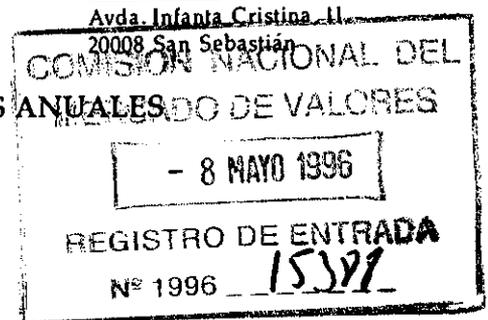


ARTHUR
ANDERSEN



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES DE VALORES



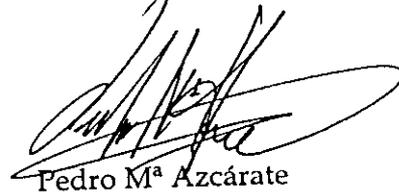
A los Accionistas de
Construcciones y Auxiliar de
Ferrocarriles, S.A.:

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 1995, 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 7 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión con una salvedad como la indicada en el párrafo 3 siguiente.
3. En el ejercicio 1991, la Sociedad actualizó los valores de sus inmovilizaciones materiales por un importe neto de 1.893 millones de pesetas, (Notas 5 y 10) de acuerdo con la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre sobre Actualización de Balances y el Decreto Foral 13/1991, de 5 de marzo. La efectividad de dicha actualización y de sus correspondientes amortizaciones registradas durante 1995 y ejercicios anteriores (Nota 5) está condicionada a la resolución del recurso planteado por la Administración del Estado contra dichas Normas.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995 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.

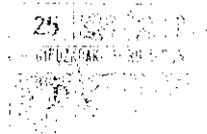
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable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

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

3 de abril de 1996



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

C.A.F.

INFORME ANUAL 1.995

MARZO 1.996



RESULTADOS

El ejercicio 1995 continua la tendencia de ejercicios anteriores, aumentando tanto la cifra de ventas como la cuenta de resultados.

- La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado positivo de 1.952 millones, antes de impuestos, superior al ejercicio anterior en 150 millones, representando un incremento del 8,3%.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 1.156 millones que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 3.108 millones.
- El importe de la cifra de negocios ha sido de 43.253 millones, con un incremento respecto al año anterior de 3.092 millones y un porcentaje del 7,7%.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 79.190 millones, manteniéndose a un nivel que permite el desarrollo pleno de los objetivos de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de reforzamiento del patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar el 30% de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y el 70% 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 13.377 millones de pesetas.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante 1995, ni ella ni sus empresas filiales han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante 1995, se ha mantenido el alto grado de actividad de las factorías de Beasain y Zaragoza, a un nivel similar al alcanzado en ejercicios anteriores.

Además del cumplimiento de los compromisos adquiridos, 1995 se ha caracterizado por la finalización del proyecto para la implantación de un sistema de calidad avanzado, con la superación de la auditoría final realizada por el Lloyd's Register Quality Assurance para la obtención del certificado de empresa ISO-9001 para la fabricación de vehículos en las factorías de Beasain y Zaragoza.

En el ejercicio 1995 se han completado las entregas de 39 unidades S/2000 para el Metro de Madrid, 5 ramas y 12 cabezas tractoras S/450 para RENFE, 15 unidades para el Metro de México, 4 unidades diesel para Palma de Mallorca, 6 tranvías de piso bajo para la sociedad CARRIS de Lisboa, 22 unidades para el Metro de Monterrey y 9 unidades para el Tren de la Costa en Argentina.

En el mismo año se iniciaron ó continuaron además, las entregas de las 24 unidades para el Metro de Bilbao, 8 unidades S/212 para los Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña, 10 coches remolques S/300 para ET/FV y las 8 ramas aplazadas del contrato AVE para RENFE.

Las fabricaciones más significativas han sido:

VEHICULOS

Unidades S/2000 Metro Madrid (M+R)	10
Unidades S/447 RENFE (2M+R)	5
Unidades S/112 FGC (3M+1R)	3
Automotrices S/450 RENFE	2
Ramas S/450 RENFE (2M+4R)	3
Unidades Metro México (6M+3R)	5
Unidades Metro de Bilbao (2M+2R)	19
Unidades Diesel Palma de Mallorca (M+M)	4
Tranvías de piso bajo para CARRIS (LISBOA)	6
Unidades Metro Monterrey (M+M)	7
Unidades Tren de la Costa Argentina (M+M)	7
Coches Remolques Rama AVE	12
Coche Furgón Hungría	5
Coche Remolque S/300 ET/FV	1

BOGIES

Metro de Madrid y Remolques AVE para el Tren de la Costa Argentina 689



25

2307470

COMPONENTES

Ejes montados	2.258
Cuerpos de eje sueltos	1.693
Ruedas sueltas	29.194
Bandajes	2.386
Cajas de grasa	3.255
Reductoras	730
Suspensiones neumáticas	76
Bloques de freno	1.194
Enganches Scharfenberg	731
Transmisiones	24

Otras fabricaciones complementarias han sido:

Redondo forjado	2.346 Tm.
Acero	38.335 Tm.
Acero moldeado	1.458 Tm.
Aros y Bridas (unidades)	6.989
Plástico Reforzado	354 Tm.
Hojas de puerta (unidades)	2.744
Carretones para grúas de puerto	4

En el área de reparación de vehículos ferroviarios cabe destacar las siguientes realizaciones:

Unidades eléctricas (ET/FV)	4
Unidades Diesel (FEVE)	4
Unidades eléctricas S/440 (RENFE)	3
Vagones SALTRA y TRANSFESA	43
Coche Laboratorio	1
Coches Metro México	3
Bogies (ET/FV y MTB)	60

-

-

-

-

ACTIVIDAD COMERCIAL

Las contrataciones obtenidas durante este ejercicio han alcanzado la cifra de 33.869 millones de pesetas, siendo la cartera a finales de 1995 de 79.190 millones de pesetas.

