisición de nuevas competencias.

Se ha avanzado en las acciones de Desarrollo Profesional, centrándose por el momento en el colectivo de técnicos titulados. En el programa de iniciación se han llevado a cabo 108 acciones formativas. Se ha presentado asimismo, para su implantación en 1999, el Sistema de Seguimiento, orientado a gestionar por objetivos y a mejorar las competencias del conjunto de técnicos titulados.

Se han intensificado las acciones en el ámbito de comunicación interna, con despliegue de herramientas de difusión de la información.

Se ha continuado con la adaptación de los sistemas de gestión de Seguridad y Salud Laboral a las exigencias de los distintos Reglamentos derivados de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales.



Inversiones

Las inversiones han estado encaminadas tanto a la mejora de la productividad y la introducción de nuevas tecnologías de fabricación como a la mejora de la calidad de los productos y el aumento de la seguridad en el trabajo.

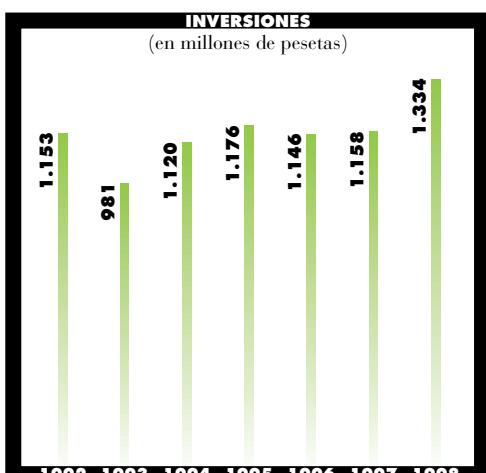
Las inversiones llevadas a cabo en nuestras factorías en el ejercicio correspondiente a 1998 han ascendido a 1.334 millones de pesetas, lo que supone un aumento de un 15% con respecto a las realizadas en el año 1997, habiendo estado encaminadas tanto a la mejora de la productividad y la introducción de nuevas tecnologías de fabricación como a la mejora de la calidad de los productos y el aumento de la seguridad en el trabajo.

Dentro de las inversiones realizadas se pueden considerar como las más significativas:

- Instalación de dos tornos de C.N. para la mecanización de ruedas.
- Láser de 3000 W, para corte de chapas, dotado de las más modernas tecnologías.
- Dos instalaciones robotizadas para soldadura de bastidores de bogies y subconjuntos.
- Instalación robotizada para el mecanizado y soldadura de las cajas de los vehículos tanto en acero al carbono como en aluminio y acero inoxidable.
- Adquisición de nuevos puestos de trabajo CAD y renovación de Hardware en la oficina técnica. disponibilidad en la instalación informática de diseño.
- Finalización del proyecto piloto de Base de Datos de Ingeniería en el Área de Bogies y preparación del proyecto general de implantación en O.T.



- Primera fase del montaje de Hardware necesario para implementar la Alta Disponibilidad en la instalación CAD de Oficina Técnica.
- Desarrollo del programa para la implantación de un nuevo Sistema Integrado de Gestión.



Desarrollo Tecnológico

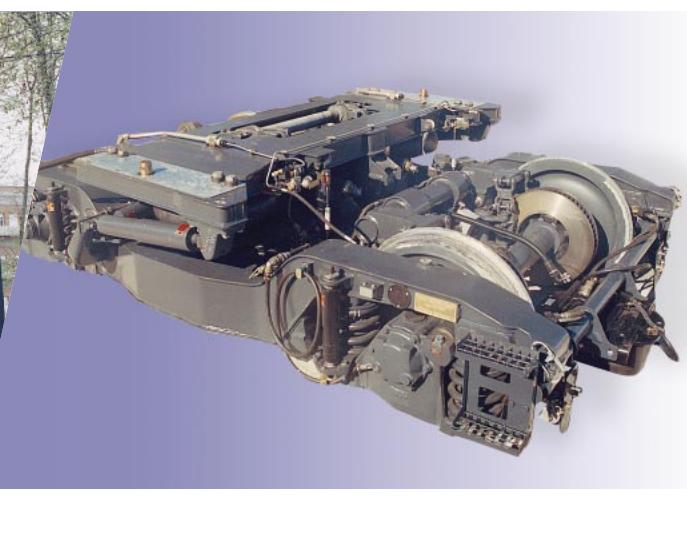
Desde el punto de vista de Tecnología, las actividades más destacables del año han sido las siguientes

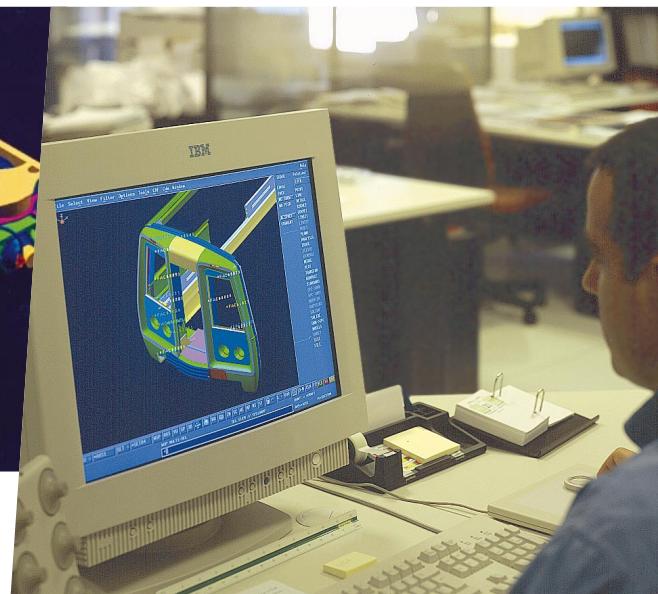
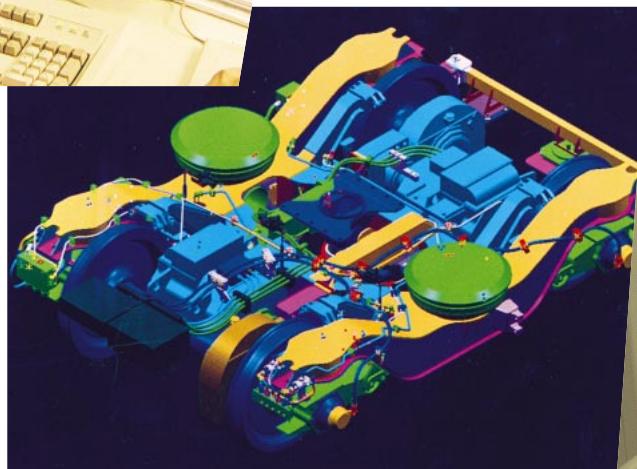
Investigación y Tecnologías básicas

- Durante el pasado mes de diciembre se iniciaron las pruebas con el prototipo de Tren Regional Diesel Basculante. Las pruebas iniciadas primero entre Irún y Vitoria y posteriormente entre Vigo y La Coruña están cumpliendo las expectativas puestas en este proyecto.
- Ha continuado la investigación en ruedas insonorizadas, iniciándose la utilización comercial en distintos pedidos de la rueda desarrollada por CAF.
- Se ha iniciado el desarrollo de ruedas de bajas tensiones térmicas para Europa.