Al referirnos a la cartera en el Informe de Gestión de 1994 indicábamos que era la más alta en la historia de CAF. La existente al final del presente ejercicio sigue siendo muy importante a pesar de la atonía del mercado interno, en el que las licitaciones han sido muy reducidas. En efecto, si el año pasado señalábamos que la componente exportadora superaba ligeramente el 50% de la cartera, en este año alcanza el 66% lo que ratifica por una parte la consolidación de CAF en los mercados exteriores y resalta la enorme contracción de la demanda interna, en donde CAF sigue manteniendo una sólida posición relativa.

En lo que este mercado se refiere cabe destacar la contratación con RENFE de 16 trenes regionales diesel (Tipo TRD) y el pedido de 20 unidades S/213 de tres coches realizado para Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña (FGC), que se llevarán a cabo en colaboración con otras empresas del sector. Como se señalaba en anteriores informes, se ha continuado potenciando e impulsando la actividad de mantenimiento que se desarrolla con gran satisfacción de los clientes y que se intenta consolidar en otros mercados. Así, esta actividad se ha reforzado con dos contratos en Argentina y México en donde se nos ha encomendado el mantenimiento de importantes lotes de vehículos.

Aunque pendiente de contratar al haberse presentado las ofertas en diciembre se cuenta con una opción de compra de 6 coches motores y 2 trenes quintuples para Metro de Barcelona (T.M.B.).

El mercado exterior se ha caracterizado por una actividad muy importante habiéndose presentado un considerable número de ofertas de productos de muy diversa índole y se han llevado a cabo negociaciones con posibles clientes bien directamente o en colaboración con otras empresas nacionales y extranjeras.



2307471

Como consecuencia de esta actividad se espera que durante el presente año puedan concretarse algunas operaciones que por las características de las mismas requieren un largo plazo de maduración. Cabe destacar entre las contrataciones, la ampliación de 34 coches que completan el pedido en curso de ejecución de 161 coches, para el Aeropuerto de Hong-Kong, así como una cualificada participación en el suministro de 78 coches para la Línea A del metro de Ciudad de México (S.T.C.).

En el capítulo de rodajes y componentes se ha continuado con el esfuerzo exportador para tratar de compensar la menor demanda interna, superándose las ventas y pedidos de 1994.

Durante este ejercicio el trabajo realizado en la exportación supone un incremento de la ya considerable presencia y conocimiento de CAF en el exterior lo que resulta esencial en este mercado y que permitirá sin duda la consecución de logros en el próximo futuro. Sigue preocupando la atonía de la demanda interna en donde no se vislumbra a corto plazo cambios de tendencia existiendo tan sólo como demanda potencial sólidamente justificada la derivada de los servicios de cercanías, tanto por el continuado incremento de los tráficos, como por la necesaria renovación de una parte importante del parque actual próximo al final de su vida útil. Se espera también que la ampliación de las líneas en algunos de los más importantes metropolitanos, impliquen nuevas necesidades de material que complementen a la necesaria renovación del parque.

-

-

-

-

-

-

RECURSOS HUMANOS

La evolución de la plantilla en el Ejercicio ha sido la siguiente:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-94	2.207	2.645	2.692
31-12-95	2.165	2.587	2.665

Durante este año, se ha continuado la incorporación de titulados en ingeniería, reforzando el área de tecnología de la Compañía.

En materia de Seguridad y Salud Laboral, en el mes de Diciembre se ha realizado la auditoría a cargo de A.P.A. (Asociación para Prevención de Accidentes) habiéndose alcanzado el objetivo previsto de 3 estrellas doradas, según el sistema de Control Total de Pérdidas.

Se ha mantenido la reducción de los índices de accidentabilidad, destacando la evolución del índice de frecuencia por debajo del objetivo marcado.

En el apartado de Formación, se ha desarrollado el Plan anual, a través del cual se han realizado un total de 56 acciones formativas, habiendo participado un colectivo de más de 900 personas.

Como aspectos relevantes, cabe señalar el esfuerzo realizado en áreas como Tecnología y Calidad.

En general, se ha iniciado el diseño de programas de aplicación para el próximo ejercicio que redundarán en una mayor implicación de los efectivos humanos y en el establecimiento de políticas de desarrollo de los técnicos titulados hacia su adecuación con las necesidades de la Compañía.

-

-

-

-

-



2307472



INVERSIONES

Las inversiones del ejercicio han alcanzado la cifra de 1.176 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento respecto al año anterior del 5,1%, habiéndose destinado una parte importante de ellas a mejorar la productividad y la calidad de los productos fabricados, así como al aumento de superficies destinadas a nuevas tecnologías en la fabricación de vehículos. Las inversiones más importantes realizadas durante el presente ejercicio han sido las siguientes.

- Fresadora puente DYE para mecanizado de bastidores de bogies complementando a las dos máquinas existentes actualmente.
- Continuando con la modernización del taller de Calderería, se ha instalado un horno a gas natural de recocido de bogies, así como una fresadora de Control Numérico para la mecanización de largueros y bastidores de bogies.
- Construcción de tres pabellones, con una superficie cubierta de 1.300 m², para la fabricación de subconjuntos de carpintería y equipos eléctricos.
- Adecuación de 5.000 m² de superficie cubierta existente, para fabricación de vehículos de aluminio, totalmente aislados del resto de procesos en acero, habiéndose dotado del equipamiento correspondiente a base de pórticos de soldadura, maquinaria de soldar aluminio, etc.
- Implantación de las últimas versiones de sistemas de diseño CAD, ampliación de la capacidad de almacenamiento en servidores específicos e integración física de la totalidad de puestos de la factoría.
- Completar la red de gas natural con objeto de sustituir la energía producida por los gases licuados del petróleo y evitar en lo posible la contaminación atmosférica.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Las actividades más destacadas en lo relativo a Tecnología han sido las siguientes:

Investigación y Tecnologías básicas

- El proyecto de suspensiones activas ha sido concluido con la realización de ensayos en vía de un tren convencional en el que se ha instalado un sistema de basculación. Los resultados de los ensayos, realizados entre los meses de abril y mayo, fueron totalmente satisfactorios.
- También ha concluido el proyecto sobre desarrollo de estructuras resistentes al choque. Este proyecto, realizado en colaboración con diferentes empresas y centros de investigación europeos, ha sido valorado de forma muy positiva por la Comisión Europea.
- Han sido aprobados dos nuevos proyectos subvencionados por la Unión Europea, en los que CAF participa en colaboración con otras empresas y centros de investigación. El primero trata sobre la reducción del ruido emitido por las ruedas de ferrocarril. En el segundo se desarrollará un equipo informático de control de tren basado en la nueva norma de comunicaciones que se está estableciendo dentro de la CEI (Comisión Electrotécnica Internacional).
- Se finalizó el estudio de mejora de la tenacidad a la fractura de ruedas, obteniéndose como resultados una mejora notable de esta característica y el conocimiento de los parámetros que la controlan. Los resultados de este trabajo han facilitado la homologación de CAF como suministrador de las más importantes administraciones ferroviarias europeas.
- Se ha iniciado el desarrollo de una rueda de baja emisión de ruido. Los resultados obtenidos hasta la fecha son muy alentadores, obteniéndose notables reducciones de ruido con un incremento no sustancial de los costos de fabricación.
- Se ha iniciado el desarrollo de un tranvía de piso bajo, que incorpora importantes novedades técnicas. Su desarrollo finalizará en 1996.



2307473



Anteproyectos

- Ha sido muy intensa la actividad en este área como complemento a la acción comercial de exportación.
- Se pueden citar como más destacados anteproyectos:
 - Intercity a 200 Km/h para RENFE.
 - Unidades UT-213 para Ferrocarriles Generalitat de Catalunya.
 - Unidades Articuladas para la exportación.

Proyectos

- Por una parte se han finalizado algunos proyectos iniciados en 1994, tales como:
 - Metro de Bilbao.
 - U.T. s/112 para Ferrocarriles Generalitat de Catalunya.
 - Unidades Diesel para Serveis Ferroviaris de Mallorca.
- Asimismo se ha continuado el trabajo en otros proyectos iniciados en 1994 y abordado otros nuevos; los más significativos son:
 - Unidades eléctricas articuladas para GVB Amsterdam.
 - Trenes metropolitanos y expresos para MTRC Hong Kong.
 - Unidades Regionales Diesel para RENFE.
 - Unidades de Cercanías s/447 2ª serie para RENFE.
 - Unidades Eléctricas para Heathrow Express (Inglaterra).

HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES

No hay hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-



Notaria de Guzmán

Partida 1000

A 230



4. MOTA
4.ª CLASE --

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 encaminados hacia la calidad total.
- Consolidación de la presencia de CAF en los mercados internacionales más exigentes de material ferroviario.
- Desarrollo del potencial de empresa en el área de mantenimiento de unidades ferroviarias.



-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 1.995

-

-

-

-

-

-

-

-

-

MARZO 1.996

-

-

-

-

-

-

-

-



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4) (Miles de Pesetas)

	1995	1994	1995	1994
A. C. T. I. V. O				
INMOVILIZADO:				
Inmovilizaciones inmateriales	42.760	9.906	1.714.038	1.714.038
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	8.208.747	8.108.625	1.973.895	1.973.895
Terreros y construcciones	13.070.401	12.217.403	3.216.806	3.216.806
Instalaciones técnicas y maquinaria	856.873	747.537	342.807	342.807
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	844.937	751.565	4.781.661	3.523.407
Otro inmovilizado	(14.448.507)	(13.315.644)	1.924.992	1.802.175
Amortizaciones	8.532.451	8.509.486	13.954.139	12.573.128
Inmovilizaciones financieras:				
(Nota 6)			615.341	494.233
Inversiones financieras	2.409.674	4.788.443	318.512	1.010.388
Administraciones públicas	1.098.296	694.174	48.721	48.864
Administraciones públicas	3.507.970	5.482.617	3.734.616	2.520.059
TOTAL INMOVILIZADO:	12.083.181	14.002.039	4.053.128	3.530.447
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	339		
ACTIVO CIRCULANTE:				
Existencias (Nota 7)	10.572.263	12.280.619	470.352	725.920
Deudores:				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	14.255.106	7.434.061	50.718	62.246
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 6)	92.564	20.436	14.212.258	13.398.684
Deudores varios	28.163	15.647	6.750.119	5.521.905
Administraciones Públicas	449.149	825.984	21.013.095	18.920.589
(Nota 13)	(66.962)	(4.431)		
Provisiones	14.758.020	8.291.707		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	7.738.807	5.786.498	1.330.415	550.780
Tesorería	17.075	22.227	665.551	695.830
Ajustes por periodificación	95.335	38.769	1.995.966	1.246.610
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	33.181.500	26.419.820	3.104.473	2.816.881
TOTAL GENERAL	45.264.681	40.422.138	26.593.292	23.775.526
			45.264.681	40.422.138

Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1995.