— Se ha continuado la participación en tres proyectos de investigación patrocinados por la Comisión Europea, relacionados respectivamente con:

- El desarrollo de ruedas de baja emisión de ruido.
 - La aplicación del bus de tren TCN a distintos tipos de vehículos ferroviarios.
 - Aplicaciones mecatrónicas a la mejora de prestaciones de los vehículos.
- CAF y la Escuela de Ingenieros Industriales y de Telecomunicaciones de Bilbao han firmado un convenio para el desarrollo conjunto de proyectos electrónicos. De esta forma la UPV se suma a CEIT, Ikerlan y Tekniker, centros tecnológicos en los que a lo largo de 1998 se continuaron las relaciones establecidas en ejercicios anteriores.





Anteproyectos

- La actividad comercial llevada a cabo por la empresa ha obligado a desarrollar múltiples anteproyectos entre los que cabe destacar por su importancia o complejidad, los siguientes:
 - Unidades articuladas para Manila (Filipinas).
 - Unidades de tren para Metrovías (Argentina).
 - Unidades articuladas para Sacramento (USA).
 - Unidades de Metro para Bucarest (Rumanía).

Proyectos constructivos

- Desde el punto de vista de desarrollo de proyectos, el año ha estado marcado fundamentalmente por los siguientes:
 - Unidades eléctricas tipo SM4 para VR (Finlandia).
 - Unidades eléctricas para Cercanías de Sao Paulo (Brasil).
 - Unidades de tren serie 6000 para Metro de Madrid.
- Habiéndose iniciado también nuevos proyectos como es el caso de:
 - Unidades para Metro de Washington (USA).
 - Trenes Eléctricos para Northern Spirit (Reino Unido).
 - Prototipo de tren Intercity para 220 Km/h. (Renfe).
 - Prototipo de Unidad de Cercanías para Renfe.

Perspectivas

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes apreciaciones:

- Mantenimiento del nivel de actividad industrial de CAF.
- Fortalecimiento de la empresa en las áreas industrial, tecnológica y organizativa vía inversiones en activos fijos.
- Desarrollo de nuevos productos e implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Ampliación de la presencia de CAF en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Desarrollo del potencial de empresa en el área de mantenimiento de unidades ferroviarias.
- Desarrollo y puesta en marcha de los equipos tecnológico, industrial y humano para la gestión de actividades industriales en los países en que CAF cuenta con pedidos, de los cuales parte ha de realizarse localmente.



Hechos Posteriores

No hay hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.





Informe de Auditoría



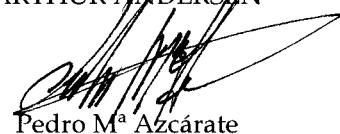
Avda. Infanta Cristina, 11
20008 San Sebastián

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Construcciones y Auxiliar de
Ferrocarriles, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 3 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., 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 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro M^a Azcárate

25 de marzo de 1999

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscript. 1.^o

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

Cuentas Anuales



Balances de Situación

al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Notas 1, 2, 3 y 4) (Miles de pesetas)

	Activo	
	31-12-98	31-12-97
INMOVILIZADO		
INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETO (nota 22)	292.737	137.434
INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 5)		
Terrenos y construcciones	10.229.582	10.047.223
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.117.556	14.452.421
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.101.178	1.068.310
Otro inmovilizado	1.556.973	1.143.251
Amortizaciones	(18.723.852)	(17.267.233)
	9.281.437	9.443.972
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Nota 6)		
Inversiones financieras	1.768.995	1.850.638
Administraciones Públicas	316.655	357.142
	2.085.650	2.207.780
TOTAL INMOVILIZADO	11.659.824	11.789.186
ACTIVO CIRCULANTE		
EXISTENCIAS (Nota 7)	21.489.481	18.544.208
DEUDORES		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	14.799.193	10.363.251
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 6 y 8)	716.697	55.502
Deudores varios	283.612	208.158
Administraciones Públicas (Nota 13)	84.151	543.899
Provisiones	(133.925)	(133.925)
	15.749.728	11.036.885
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (Nota 9)	3.313.998	1.920.897
TESORERÍA	48.235	29.853
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	86.044	27.294
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	40.687.486	31.559.137
TOTAL GENERAL	52.347.310	43.348.323

Pasivo

	31-12-98	31-12-97
FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Capital suscrito	1.714.038	1.714.038
Prima de emisión	1.973.895	1.973.895
Reserva de revalorización	4.664.526	4.664.526
Reserva legal	342.807	342.807
Reservas voluntarias	7.790.560	6.944.276
Pérdidas y ganancias (beneficio)	1.471.862	1.422.201
TOTAL FONDOS PROPIOS	17.957.688	17.061.743
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	329.270	484.935
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	43.215	48.304
ACREDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	—	9.988
Administraciones Públicas (Nota 13)	271.803	1.451.668
TOTAL ACREDORES A LARGO PLAZO	271.803	1.461.656
ACREDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	21.687	79.315
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	145.281	60.722
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos por pedidos	18.983.823	10.199.275
Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.106.298	8.726.943
	28.090.121	18.926.218
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas (Nota 13)	2.734.670	2.083.667
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 14)	809.142	747.606
	3.543.812	2.831.273
Fianzas y depósitos recibidos	8.752	—
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	1.923.681	2.382.157
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12.000	12.000
TOTAL ACREDORES A CORTO PLAZO	33.745.334	24.291.685
TOTAL GENERAL	52.347.310	43.348.323

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Notas 1, 2, 3 y 4) (Miles de Pesetas)

Debe	1998	1997
GASTOS		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	—	—
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	23.233.117	30.467.183
Gastos de personal (Nota 17)	15.354.687	15.981.153
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.534.229	1.574.097
Variación de las provisiones de tráfico (Notas 4.f, 4.m, 6.b y 15)	(188.398)	(353.734)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	5.177.123	5.406.513
Tributos	126.733	118.654
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.908.996	1.927.177
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	285.679	662.614
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	—	—
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.833.189	1.719.161
Gastos extraordinarios (Nota 6)	100.000	—
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	41.647	149.782
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 13)	1.874.836	1.868.943
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	402.974	446.742
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.471.862	1.422.201

Haber

	1998	1997
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	46.645.132	43.769.954
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 7)	115.530	10.179.403
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	20.825	214.101
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	151.588	211.035
Subvenciones (Nota 11)	213.412	746.550
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	—	—
Ingresos de participaciones en capital (Nota 6)	7.350	2.940
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 9)	202.522	451.658
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	75.807	208.016
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	—	—
Beneficio en enajenación de inmovilizado material	6.194	13.489
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	135.453	136.293
Ingresos extraordinarios	—	—
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	—	—
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	—	—

RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)

— —

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual

terminado el 31 de diciembre de 1998

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa). Con motivo de la absorción de "Material Móvil y Construcciones", cambió su nombre sustituyéndolo por la denominación Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. (en adelante C.A.F.).

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales.

La actividad principal actual de la Sociedad es la fabricación de material ferroviario.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1998 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y de la Unión Temporal de Empresas en la que participa (Notas 4.º y 20), y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado según R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, y de acuerdo a lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la Construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio por la Sociedad. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 1997 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 6 de junio 1998 (Nota 10).

b) Principios Contables

Los principios contables y normas de contabilidad que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales adjuntas son los establecidos por el Plan General de Contabilidad.

3. Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio propuesta por los Administradores es la siguiente:

Miles de Pesetas	Distribución
A Reservas Voluntarias	894.364
A Dividendos	577.498
	1.471.862

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones inmateriales*

Al 31 de diciembre de 1998, en esta cuenta se incluyen básicamente los costes de proyectos de investigación y desarrollo netos de la amortización acumulada practicada. Estos gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos, existen motivos fundados de éxito técnico y su coste está claramente especificado para que pueda ser distribuido en el tiempo. Estas inmovilizaciones se corresponden básicamente con trabajos realizados por terceros y se encuentran valorados a su coste de adquisición. Se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición, habiendo sido la dotación correspondiente al ejercicio 1998 de 39.037 miles de pesetas (Nota 22).

b) *Inmovilizaciones materiales*

El inmovilizado material se valora al precio de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre (Notas 5 y 10.e). Dichas Normas Forales se hallan recurridas por la Administración del Estado. Los Administradores de la Sociedad no esperan que vaya a producirse ningún efecto en sus cuentas anuales derivado de dichos recursos.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos de inmovilizado se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias (Nota 4.d).