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S. A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Pesetas)

	<u>Ejercicio 1995</u>	<u>Ejercicio 1994</u>	<u>H. A. B. E. R.</u>	<u>Ejercicio 1995</u>	<u>Ejercicio 1994</u>
D. E. B. E.					
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 7)	2.273.606	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	43.252.859	40.160.562
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	21.087.557	23.094.600	Costes liquidados y aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 7)	-	1.653.683
Gastos de personal (Nota 17)	12.983.932	*12.288.784	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	10.554	9.252
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.156.176	1.140.534	Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	199.085	410.388
Variación de las provisiones de tráfico (Notas 4.f y 15)	354.555	(56.950)	Subvenciones (Nota 11)	458.036	642.183
Otros gastos de explotación - Servicios exteriores	3.436.528	3.605.650			
Tributos	68.619	66.360			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.559.561	2.758.100	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	782.606	1.002.903	Ingresos de participaciones en Capital (Nota 6)	9.030	7.350
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 6 y 9)	651.062	1.087.817
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.437.047	2.850.364	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	122.514	-
Gastos extraordinarios (Nota 6)	613.300	1.154.554	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	92.264	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	-	3.543
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 13)	1.951.890	1.802.175	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	124.810	80.736
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	26.898	-	Ingresos extraordinarios	3.333	8.163
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.924.992	1.802.175	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	13.923
	*****	*****	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	485.157	1.048.189
			PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
			RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
				*****	*****

Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1995.



- 1 -

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(1) Actividad de la Sociedad

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

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 de 1995 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado según R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de 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.

b) Principios Contables-

Los principios contables y prácticas de contabilidad que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales de 1995 adjuntas son los establecidos por el Plan General de Contabilidad.

c) Comparación de la información-

A efectos de lograr una presentación comparativa más homogénea entre las cifras de 1995 y 1994, los estados contables adjuntos del ejercicio 1994 difieren de los aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad para dicho ejercicio en lo siguiente:

- Parte del saldo del capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 1994, por importe de 1.147.279.000 pesetas, ha sido clasificado a efectos de presentación, minorando los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" por importes de 983.516.000 y 163.763.000 pesetas, respectivamente (Notas 6 y 9).
- El saldo del epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyas liquidaciones efectuadas exceden al costo incurrido" del balance de situación al 31 de diciembre de 1994, por importe de 695.109.000 pesetas, ha sido clasificado a efectos de presentación, minorando el epígrafe "Existencias" de dicho balance de situación (Nota 7).
- Los epígrafes "Variación de las provisiones de tráfico" y "Excesos y aplicaciones de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1994 han sido compensados a efectos de presentación, registrando el valor neto en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1994 (Nota 15).

(3) Distribución de Resultados

La distribución del beneficio de 1995 propuesta por los Administradores ha sido la siguiente:

	Miles de Pesetas
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	1.347.494
A Dividendos (Nota 21)	577.498

	1.924.992
	=====



V. CLASE

- 3 -

(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 1995, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

En esta cuenta se incluyen los costes correspondientes al desarrollo de aplicaciones informáticas y los costes de proyectos de Investigación y Desarrollo. Se amortizan en un máximo de cinco años, habiendo sido la dotación correspondiente al ejercicio 1995 de 13.646.000 pesetas (Nota 21).

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se presenta al precio de adquisición, actualizado en 1991 de acuerdo con la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, a la que la Sociedad se acogió según lo previsto en el Decreto Foral 13/1991, de 5 marzo, y también de acuerdo con disposiciones de actualización a las que la Sociedad se acogió en ejercicios anteriores (Notas 5 y 10.e). Las adiciones posteriores a 1991 se valoran a precio de coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejora 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 reflejan 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:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
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-

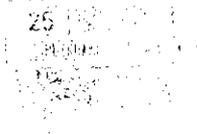
Las inmovilizaciones financieras están valoradas a su precio de adquisición, o a su valor de mercado, si éste último fuese inferior.

Según se indica en la Nota 6, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades y posee además participaciones iguales o superiores al 20% de su capital social. 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. Los ingresos financieros correspondientes se registran en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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 coste medio de adquisición.
- Gastos de transformación, en base a tasas horarias estándar de absorción, que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
- Gastos directos, 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:

<u>Grado de avance de la obra</u>	<u>Porcentaje aproximado de beneficio a registrar</u>
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, se dan de baja las existencias con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias. Además, se registran como costes liquidados, la diferencia entre la facturación realizada neta de los costes liquidados y el beneficio a reconocer en cada contrato obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores. Cuando lo incurrido en cada obra en curso es superior a los costes liquidados, la existencia neta está registrada en el activo del balance de situación; cuando las liquidaciones superan a los costes incurridos, se registran deduciendo 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, mora u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas.

La dotación efectuada en 1995 por este concepto, que ha ascendido a 66.963.000 pesetas, ha sido registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta.



2307480



- 7 -

g) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera-

Los saldos de los deudores y acreedores comerciales (Notas 7 y 8), las inmovilizaciones financieras y las inversiones financieras temporales (Notas 4.c, 6 y 9) se valoran 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. 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. El efecto en las cuentas anuales de 1995 adjuntas, de haberse registrado los saldos para los que se mantiene el tipo de cambio a la fecha en que se realizó la transacción, a los tipos de cambio oficiales al 31 de diciembre de 1995, no sería significativo.

Para los préstamos (Nota 12), se ajusta su valoración al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, imputándose tanto las diferencias negativas como las positivas al resultado del ejercicio, siendo los importes de las diferencias positivas así registrados al cierre de los ejercicios 1995, no significativos para las cuentas anuales de 1995 adjuntas.

h) Subvenciones-

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

1. Subvenciones de capital no reintegrables:

La Sociedad sigue el criterio de registrar, en el momento de su concesión definitiva, las subvenciones de capital recibidas de diversos organismos por el importe concedido, y de abonar, en general, a resultados el importe correspondiente al cálculo del 10% anual (Nota 11), que no difiere del que se obtendría en base a registrar dicho abono en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados con dichas subvenciones.

2. Subvenciones a la explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo, entendiéndose por éste el momento de su concesión definitiva.

i) Deudas a largo plazo-

Los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos corresponden a aquellos importes con vencimiento 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 1995, los importes más significativos por clientes que figuran registrados en este epígrafe son: Renfe por importe de 2.325 millones de pesetas, Generalitat de Catalunya por importe de 1.243 millones de pesetas y clientes extranjeros por importe de 8.131 millones de pesetas.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese-

La Sociedad ha pagado por estos conceptos en 1995 un importe de 254 millones de pesetas, que corresponden en su mayor parte al coste por las jubilaciones anticipadas producidas en dicho año y que ha sido registrado dentro del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta (Nota 17).

Las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas no incluyen provisión alguna por este concepto, ya que la Sociedad no tiene aprobado ningún plan de nuevas jubilaciones anticipadas ni se esperan ceses significativos, y en consecuencia, los Administradores de la Sociedad no estiman se vayan a producir jubilaciones anticipadas de importancia.

-

-

-

-

-



1) 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 1995 adjunto no incluye provisión alguna para hacer frente al pasivo devengado por este concepto a dicha fecha, habiéndose aportado durante 1995 un importe de 32 millones de pesetas, que ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta (Notas 17 y 18).

m) Provisiones para operaciones de tráfico-

En este epígrafe de los balances de situación adjuntos 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" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas 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" de los balances de situación adjuntos.

-

-

-

-

-

-

n) 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 previsible y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

ñ) Impuesto sobre el incremento del valor de los terrenos de naturaleza urbana-

La Sociedad registra el Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana en el momento en que recibe la correspondiente notificación o liquidación, dado que no existen bases objetivas para poder estimar su importe en función de su devengo.

o) Impuesto sobre beneficios-

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 revierten en periodos 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).

(5) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas



Epígrafe	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 21)	Saldo Final	6. ^a CLASE	6. ^a MOTA
COSTE:						
Terrenos y Construcciones	8.108.625	100.122	-	8.208.747		
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.217.403	862.660	(9.662)	13.070.401		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	747.537	109.341	(5)	856.873		
Otro inmovilizado	751.565	103.942	(10.570)	844.937		
TOTAL COSTE	21.825.130	1.176.065	(20.237)	22.980.958		
						HANABOST PESETA
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Construcciones	4.553.124	309.056	-	4.862.180		
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.980.584	700.023	(9.662)	8.670.945		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	340.262	48.152	(5)	388.409		
Otro inmovilizado	441.674	85.299	-	526.973		
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	13.315.644	1.142.530	(9.667)	14.448.507		
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	8.509.486	33.535	(10.570)	8.532.451		



Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado", se incluyen elementos de transporte, equipos para procesos de información y repuestos para inmovilizado.

Conforme se indica en las Notas 4.b y 10.e, la Sociedad ha regularizado sus balances y actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, por un importe neto total de 5.961 millones de pesetas. En esta cifra se incluye la parte correspondiente al ejercicio 1991, en el que la Sociedad actualizó su inmovilizado material, acogiéndose a la Norma Foral 13/1990 y Decreto Foral 13/1991, generando una plusvalía de 1.893 millones de pesetas. Esta última actualización ha tenido un efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1995 de un aumento de 146 millones de pesetas, y de 510 millones de pesetas en ejercicios anteriores.

El importe de los activos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1995, ascendía a 6.396 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1995, 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).

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía compromisos en firme de compra de inmovilizaciones materiales por un importe de 270 millones de pesetas.

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-



13 -

(6) Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta:

El movimiento de la cuenta de "Inmovilizaciones financieras", así como de su correspondiente de Provisiones, durante el ejercicio 1995, ha sido el siguiente:



Participación	%	Miles de Pesetas			6.ª CLASE	6.ª MOTA
		Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones		

Participaciones iguales o superiores al 50%-						
CAF MEXICO S.A. de C.V.	100,0%	55.100	-	-	-	55.100
Urbaniz. P. Romareda S.A.	100,0%	10.000	-	-	-	10.000
Participaciones inferiores al 50%-						
SAB Ibérica, S.A.	24,5%	14.114	-	-	-	14.114
Paceco España, S.A.	20,0%	4.800	-	-	-	4.800
Otros créditos		3.940.779	10.810	-	(451)	3.940.779
Cuenta en divisas (Nota 4.g)		1.757.166	46.398	(160.422)	(1.538)	1.757.166
Impuestos anticipados (Nota 13)		694.174	404.122	-	-	694.174
Provisiones (Nota 2.c)		(993.516)	(608.000)	-	-	(993.516)
		5.482.617	(146.670)	(160.422)	(1.667.555)	3.507.970



A 1691675

En el ejercicio 1995 las entidades financieras en las que se mantenían tanto cuentas en divisas como depósitos indisponibles en garantía de anticipos por obras ya terminadas, han acordado el levantamiento de los derechos reales de prenda de prácticamente la totalidad de dichos importes. Al 31 de diciembre de 1995 dichos depósitos tenían vencimiento básicamente en enero de 1996, habiéndose traspasado su saldo al epígrafe "Inversiones financieras temporales", del balance de situación a dicha fecha adjunto por importe de 1.538 millones de pesetas (Nota 9).