La amortización de los elementos de inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes resultantes de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado	10

c) *Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales*

Las inmovilizaciones financieras (Nota 6) están valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o valor de mercado, si este último fuese inferior.

Según se indica en la Nota 6, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones mayoritarias e iguales o superiores al 20% del capital social de dichas Sociedades. Los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades, que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, o de puesta en equivalencia para las otras participaciones, dado que su efecto no es significativo.

Las inversiones financieras temporales (Nota 9) se valoran a su coste de adquisición, o valor de recuperación, si este último fuese menor. Los ingresos financieros correspondientes se registran en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

d) Valoración de existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales se valoran a su precio medio de adquisición, o a precio de mercado, si éste fuera menor.

Los productos en curso, terminados y semiterminados, se presentan netos de los costes ya liquidados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Nota 4.e, y se valoran en función de los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición.
- Gastos de transformación, en base a tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos indirectos de fabricación que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
- Gastos imputados directamente a cada obra, a su coste de producción o precio de adquisición.

e) Facturación y reconocimiento de resultados parciales en contratos

La Sociedad sigue en general el criterio de registrar los resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función del porcentaje que representa el número de horas imputadas al contrato sobre el total de horas presupuestadas. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen o se pueden estimar.

Una vez determinado el resultado previsto en cada contrato, la Sociedad aplica los siguientes índices correctores:

Grado de avance de la obra	Porcentaje aproximado de beneficio a registrar
Entre 0 y 30%	—
Entre 30 y 62,5%	Entre 18 y 50%
Entre 62,5 y 90%	Entre 50 y 90%
Entre 90 y 100%	Entre 90 y 100%

La facturación tiene una importante correlación con los principales hitos técnicos que determinan el grado real de avance de las obras. En base a la facturación realizada o corregida, en caso de no tener ésta una clara correlación con el grado real de avance de las obras, y al beneficio a reconocer en cada contrato obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando los costes liquidados superan a los costes incurridos en cada obra en curso, dicha diferencia se registra deductiendo el capítulo "Existencias" del activo del balance de situación en el epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyas liquidaciones efectuadas exceden al coste incurrido" (Nota 7).

f) Provisión para insolvencias

La Sociedad dota esta provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha registrado por este concepto 53 millones con cargo al epí-

grafe "Variación de las provisiones de Tráfico" (Nota 15) de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta y abono a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

g) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los saldos de tesorería, los deudores y acreedores comerciales (Nota 8), las inmovilizaciones financieras y las inversiones financieras temporales (Notas 6 y 9) se valoran, en general, a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realizó la transacción o al tipo de cambio al que la Sociedad los tiene asegurados, salvo los saldos en moneda extranjera de la tesorería y las inversiones financieras temporales de la Unión Temporal de Empresas (Nota 20), que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998 (Nota 11). A medida que se van cancelando las transacciones, se determina el resultado real obtenido y se registra con cargo o abono a los resultados del ejercicio, según proceda. De haberse registrado el resto de los saldos en moneda extranjera no asegurados a los tipos de cambio oficiales al 31 de diciembre de 1998, el efecto en las cuentas anuales a dicha fecha adjuntas no sería significativo.

h) Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables:

Se registran en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados básicamente en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados con dichas subvenciones (Nota 11).

2. Subvenciones a la explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo, entendiendo por éste el momento de su concesión definitiva (Nota 11).

i) Acreedores a largo plazo

Los saldos de este capítulo del balance de situación adjunto corresponden a aquellos importes con vencimiento a partir de la fecha del balance posterior a 12 meses.

j) Anticipos recibidos por pedidos

La Sociedad registra como pasivo los importes recibidos en concepto de entrega a cuenta de los correspondientes contratos. Dichos anticipos se van dando de baja contablemente a medida que se va produciendo la facturación de cada una de las unidades a entregar, de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.e. Al 31 de diciembre de 1998 se han recibido anticipos de clientes nacionales por un importe de 8.852 millones de pesetas y de clientes extranjeros por un importe de 10.132 millones de pesetas.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por ceses

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1998 adjuntas no incluyen provisión alguna por estos conceptos, ya que la Sociedad no tiene aprobado ningún plan de jubilaciones anticipadas ni se esperan ceses que supongan costes significativos y en consecuencia, los Administradores de la Sociedad no estiman se vayan a producir costes de importancia en el futuro derivados de estos hechos.

Los importes pagados por estos conceptos durante 1998 no son significativos (Nota 17).

l) Provisiones por compromisos por pensiones

Los fondos destinados a cubrir las obligaciones legales y contractuales de la empresa con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan a un fondo externo. El fondo que cubre esta prestación definida tiene un carácter contributivo y está depositado en una compañía de seguros independiente. En consecuencia, el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto no incluye provisión alguna para hacer frente al pasivo devengado por este concepto a dicha fecha, habiéndose aportado durante 1998 un importe de 40,2 millones de pesetas (Notas 17 y 18).

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para los diferentes aspectos que se derivan de su actividad (penalidades, royalties, colaboradores, etc.) (Nota 15).

La Sociedad registra en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" (Nota 15) de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior, con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" en el pasivo del balance de situación adjunto. Sin embargo, los gastos incurridos durante el ejercicio 1998 (1.590 millones de pesetas aproximadamente), se han registrado en la cuenta de aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reversionen en períodos subsiguientes.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y deducción por inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican (Nota 13).

ñ) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

o) Unión Temporal de Empresas

Tal como se indica en la Nota 2.a, los saldos y operaciones de la Unión Temporal de Empresas en la que participa la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 se han integrado de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación de Plan General de Contabilidad al sector de la Construcción (Notas 2.a y 20).

5. Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Epígrafe	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 22)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 22)	Saldo Final
COSTE:					
Terrenos y Construcciones	10.047.223	182.359		—	10.229.582
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.452.421	695.009		(29.874)	15.117.556
Otras instalaciones, utensilio y mobiliario	1.068.310	35.354		(2.486)	1.101.178
Otro inmovilizado	1.143.251	421.313		(7.591)	1.556.973
TOTAL COSTE	26.711.205	1.334.035	—	(39.951)	28.005.289
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Construcciones	5.582.424	386.341		—	5.968.765
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.393.312	923.979		(29.874)	11.287.417
Otras instalaciones, utensilio y mobiliario	517.790	73.737		(2.486)	589.041
Otro inmovilizado	773.707	111.135		(6.213)	878.629
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	17.267.233	1.495.192	—	(38.573)	18.723.852
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	9.443.972	(161.157)		(1.378)	9.281.437

Conforme se indica en las Notas 4.b y 10.e, la Sociedad se ha acogido a diversas leyes de actualización entre las que se incluyen la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y el Decreto Foral 13/1991.

El efecto en las dotaciones anuales a la amortización del inmovilizado material registradas en los ejercicios 1998 y anteriores, derivado de las citadas actualizaciones, es de 434 (de los que 288 millones de pesetas son producto de la actualización practicada en 1996) y 1.236 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

El importe de los activos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998, ascendía a 8.608 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía constituida hipoteca unilateral sobre diversos terrenos y edificios situados en Gipuzkoa, con un valor de garantía determinado por la Diputación Foral de Gipuzkoa de 4.691 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 13).

6. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:

	% Participación	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 22)	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 22)	Traspaso a Corto plazo (Nota 22)	Miles de Pesetas Saldo Final
Inversiones Financieras:						
Participaciones iguales o superiores al 50%						
CAF MÉXICO S.A. de C.V	100,0	55.100	—	—	—	55.100
Urbaniz. P. Romareda S.A.	100,0	10.000	—	—	—	10.000
SERMANFER, S.A.	100,0	—	50.000	—	—	50.000
CAF BRASIL, Ind. e C. S.A.	100,0	—	47.345	—	—	47.345
Inversiones en concesiones ferroviarias	100,0	—	530.000	—	—	530.000
Participaciones inferiores al 50%						
SAB Ibérica, S.A.	24,5	14.114	—	—	—	14.114
Paceco España, S.A.	4,8	4.800	—	—	—	4.800
Grupo Español de F.C. de Luzón, A.I.E.(Nota 20)	31,5	250	—	—	—	250
Otros créditos		2.505.644	16.517	—	(597.889)	1.924.272
Cuenta en divisas		113.392	4.207	—	(117.599)	—
Provisiones		(852.662)	(320.000)	—	305.776	(866.886)
		1.850.638	328.069	—	(409.712)	1.768.995
Administraciones Públicas:						
Impuestos anticipados (Nota 13)		357.142	58.890	(99.377)	—	316.655
Total Inmovilizaciones Financieras		2.207.780	386.959	(99.377)	(409.712)	2.085.650

b) Otros créditos

En ejercicios anteriores, la Sociedad adquirió y registró en la cuenta "Otros créditos" del detalle anterior por un importe total de 4.478 millones de pesetas, aproximadamente, un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de C.A.F. de prácticamente la totalidad de los empleados de esta Sociedad. Estos "Derechos" se adquirieron a Cartera Social, S.A. (Nota 10), sociedad en la que participan trabajadores de C.A.F., y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de todos los trabajadores fijos al capital social de C.A.F. La Sociedad tiene el compromiso de vender y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares a partir del 30 de abril de 1995. Los "Derechos" adquiridos originalmente equivalen básicamente a la entrega a los trabajadores de C.A.F., en el momento de terminar su relación laboral con la Sociedad, de 632.000 acciones de la misma, o en su defecto un importe mínimo garantizado. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta la realización del "Derecho", el cual no puede ejecutarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por C.A.F. por la compra de los "Derechos" mencionados. En cualquier caso, los trabajadores podrán optar por percibir, en lugar de las acciones de CAF, una contraprestación en efectivo.

Dado que la Sociedad compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, C.A.F. puede rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A. como con sus trabajadores, en cuyo caso C.A.F. tendrá derecho a la devolución proporcional del importe de "Derechos" adquiridos por ella y no vendidos a sus trabajadores.

dores, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Los Administradores de C.A.F. han acordado mantener la prórroga del período mínimo de duración del mencionado Plan de Participación por 1 año más a partir del 31 de diciembre de 1998 (ejercicio anual 1999).

Como consecuencia de este compromiso y de la adecuación del coste de todos los derechos no vendidos al valor del mercado de las acciones de CAF al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad ha registrado durante 1998 una dotación a la provisión por importe de 100 millones de pesetas, que ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta. Las dotaciones realizadas hasta la fecha representan una cobertura muy significativa del coste total del plan (Notas 13 y 22).

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha vendido derechos a sus trabajadores, cuyo valor de coste y provisión registrados ascendían a 598 y 306 millones de pesetas, respectivamente (Nota 13).

Al 31 de diciembre de 1998 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, han sido registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 9).

Adicionalmente en la cuenta "Otros créditos" se incluye el importe pendiente de cobro de los préstamos concedidos a largo plazo al personal para adquisición de viviendas.

Por otra parte, en Julio de 1995 CAF constituyó junto con otras tres sociedades constructoras la Agrupación de Interés Económico "Grupo Español de Ferrocarriles de Luzón, A.I.E.", que cuenta con un capital inicial de 1.000.000 de pesetas y en la que CAF participa en un 31,5%, siendo su principal actividad la participación en sociedades cuyo objeto sea el desarrollo del proyecto ferroviario a llevar a cabo por la Unión Temporal de Empresas (Nota 20). Asimismo en Octubre de 1996 la Sociedad efectuó un préstamo sin interés y sin vencimiento de 150 millones de pesetas a dicha agrupación. Dicho importe está registrado dentro de la cuenta "Otros créditos". En 1998 la Sociedad ha dotado 75 millones con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" y abono al epígrafe "Provisiones" (Nota 22).

c) *Datos básicos de las sociedades participadas*

Las empresas participadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

Conceptos		Sociedades						
Nombre		CAF-MÉXICO S.A. de C.V.	CAF BRASIL Comercial e Industrial	Inversiones en Con- cesiones Ferroviarias S.A.	Sermanfer, S.A.	Urbanización Parque Romareda, S.A.	Paceco España, S.A.	SAB Ibérica, S.A.
Actividad				Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en su capital	Servicios de mantenimiento de material ferroviario	Promoción y venta de edific. urbanas	Fabricación de grúas	Venta de equipos de freno para FF.CC.
Fracción de capital que posee:								
Directamente		95%	95%	100%	100%	100%	4,8%	24,5%
Indirectamente	(2)	5%	(2)	5%				
Miles de pesetas								
Datos básicos	(1)							
Capital	65.024	49.511	530.000	50.000	10.000	100.000	14.000	
Reservas y resultados acumulados	55.828	—	(16.965)	—	623	(11.837)	81.181	
Resultado de 1998	2.665	40.680	(13.837)	—	3.981	58.270	81.024	
Dividendos recibidos en el ejercicio	—	—	—	—	—	—	7.350	
Valor teórico contable	123.517	90.191	499.198	50.000	14.604	7.028	43.170	

(1) Datos básicos convertidos a pesetas al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 1998.

(2) A través de Urbanizadora Parque Romareda, S.A.

CAF MÉXICO, S.A. de C.V.

Sociedad con unas ventas en 1998 de 2.639 millones de pesetas, y un total activo de 1.617 millones de pesetas. Su objeto social es la fabricación, ensamblaje, montaje y diseño de toda clase de trenes, locomotoras, vagones y carros de ferrocarril, así como sus componentes, partes y equipos. Esta sociedad dependiente se ocupa de gestionar las obras contratadas en México por C.A.F., habiendo entregado ésta por ello anticipos, que no devengan intereses, y que ascendían al 31 de diciembre de 1998 a 386 millones de pesetas (Nota 7).

CAF BRASIL, Industria e Comercio S.A.

Sociedad constituida en 1998, con unas ventas en 1998 de 628 millones de pesetas y un total activo de 1.572 millones de pesetas. Su objeto social es la fabricación, construcción, transformación, reparación, mantenimiento, montaje y comercialización de toda clase de trenes, así como sus componentes, partes y equipos. Esta Sociedad dependiente se ocupa de gestionar las obras contratadas en Brasil por CAF, S.A. A 31 de diciembre de 1998 CAF tiene registrada una cuenta a cobrar a CAF Brasil por importe de 384 millones de pesetas, que no devenga intereses, por servicios facturados en concepto de asesoramiento de la actividad comercial en dicho país (Nota 7).

Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.