Por otra parte, la Sociedad adquirió el 23 de diciembre de 1994 y registró en el epígrafe "Otros créditos" un importe total de 4.478 millones de pesetas, aproximadamente, un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación de prácticamente la totalidad de los empleados de C.A.F., en acciones 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. 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.

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, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Los Administradores de C.A.F. han acordado que 3 años es el período mínimo que tendrá de duración el mencionado Plan de Participación.



Como consecuencia de este compromiso de tres años y, al 31 de diciembre de 1995, para adecuar el coste de todos los derechos no vendidos al valor de mercado de las acciones de C.A.F. (cotización media del último trimestre), la Sociedad ha registrado durante 1995 una dotación a la provisión por importe de 608 millones de pesetas, lo cual representa una cobertura del 80% aproximadamente del coste total del Plan (Notas 13 y 21). Esta provisión, que ha sido registrada con cargo a "Gastos Extraordinarios negativos", se presenta deduciendo el saldo del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto (Nota 2.c).

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha vendido derechos a sus trabajadores, cuyo valor de coste y provisión registrados ascendían a 452 y 247 millones de pesetas, respectivamente (Nota 13).

Al 31 de diciembre de 1995 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 neto de préstamos concedidos al personal para adquisición de viviendas.

b) Datos básicos de las sociedades participadas

Las empresas participadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1995, es la siguiente:

-

-

-

-

-

-

SOCIEDADES

CONCEPTOS	SOCIETADES	
Nombre	CAF-MEXICO S.A. de C.V. (1)	Urbanización Parque Romareda, S.A.
Domicilio Social	México D.F. Comercial	Zaragoza Promoción y venta de edific. urbanas
Actividad		
Fracción de capital que posee:	95%	100%
Directamente		
Indirectamente (a través de Urbanizadora Parque Romareda, S.A.)	5%	



SAB
Ibérica, S.
Madrid
Venta de equipos de freno p
6.ª MOTA
6.ª CLASE

Paceco España, S.A.
Madrid
Fabricación de grúas

24,5%

20%



Datos básicos:			
Capital	40.301	10.000	24.002
Reservas y resultados acumulados	(83.319)	(2.588)	69.969
Resultado último ejercicio	92.383	(104)	41.386
Dividendos recibidos en el ejercicio			1.680
Valor, según libros, de la participación (V.T.C.)	46.897	7.308	27.071

75.535

25.624

7.350

A 1691678
27.724

(1) Sociedad constituida el 23 de marzo de 1993, con unas ventas en 1995 de 1.496 millones de pesetas, y un total activo al 31 de diciembre de 1995 de 799 millones de pesetas. Su objeto social es la fabricación, ensamble, 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 a su sociedad dependiente anticipos, que no devengan intereses, y que ascendían al 31 de diciembre de 1995 a 704 millones de pesetas (Nota 7).

(2) Datos básicos convertidos a pesetas al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 1995.



Los datos básicos y valores según libros de la participación, se han obtenido en base al último balance de situación disponible, no auditado, de las sociedades participadas, salvo en el caso de CAF MEXICO, S.A. de C.V., cuyas cuentas anuales del ejercicio 1995 han sido auditadas.

c) Transacciones con sociedades participadas.

Adicionalmente a lo indicado con anterioridad, las únicas transacciones efectuadas con empresas participadas durante el ejercicio 1995 han sido las siguientes:

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	Servicios recibidos o Compras	Servicios prestados o Ventas
	-----	-----
Sab Ibérica, S.A.	121.282	65.163
Paceco España, S.A.	-	163.335

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 1995, además de los anticipos entregados a CAF México, S.A. de C.V. (Nota 7), eran los siguientes:

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
	-----	-----
Sab Ibérica, S.A.	30.388	43.957
Paceco España, S.A.	<u>62.176</u>	<u>6.761</u>
	92.564	50.718
	=====	=====

7) Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas

Comerciales (Nota 16)	12.055
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16)	1.994.943
Productos en curso, terminados y semiterminados	7.242.792
Productos y trabajos en curso cuyas liquidaciones efectuadas exceden el costo incurrido (Notas 2.c y 4.e)	(1.281.684)
Anticipos a proveedores	1.899.663
Anticipos a proveedores del Grupo (Nota 6)	704.494

	10.572.263
	=====

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 12.756 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 20).

(8) Clientes por ventas y
prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 1995, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto era como sigue:

-

-

-

-

-



Miles de Pesetas

- Clientes Nacionales:	
RENFE	3.761.946
Otros	8.885.456

	12.647.402
- Clientes en moneda extranjera (Nota 4.g)	1.607.704

	14.255.106
	=====

La facturación realizada a RENFE durante el ejercicio 1995 ha ascendido a 9.501 millones de pesetas, aproximadamente, lo que supone el 22% de las ventas totales del ejercicio.

Entre los clientes nacionales, se incluían al 31 de diciembre de 1995 los saldos a cobrar a CONSORCIO DE TRANSPORTES DE BIZKAIA por 3.737 millones de pesetas, y a GEC ALSTHOM por 2.085 millones de pesetas.