En diciembre de 1998, CAF ha suscrito y desembolsado íntegramente el 100% del capital social de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por importe de 530 millones de pesetas, cuyo objeto social es el fomento y promoción de empresas mediante participación temporal en su capital. Al 31 de diciembre de 1998, el total activos, de la Sociedad es de 502 millones de pesetas, constituido básicamente por una participación del 9,44% en el capital social de Riotrens Participaciones S.A. (RTP). Esta Sociedad, constituida en septiembre de 1998, y de la que CAF Brasil posee un 7,23% adicional, es la concesionaria de la explotación de ciertos servicios públicos de transporte ferroviario en Brasil. Al 31 de diciembre de 1998, CAF ha registrado una dotación por importe de 125 millones de pesetas con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico".

Sermanfer, S.A.

Sociedad constituida en 1998, cuya actividad principal es la reparación, mantenimiento y entretenimiento de toda clase de elementos, equipos y materiales; así como la prestación de servicios de asesoramiento, estudio, y actividades comerciales. Al 31 de diciembre de 1998 no ha iniciado su actividad.

Los datos básicos y valores según libros de las sociedades participadas se han obtenido en base al último balance de situación disponible, no auditado, de las sociedades participadas, salvo en el caso de CAF MÉXICO, S.A. de C.V. y CAF Brasil, cuyas cuentas anuales del ejercicio 1998 han sido auditadas.

d) Transacciones con sociedades participadas

Adicionalmente a lo indicado con anterioridad, las únicas transacciones efectuadas con empresas participadas durante el ejercicio 1998 han sido las siguientes:

Sociedad	Miles de Pesetas	
	Servicios prestados o Ventas	Servicios recibidos o Compras
Sab Ibérica, S.A.	78.796	645.240
Paceco España, S.A.	214.433	—
CAF México, S.A.	988.940	—
CAF Brasil, S.A.	405.628	—

Como resultado de estas operaciones y de las efectuadas en años anteriores, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades participadas al 31 de diciembre de 1998, eran los siguientes:

Sociedad	Miles de Pesetas	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Sab Ibérica, S.A.	11.976	139.600
Paceco España, S.A.	67.864	5.681
CAF México	636.857	—
	716.697	145.281

7. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Comerciales (Nota 16)	9.100
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16)	2.497.390
Productos en curso, terminados y semiterminados	24.638.637
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el costo incurrido (Nota 4.e)	(9.393.789)
Anticipos a proveedores	2.968.293
Anticipos a proveedores del Grupo (Nota 6)	769.850
	21.489.481

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 12.838 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 21).

8. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 1998, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto era como sigue:

	Miles de Pesetas
Clientes en pesetas	8.682.870
Clientes en moneda extranjera (Nota 4.g)	6.833.020
	15.515.890

Entre los clientes en pesetas, se incluían al 31 de diciembre de 1998 principalmente los saldos a cobrar a Renfe por 2.360 millones de pesetas, a Gec Alsthom por 1.077 millones de pesetas, FGC por 1.356 millones y Metro Madrid por 2.512 millones de pesetas. Entre los clientes en moneda extranjera, se incluían al 31 de diciembre de 1998, principalmente, los saldos a cobrar a Caminhos del Ferro por el equivalente a 1.370 millones de pesetas y Fiat Ferroviaria por el equivalente a 1.196 millones de pesetas.

9. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de este epígrafe del balance de situación a dicha fecha adjunto es el siguiente:

	Tipo de Interés medio ponderado	Miles de Pesetas
Repos de Deuda, Bonos y Letras del Tesoro	4%	1.315.969
Depósitos en divisas (Nota 4.g)	3,5%	1.597.941
Intereses devengados		
Derechos del Plan de Participación (Nota 6)		639.701
Provisiones (Notas 6 y 13)		[239.613]
		3.313.998

10. Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 en las diferentes cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Reservas					
	Capital Suscrito	Prima emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Pérdidas y Ganancias (beneficio)
Saldo al 31 de diciembre 1997	1.714.038	1.973.895	4.664.526	342.807	6.944.276	1.422.201
Distribución Resultados 1997 (Nota 22) (*)	—	—	—	—	846.283	(1.422.201)
Resultado ejercicio 1998	—	—	—	—	—	1.471.862
Saldo al 31 de diciembre 1998	1.714.038	1.973.895	4.664.526	342.807	7.790.559	1.471.862

(*) Conforme con lo acordado por la Junta General, en 1998 la Sociedad ha procedido a repartir un dividendo bruto con cargo al ejercicio 1997 de 576 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 22).

b) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social estaba representado por 3.428.075 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las sociedades que son poseedoras al 31 de diciembre de 1998 de más del 10% del capital social de la Sociedad son las siguientes:

	% Participación
Cartera Social S.A. (Nota 6)	18,43% (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	13,25%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	10,21%

(*) Los accionistas de esta Sociedad son a su vez trabajadores de CAF.

El 8 de junio de 1996 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración, para poder aumentar el capital social hasta un importe de 857 millones de pesetas o su equivalente en moneda extranjera durante un plazo de 5 años en una o varias veces, respetando el derecho preferente de suscripción. Dicha facultad no se ha ejercido hasta la fecha.

Asimismo con fecha 6 de junio de 1998 la Junta General facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha.

c) *Reserva legal*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 1998 la reserva legal alcanza ya este porcentaje del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) *Prima de emisión de acciones*

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

e) *Reserva de revalorización*

Las inmovilizaciones materiales han sido regularizadas y actualizadas de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983, Decreto Foral 13/1991 y Norma Foral 11/1996 (Notas 4.b y 5).

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones al 31 de diciembre de 1998 está asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Pesetas
Actualización Ley 9/1983	1.323.512
Actualización Decreto Foral 13/1991	1.893.294
Actualización Norma Foral 11/1996	1.447.720
	4.664.526

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

De conformidad con la normativa vigente el saldo de estas cuentas es de libre disposición.

Actualización Norma Foral 11/1996

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de Actualización Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre", o haya prescrito el plazo de 5 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este capítulo recoge el importe pendiente de amortizar de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad (Notas 4.h y 22), fundamentalmente en concepto de ayuda a la inversión en activos fijos nuevos. El importe de estas subvenciones transferido al resultado del ejercicio 1998 ha sido registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta (Nota 22).

Asimismo, al 31 de diciembre de 1997, este capítulo recogía 20.212 miles de pesetas de diferencias positivas de cambio que se han materializado en 1998 (Nota 22).

Las subvenciones concedidas a la explotación básicamente por inversión en investigación y desarrollo durante el ejercicio 1998, por importe de 213 millones han sido registradas en el epígrafe "Otros ingresos de explotación - Subvenciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta. A 31 de diciembre de 1998, el importe pendiente de cobro por dichas subvenciones asciende a 65 millones de pesetas, registrado en el epígrafe "Deudores varios - Administraciones Públicas" del balance adjunto.

12. Deudas con entidades de crédito

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto, era como sigue:

Tipo	Miles de Pesetas
Préstamos de financiación de inversiones	9.987
Intereses devengados	11.700
TOTAL	21.687
Menos Vencimientos a largo plazo	—
Importes a corto plazo	21.687

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 11.765 millones de pesetas, no habiendo dispuesto importe alguno a dicha fecha.

Por otra parte, las deudas a largo plazo (préstamos de financiación de inversiones), al 31 de diciembre de 1998, vencen en su totalidad en 1999.

13. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto es la siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones financieras	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad social				
Organismos de la Seguridad Social, acreedores y otro	—	—	347.654	—
Hacienda Pública				
Aplazamientos de pago Hacienda Pública	—	—	1.029.743	—
Intereses de aplazamiento	—	—	138.309	—
Impuesto sobre el valor añadido	—	44	396.334	—
Impuestos municipales y otros	—	19.571	14.786	—
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	—	—	307.673	—
Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas (Nota 11)	—	64.536	—	—
Hacienda Pública, acreedor por subvenciones	—	—	—	—
Impuesto sobre beneficios diferido	—	—	—	271.803
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 6)	316.655	—	—	—
Impuesto sobre Sociedades	—	—	500.171	—
	316.655	84.151	2.734.670	271.803

a) Hacienda Pública

La cuenta "Aplazamientos de pago Hacienda Pública" incluye el importe correspondiente al aplazamiento del pago de las cantidades que, durante el transcurso de los ejercicios 1993 a 1995 han ido devengándose en relación con las retenciones del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que la Diputación Foral de Gipuzkoa acordó conceder a la Sociedad con carácter extraordinario el 2 de febrero de 1993. Este aplazamiento fue concedido hasta enero de 1997, fecha en que la Sociedad ha comenzado a efectuar el pago mensual de la deuda total contraída en treinta y seis partes iguales, finalizando en diciembre de 1999. La efectividad del acuerdo de concesión queda a reserva de que sean atendidos los pagos a sus respectivos vencimientos. El producto obtenido por la venta de bienes no vinculados a la producción de la empresa quedará, a su vez, afectado al pago de la deuda tributaria, total o parcialmente.

Como requisito y en garantía del acuerdo de aplazamiento, se ha constituido hipoteca por valor de 4.691 millones de pesetas (Nota 5) que quedará liberada a partir de diciembre de 1999 que queda finalizado el cumplimiento de compromiso contraido.

La Sociedad ha registrado en concepto de intereses devengados por este aplazamiento durante el ejercicio 1998 un importe de 60 millones de pesetas, con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta.

b) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 1998, permanecían abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de la Sociedad.

La Sociedad tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio, si bien le resulta de aplicación la normativa fiscal del Territorio Histórico de Gipuzkoa, por lo que el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 1998 ha sido del 32,5%.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstos en la normativa de dicho impuesto.

El importe de la minoración en la cuota por deducciones pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 782 millones de pesetas, incluidas las deducciones generadas en el ejercicio y tras la aplicación de las que corresponden según la estimación del impuesto del ejercicio 1998 realizada (339 millones de pesetas). Estas deducciones podrán aplicarse en los cinco ejercicios inmediatos siguientes a aquél en que se generaron, siempre que no excedan, en su caso, los límites aplicables. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos exigidos por la normativa vigente.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a algunas operaciones realizadas por la Sociedad, para los años abiertos a inspección pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Asimismo determinados beneficios fiscales regulados por la Excmo. Diputación Foral de Gipuzkoa han sido recurridos por la Administración del Estado. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros adjuntos.

c) *Conciliación resultado contable resultado fiscal*

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1998 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable (antes de impuestos)	1.874.836
Diferencias permanentes, netas	(42.232)
Aumentos y Disminuciones netas por diferencias temporales	
correspondientes a operaciones	447.121 (1)
Base imponible (Resultado fiscal)	2.279.725

(1) Corresponde básicamente a aumentos por la reversión de las dotaciones a la amortización del inmovilizado material acogidas a la libertad de amortización prevista en la Norma Foral 6/88 (221 millones de pesetas - Nota 5) por la imputación fiscal en el ejercicio 1998 del resultado obtenido en el ejercicio anterior por la UTE en la que participa la Sociedad (351 millones de pesetas) y por la dotación de diversas provisiones no deducibles fiscalmente en el ejercicio (181 millones de pesetas), y a disminuciones básicamente por el importe de las provisiones de los derechos del Plan de Participación vendidos a los trabajadores (306 millones de pesetas - Nota 6).

Adicionalmente la Sociedad ha registrado con cargo al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de resultados adjunta a 31 de diciembre de 1998 y con abono al epígrafe "Administraciones Públicas" del balance a dicha fecha un importe de 100 millones de pesetas aproximadamente, correspondiente a la estimación del gasto por impuesto sobre sociedades de su sucursal en Argentina, y a otros impuestos soportados en el extranjero.

El saldo de los impuestos anticipados, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación a dicha fecha adjunto, corresponde básicamente al 32,5% de la provisión por los derechos del Plan de Participación (Notas 6 y 9).

El saldo de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1998 corresponde básicamente al 32,5% de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización previstos en la Norma Foral 6/1988 y en la normativa del impuesto sobre sociedades, así como por los importes acogidos a los beneficios fiscales sobre amortización acelerada previstos en la Norma Foral 11/1993.

14. Remuneraciones pendientes de pago

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto es la siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios y otras retribuciones devengadas	
Mes de diciembre	455.804
Periodificaciones	256.419
Otros conceptos	96.919
	809.142

15. Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" (Nota 4.m) durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Variación de las Provisiones	Traspasos	Saldo Final
Garantías y asistencia	1.235.971	(244.313)	—	991.658
Otras provisiones	1.146.186	(214.163)	—	932.023
	2.382.157	(458.476)	—	1.923.681

16. Ingresos y Gastos

a) Distribución de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante el ejercicio 1998, es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Por Mercados Geográficos	
Nacional	22.991
Exportación	23.654
	46.645
Por Actividades	
A) Ferroviario:	
Vehículos	35.921
Rodajes, reparaciones y otros componentes	7.657
	43.578
B) Otros	3.067
	46.645 (*)

(*) Aproximadamente un 49% en pesetas.

b) *Consumo de materias primas y otras materias consumibles*

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta, es el siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
Compras (*)	21.549.031
Trabajos realizados por otras empresas	1.832.994
Variación de existencias (Nota 7)	(148.908)
	23.233.117

(*) Aproximadamente un 85% en pesetas.

17. Plantilla media y gastos de personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados
Empleados	807
Obreros	1.999
	2.806 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 1998, el personal de la Sociedad asciende a 2.913 personas.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal del ejercicio 1998, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	11.329.992
Seguridad Social	3.504.763
Otros gastos (Notas 4.k y 4.l)	519.932
	15.354.687

18. Retribuciones y Otras Prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha registrado 97 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, garantías, ni créditos a los miembros de su Consejo de Administración.

Asimismo, salvo por lo indicado en la Nota 4.l, no existen obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones o de seguros de vida respecto a los actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración.

19. Avales y Garantías

Al 31 de diciembre de 1998, varios bancos y otras entidades habían prestado garantías ante entidades y clientes por cuenta de la Sociedad, por importe de 44.813 millones de pesetas, aproximadamente, básicamente en relación con operaciones comerciales. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran derivarse por los avales prestados no serían significativos.

20. Uniones Temporales de Empresas

Con fecha 8 de marzo de 1996 se constituyó la Unión Temporal de Empresas (Notas 2.a, 4.g, 4.o y 6) "Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Cubiertas y Mzov, S.A. y Entrecanales y Tavora, S.A., Unión Temporal de Empresas, Ley 18/82 de 26 de mayo", cuyo objeto es la ejecución del contrato de ingeniería, suministro y construcción de un sistema ferroviario.

La Sociedad ha integrado en su balance de situación al 31 de diciembre de 1998 (básicamente la participación en Grupo Español de F.C. de Luzón AIE- Nota 6.a) y en su cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjuntos la parte proporcional de los saldos del balance de situación y de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicha Unión Temporal de Empresas en función de su porcentaje de participación (31,5%) en general. El efecto de dicha integración no es significativo.

Previa a dicha integración se han realizado las necesarias homogeneizaciones valorativas, conciliaciones y reclasificaciones de partidas necesarias. Se han eliminado, asimismo, los saldos recíprocos.

21. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 28 de febrero de 1999 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe de 99.366 millones de pesetas (Nota 7).

22. Cuadro de financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 1998 y 1997, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

Cuadro de Financiación

APLICACIONES

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	194.340	67.577
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	1.334.035	1.111.832
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	648.069	20.900
	2.176.444	1.200.309
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		
De entidades financieras (Nota 12)	9.988	54.585
De Administraciones Pùblicas (Nota 13)	1.179.865	1.220.379
Reparto de dividendos (Nota 10)	575.918	575.916
Diferencias positivas de cambio (Nota 11)	20.211	14.537
Provisiones para riesgos y gastos	5.089	198
TOTAL APLICACIONES	3.967.515	3.065.924
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	—	337.905

ORÍGENES

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Recursos procedentes de las operaciones (1)	3.184.444	2.846.516
Diferencias positivas de cambio	—	—
Enajenación o bajas de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	7.572	16.278
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	40.487	254.183
	48.059	270.461
Traspasos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	409.712	286.852
TOTAL ORÍGENES	3.642.215	3.403.829
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	325.300	—

(1) Los recursos procedentes de las operaciones se han obtenido:

Concepto	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Resultado neto del ejercicio	1.471.862	1.422.201
Más:		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.534.229	1.574.097
Amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios	—	—
Gastos extraordinarios por variación de provisiones (Nota 6)	320.000	—
Ingresos financieros diferidos	—	—
Menos:		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 5)	(6.194)	(13.489)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 11)	(135.453)	(136.293)
Resultados procedentes de las operaciones	3.184.444	2.846.516

VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de Pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	2.945.273	—	7.903.209	—
Deudores	4.712.843	—	1.758.840	—
Acreedores	—	9.453.649	811.697	—
Inversiones financieras temporales	1.393.101	—	—	10.142.326
Tesorería	18.382	—	—	13.711
Ajustes por periodificación	58.750	—	20.196	—
TOTAL	9.128.349	9.453.649	10.493.942	10.156.037
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	325.300	337.905		
		(Disminución)	(Aumento)	

23. Plan de adaptación tecnológica al año 2000

El plan de adaptación tecnológica al año 2000, aprobado por el Consejo de Administración de CAF resume los principales aspectos relativos a las actividades realizadas o a realizar por CAF sobre sus aplicaciones informáticas e instalaciones para revisarlas, adaptarlas y corregirlas, con objeto de evitar la aparición de posibles errores en los tratamientos de información asociados al año 2000.

Durante el ejercicio 1998 se ha efectuado la revisión y modificación de la mayor parte de las aplicaciones informáticas e instalaciones, de tal manera que a 31 de diciembre de 1998, la mayoría de las aplicaciones principalmente aquellas que tienen el carácter de críticas están preparadas para el año 2000. Durante el ejercicio 1999 seguirán pasando pruebas, regularmente, hasta tanto llegue el 2000, de tal manera, que los Administradores de las Sociedades estiman, que el 1 de enero del 2000, las aplicaciones e instalaciones de CAF seguirán funcionando en condiciones de absoluta normalidad.

Al 31 de diciembre de 1998 los gastos e inversiones se han realizado en su mayor parte, no siendo significativos los importes pendientes de invertir.

Aprobación del Consejo de Administración

Presidente D. José M^a Baztarrica Garijo
Consejero D. José Ignacio Berroeta Echevarría
Consejero D. José Miguel de la Rica Basagoiti
Consejero D. Juan M^a Urdangarín Berriotxoa
Consejero D. Alejandro Legarda Zaragüeta
Consejero D. Andrés Arizcorreta García
Consejero D. Luis Miguel Arconada Echarri
Consejero D. Francisco Albisu Andrade
Consejero D. Eloy Lobo Amestoy
Consejero D. Fermín Arrese Arratibel
Secretario D. Alfredo Bayano Sarrate

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 1998, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 22 de marzo de 1999 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de pliegos de papel de timbre Foral, clase 6^a numerados correlativamente, serie A del número 1.806.175 al 1.806.232, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a veintidós de marzo de mil novecientos noventa y nueve.

Vº.Bº.

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la Aprobación de la Junta General

Por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, se convoca a los Sres. Accionistas a Junta General Ordinaria, que tendrá lugar en el domicilio social, en Beasain, Guipúzcoa, el día 5 de junio de 1999, a las 12 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora, en segunda, al objeto de deliberar y decidir sobre el siguiente.

Orden del día:

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1998, así como de la gestión social.

Segundo. Aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del citado ejercicio.

Tercero. Delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social con los límites y en los términos previstos en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Cuarto. Autorizar al Consejo de Administración de la sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias en los términos exigidos por la Ley, dejando sin efecto la concedida por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 6 de junio de 1998.

Quinto. Reelección de consejeros.

Sexto. Nombramiento de auditores de cuentas.

Séptimo. Facultar al Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria, al efecto de elevar a públicos los anteriores acuerdos que lo requieran, con expresas facultades para aclarar, subsanar o complementar los citados acuerdos de conformidad con la calificación verbal o escrita del Registrador Mercantil, realizando cuantos actos sean precisos para lograr la inscripción de los mismos en el Registro Mercantil.

Octavo. Aprobación del acta de la reunión.

En relación con el punto primero del Orden del Día, a partir de esta fecha, cualquier accionista podrá obtener de la sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos de esa naturaleza que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General, así como el informe de gestión y el informe de los auditores de cuentas.

A los efectos de ejercitar el derecho de asistencia, se recuerda a los accionistas que, de conformidad con lo dispuesto en el art. 21 de los Estatutos Sociales, solamente tendrán derecho de asistencia quienes acrediten la titularidad de, al menos, cien acciones, en la forma exigida por la Ley.

Propuesta de Aplicación de Resultados

Aplicar el resultado favorable después de impuestos de 1.471.862 miles de pesetas, dedicando 577.498 miles de pesetas a dividendos y 894.364 miles de pesetas a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

Presidente	D. José M ^a Baztarrica Garijo
Consejero	D. José Ignacio Berroeta Echevarría
Consejero	D. José Miguel de la Rica Basagoiti
Consejero	D. Juan M ^a Urdangarín Berriotxoa
Consejero	D. Alejandro Legarda Zaragüeta
Consejero	D. Andrés Arizcorreta García
Consejero	D. Luis Miguel Arconada Echarri
Consejero	D. Francisco Albisu Andrade
Consejero	D. Eloy Lobo Amestoy
Consejero	D. Fermín Arrese Arratibel
Secretario	D. Alfredo Bayano Sarrate

A 31 de marzo de 1999 el Consejo de Administración poseía el 28,48% del capital social.