(9) Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle de este epígrafe del balance de situación a dicha fecha adjunto es el siguiente:

	<u>Tipo de Interés</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Repos de Deuda, Bonos y Letras del Tesoro	8,8%	3.474.084
Depósitos en divisas (Notas 4.g y 6)	5%	3.810.785
Intereses devengados	-	53.850
Derechos del Plan de Participación (Nota 6)	-	639.701
Provisiones (Nota 6)	-	(239.613)

		7.738.807
		=====

(10) Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas-

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 en las diferentes cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

6.ª MOTA
6.ª CLASE



Miles de Pesetas

Reservas

Pérdidas y
Ganancias
(beneficio)

Reservas
Voluntarias

Reserva
Legal

Reserva de
Revalorización

Prima emisión
de Acciones

Capital
Suscrito



Saldo al 31 de diciembre
1994

Distribución Resultados
1994 (Nota 21)

Resultado ejercicio
1995

Saldo al 31 de diciembre
1995

1.714.038	1.973.895	3.216.806	342.807	3.523.40	1.924.992
-	-	-	-	1.258.25	-
-	-	-	-	-	1.924.992
1.714.038	1.973.895	3.216.806	342.807	4.781.661	1.924.992

A 1691682



b) Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1995, 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 1995 de más del 10% del capital social de la Sociedad son las siguientes:

	<u>% Participación</u>
Cartera Social S.A. (Nota 6)	18,43% (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	13,25%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	11,08%

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

El 3 de junio de 1995 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.

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 1995 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, a partir de enero de 1990, 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) Reservas de revalorización-

Las inmovilizaciones materiales han sido regularizadas y actualizadas por importe total de 5.961 millones de pesetas de acuerdo con lo establecido en la Ley 76/1961, Decreto-Ley 12/1973, Ley 1/1979, Ley 74/1980, Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991 (Notas 4.b y 5), habiendo distribuido en ejercicios anteriores las regularizaciones y actualizaciones anteriores a la de 1983 por un importe de 2.744 millones de pesetas, básicamente con abono a reservas voluntarias.

El importe de las regularizaciones y actualizaciones restante al 31 de diciembre de 1995 está asignado a las cuentas:

	<u>Miles</u> <u>de Pesetas</u>
Actualización Ley 9/1983	1.323.512
• Actualización Decreto Foral 13/1991	1.893.294

	3.216.806
	=====

Actualización Ley 9/1983-

De conformidad con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del "Impuesto sobre Sociedades", a partir del 1 de enero de 1996 el saldo de esta cuenta se traspasará a la reserva legal y el remanente, si lo hubiere, a reservas de libre disposición.

Actualización Decreto
Foral 13/1991-

El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta "Actualización Decreto Foral 13/1991" es de cinco años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. Por otra parte los bienes acogidos a la actualización "no podrán ser enajenados antes de la comprobación o, en su caso, del transcurso del plazo de cinco años contados a partir de la fecha de cierre del balance que se actualiza, excepto cuando el importe íntegro percibido en la enajenación se reinvierta". Esta reinversión debe realizarse en el plazo máximo de un año, en bienes de inmovilizado material, para evitar que las plusvalías que figuren en la cuenta procedentes de los elementos enajenados se sometan a tributación por el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad tienen intención de cumplir este requisito de reinversión. Una vez comprobado el saldo de esta cuenta por las autoridades fiscales o bien transcurrido el plazo para efectuar dicha comprobación, podrá destinarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación de capital. El saldo pendiente de aplicación sólo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

(11) Ingresos a distribuir en
varios ejercicios

Al 31 de diciembre de 1995, este capítulo del balance de situación a dicha fecha adjunto recoge el importe pendiente de amortizar (Nota 4.h) de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad de diversos organismos públicos, fundamentalmente en concepto de ayuda a la inversión en activos fijos nuevos. Las subvenciones otorgadas han ascendido hasta el 31 de diciembre de 1995 a un importe de 688 millones de pesetas (308 millones de pesetas concedidos en 1995 - Nota 21), de las cuales se han amortizado hasta dicha fecha 153 millones de pesetas (98 millones de pesetas, junto con 27 millones de pesetas de otras subvenciones, con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta - Nota 21), y tienen como condición el crear 250 puestos de trabajo fijos en las plantas de Beasain e Irún desde 1993 a 1997, condición que los Administradores de la Sociedad consideran será cumplida.

Las subvenciones concedidas a la explotación básicamente por inversión en investigación y desarrollo durante el ejercicio 1995 han sido registradas en el epígrafe "Otros ingresos de explotación - Subvenciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta.

Estas subvenciones han sido cobradas a la fecha de formulación de esta Memoria (Nota 13).

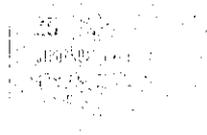
(12) Deudas con entidades de crédito

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995, era como sigue:

<u>Tipo</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Préstamos de financiación de inversiones	767.102
Otros créditos y préstamos	11.780
Intereses devengados	9.982
TOTAL:	788.864
Menos-Vencimientos a largo plazo	(318.512)
Importes a corto plazo:	470.352

Miles de Pesetas

Concepto	Activo		Pasivo	
	Deudores	Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Seguridad social-	-	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	270.635	-	-
Hacienda Pública-	-	-	-	-
Aplazamientos de pago	-	-	3.093.457	-
Hacienda Pública	-	-	-	178.996
Intereses de aplazamiento	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	544.797	-	-
Impuestos municipales	-	-	1.350	-
Y otros	-	-	-	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	91.426	-	-
Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas (Nota 11)	449.149	-	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	462.163
Impuesto sobre Sociedades	-	422.207	-	-
	449.149	1.330.415	3.734.616	



a) Hacienda Pública

La cuenta "Aplazamientos de pago Hacienda Pública" corresponde al importe correspondiente al aplazamiento del pago de las cantidades que, durante el transcurso de los ejercicios 1993 a 1995 han ido devengándose (1.146 millones de pesetas en 1995) 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 es hasta enero de 1997, fecha en que la Sociedad comenzará a efectuar el pago mensual de la deuda total contraída en treinta y seis partes iguales. 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. Asimismo, la empresa debe mantener su actividad económica en Gipuzkoa.