Información Complementaria



Balances de Situación

al 31 de diciembre de 1998, 1997, 1996, 1995 y 1994 (Miles de pesetas)

	Activo				
	1998	1997	1996	1995	1994
INMOVILIZADO					
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	292.737	137.434	93.068	42.760	9.936
INMOVILIZACIONES MATERIALES					
Terrenos y construcciones	10.229.582	10.047.223	9.369.104	8.208.747	8.108.625
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.117.556	14.452.421	14.224.572	13.070.401	12.217.403
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.101.178	1.068.310	1.015.946	856.873	747.537
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	-	-	-	-
Otro Inmovilizado	1.556.973	1.143.251	955.897	844.937	751.565
Amortizaciones	(18.723.852)	(17.267.233)	(15.679.704)	(14.448.507)	(13.315.644)
	9.281.437	9.443.972	9.885.815	8.532.451	8.509.486
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS					
Inversiones financieras	1.768.995	1.850.638	2.116.590	2.409.674	4.788.443
Administraciones Pùblicas	316.655	357.142	611.325	1.098.296	694.174
	2.085.650	2.207.780	2.727.915	3.507.970	5.482.617
TOTAL INMOVILIZADO	11.659.824	11.789.186	12.706.798	12.083.181	14.002.039
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	-	-	339
ACTIVO CIRCULANTE					
EXISTENCIAS	21.489.481	18.544.208	10.640.999	10.572.263	12.280.619
DEUDORES					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.799.193	10.363.251	8.824.500	14.255.106	7.434.061
Empresas del grupo y asociadas	716.697	55.502	9.651	92.564	20.436
Deudores varios	283.612	208.158	90.332	28.163	15.647
Administraciones Pùblicas	84.151	543.899	487.487	449.149	825.994
Provisiones	(133.925)	(133.925)	(133.925)	(66.962)	(4.431)
	15.749.728	11.036.885	9.278.045	14.758.020	8.291.707
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	3.313.998	1.920.897	12.063.223	7.738.807	5.786.498
TESORERIA	48.235	29.853	43.564	17.075	22.227
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	86.044	27.294	7.098	95.335	38.769
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	40.687.486	31.559.137	32.032.929	33.181.500	26.419.820
TOTAL GENERAL	52.347.310	43.348.323	44.739.727	45.264.681	40.422.198

Pasivo

	1998	1997	1996	1995	1994
FONDOS PROPIOS					
Capital suscrito	1.714.038	1.714.038	1.714.038	1.714.038	1.714.038
Prima de emisión	1.973.895	1.973.895	1.973.895	1.973.895	1.973.895
Reserva de revalorización	4.664.526	4.664.526	4.664.526	3.216.806	3.216.806
Reserva legal	342.807	342.807	342.807	342.807	342.807
Reservas voluntarias	7.790.560	6.944.276	6.130.737	4.781.661	3.523.407
Pérdidas y ganancias (beneficio)	1.471.862	1.422.201	1.389.455	1.924.992	1.802.175
TOTAL FONDOS PROPIOS	17.957.688	17.061.743	16.215.458	13.954.199	12.573.128
INGRESOS A DISTRIBUIR EN					
VARIOS EJERCICIOS	329.270	484.935	635.765	615.341	494.233
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	43.215	48.304	48.502	48.721	48.864
ACREDORES A LARGO PLAZO					
Deudas con entidades de crédito	–	9.988	64.573	318.512	1.010.388
Administraciones Pùblicas	271.803	1.451.668	2.672.047	3.734.616	2.520.059
Otros acreedores	–	–	–	–	–
TOTAL ACREDORES A LARGO PLAZO	271.803	1.461.656	2.736.620	4.053.128	3.530.447
ACREDORES A CORTO PLAZO					
Emisiones de Obligaciones y otros valores	–	–	–	–	–
Productos y trabajos en curso cuyas liquidaciones efectuadas exceden al costo incurido	–	–	–	–	–
Deudas con entidades de crédito	21.687	79.315	264.684	470.352	725.920
Pagarés financierados	–	–	–	–	–
Otros	–	–	–	–	–
	21.687	79.315	264.684	470.352	725.920
Deudas con empresas del grupo y asociadas	145.281	60.722	56.311	50.718	62.246
Acreedores comerciales					
Anticipos recibidos por pedidos	18.983.823	10.199.275	11.909.360	14.212.258	13.398.684
Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.106.298	8.726.943	7.133.532	6.750.119	5.521.905
	28.090.121	18.926.218	19.042.892	20.962.377	18.920.589
Otras deudas no comerciales					
Administraciones Pùblicas	2.734.670	2.083.667	2.350.357	1.330.415	550.780
Remuneraciones pendientes de pago	809.142	747.606	722.191	665.551	695.830
Otras deudas	–	–	–	–	–
	3.543.812	2.831.273	3.072.548	1.995.966	1.246.610
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS	8.752	–			
PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO	1.923.681	2.382.157	2.666.947	3.104.473	2.816.881
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12.000	12.000	–	9.406	3.280
TOTAL ACREDORES A CORTO PLAZO	33.745.334	24.291.685	25.103.382	26.593.292	23.775.526
TOTAL GENERAL	52.347.310	43.348.323	44.739.727	45.264.681	40.422.198

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

al 31 de diciembre de 1998, 1997, 1996, 1995 y 1994 (Miles de pesetas)

	Debe				
	1998	1997	1996	1995	1994
GASTOS					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-	1.011.192	2.273.606
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	23.233.117	30.467.183	19.772.598	21.087.557	23.094.600
Gastos de personal	15.354.687	15.981.153	13.687.913	12.983.932	12.288.784
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.534.229	1.574.097	1.254.460	1.156.176	1.140.534
Variación de las provisiones de tráfico	(188.398)	(353.734)	(375.882)	354.555	(56.950)
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	5.177.123	5.406.513	3.706.932	3.436.528	3.605.650
Tributos	126.733	118.654	100.036	68.619	66.360
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.908.996	1.927.177	1.787.375	2.559.561	2.758.100
Gastos financieros y gastos asimilados	285.679	662.614	670.102	782.606	1.002.903
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	209.566	-	92.264
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.833.189	1.719.161	1.996.941	2.437.047	2.850.364
Variación de las provisiones de cartera de control	-	-	-	-	-
Gastos extraordinarios	100.000	-	201.000	613.300	1.154.554
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	-	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	41.647	149.782	-	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.874.836	1.868.943	1.941.434	1.951.890	1.802.175
Impuesto sobre Sociedades	402.974	446.742	551.979	26.898	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.471.862	1.422.201	1.389.455	1.924.992	1.802.175

Haber

	1998	1997	1996	1995	1994
INGRESOS					
Importe neto de la cifra de negocios	46.645.132	43.769.954	40.540.678	43.252.859	40.160.562
Costes liquidados y aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	115.530	10.179.403	-	-	1.653.683
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	20.825	214.101	25.362	10.554	9.252
Otros ingresos de explotación					
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	151.588	211.035	253.704	199.085	430.398
Subvenciones	213.412	746.550	124.880	458.036	643.183
Excesos y aplicaciones de provisiones de riesgo y gastos	-	-	-	-	-
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN					
Ingresos de participaciones en capital	7.350	2.940	7.565	9.030	7.350
Otros intereses e ingresos asimilados	202.522	451.658	872.103	651.062	1.087.817
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS					
75.807	208.016	-	122.514	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					
-	-	-	-	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	6.194	13.489	4.328	-	3.543
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	135.453	136.293	141.165	124.810	80.736
Ingresos extraordinarios	-	-	-	3.333	8.163
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-	-	-	13.923
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS					
-	-	55.507	485.157	1.048.189	-
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS					
-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)					
	-	-	-	-	-



DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)

OFICINAS GENERALES

Padilla, 17 - 6º
28006 MADRID
Teléfono: 91 - 435 25 00
Fax: 91 - 436 03 96

FACTORÍA DE BEASAIN/IRÚN

José Miguel Iturrioz, 26
Apartado de Correos nº 2
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Teléfono: 943 - 88 01 00
Fax: 943 - 88 14 20

IRÚN (Gipuzkoa)
Barrio de Anaca, s/n
Teléfono: 943 - 61 33 42
Fax: 943 - 61 81 55

FACTORÍA DE ZARAGOZA

Av. de Cataluña, 299
50014 ZARAGOZA
Apartado de Correos nº 21
Teléfono: 976 - 57 49 87
Fax: 976 - 57 44 34