Como requisito y en garantía del acuerdo de aplazamiento, se ha constituido hipoteca por valor de 4.691 millones de pesetas, que fue aprobada por la Diputación Foral de Gipuzkoa (Nota 5).

La Sociedad ha registrado en concepto de intereses devengados por este aplazamiento durante el ejercicio 1995 un importe de 106 millones de pesetas, con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta.

b) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 1995, permanecían abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios, en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de la Sociedad.

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. Adicionalmente, la Sociedad se ha acogido a los incentivos fiscales a la inversión establecidos tanto en la Norma Foral 6/1988, de 14 de julio, como en la Norma Foral 11/1993, de 26 de junio, ambas de la Diputación Foral de Gipuzkoa.

El importe de la deducción por inversiones pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1995, incluidas las deducciones generadas en el ejercicio y tras la aplicación de las que corresponden según la estimación del impuesto del ejercicio 1995 realizada, asciende a 260 millones de pesetas. Estas deducciones podrán aplicarse en los cuatro 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. 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 del resultado contable del ejercicio 1995, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Millones de Pesetas

Resultado contable (antes de impuestos)	1.952
Diferencias permanentes:	
Aumentos	32
Disminuciones (Nota 6)	(262)
Aumentos y Disminuciones netas por diferencias temporales correspondientes a operaciones	457 (1)
Otras Diferencias temporales	109

Base imponible (Resultado fiscal)	2.288
	=====

- (1) Corresponde a aumentos por dotaciones por garantías y asistencia técnica (796 millones de pesetas - Nota 15), dotaciones a la provisión de los derechos del Plan de Participación (608 millones de pesetas - Nota 6); y a disminuciones básicamente por pagos por garantías y asistencia técnica realizados en el ejercicio (947 millones de pesetas - Nota 15).

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995 asciende a 27 millones de pesetas, debido, básicamente, por la aplicación de créditos fiscales por importe de 331 millones de pesetas y por lo incluido en el párrafo siguiente.

El movimiento registrado durante el ejercicio 1995 en el epígrafe "Impuestos anticipados" (Nota 6) se ha calculado aplicando el tipo impositivo vigente, y corresponde al efecto de los conceptos anteriormente mencionados en el párrafo (1), y que asciende a 160 millones de pesetas, así como a un importe de 244 millones de pesetas correspondiente a provisiones de los derechos del Plan de Participación (Nota 6) considerado en 1994 como diferencia permanente y como diferencia temporal en 1995. Estos importes se han registrado con abono al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 1995 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 35% de la provisión por garantías y asistencia (Nota 15) y de la provisión por los derechos del Plan de Participación (Nota 6).

El saldo de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1995 corresponde al 35% de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, netos de las reversiones (277 millones de pesetas en 1995) por excesos de amortización contable sobre la fiscal de los importes acogidos a los beneficios fiscales sobre libertad de amortización previstos en la Norma Foral 6/1988, de 14 de julio, de la Diputación Foral de Gipuzkoa, así como de los importes acogidos a los beneficios fiscales sobre amortización acelerada previstos en la Norma Foral 11/1993, de 26 de junio, de la misma Diputación Foral (73 millones de pesetas en 1995).

(14) Remuneraciones pendientes de pago

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Sueldos y salarios y, otras retribuciones devengadas	
- Mes de diciembre	352.659
- Periodificaciones	230.474
Otros conceptos	82.418

	665.551
	=====

(15) Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento del epígrafe "Provisiones por operaciones de tráfico" (Notas 2.c y 4.m) durante el ejercicio 1995, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Variación de las Provisiones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo Final</u>
Garantías y asistencia (Nota 13)	1.539.864	(44.583)	149.000	1.644.281
Otras provisiones	1.277.017	332.175	(149.000)	1.460.192
	-----	-----	-----	-----
	2.816.881	287.592	0	3.104.473
	=====	=====	=====	=====



29

2307493



(16) Ingresos y Gastos

a) Operaciones en moneda extranjera-

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 1995 las siguientes transacciones en moneda extranjera:

	MONEDA (en miles)		
	D.M.	F.F.	\$
Compras	9.450	44.085	7.140
Ventas	7.180	22.905	57.581

b) 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 1995, es la siguiente:

	Millones de Pesetas
<u>Por Mercados Geográficos</u>	
Nacional	34.407
Exportación	8.846

	43.253
	=====

Millones de Pesetas

Por Actividades

A) Ferroviario:	
Vehículos	35.598
Rodajes, reparaciones y otros componentes	6.397

	41.995

B) Otros:	1.258

	43.253
	=====

c) Consumo de materias primas y otras materias consumibles-

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta, es el siguiente:

Miles de Pesetas

<u>Concepto</u>	
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
Compras	21.100.173
Variación de existencias (Nota 7)	(12.616)

	21.087.557
	=====



2307494



(17) Plantilla media y gastos de personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1995, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº medio de empleados</u>

Empleados	752
Obreros	1.913

	2.665
	=====

Asimismo, el detalle de los gastos de personal del ejercicio 1995, es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>

Sueldos y salarios	9.496.411
Seguridad Social	2.909.317
Otros gastos (Notas 4.k y 4.l)	578.204

	12.983.932
	=====

(18) Retribuciones y Otras Prestaciones
al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha registrado 86 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1995, 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 4.1, no existen obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y 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 1995, varios bancos y otras entidades habían prestado garantías ante RENFE y otras entidades y clientes, por cuenta de la Sociedad, por importe de 7.245 y 20.052 millones de pesetas, respectiva y 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) Acontecimientos posteriores al cierre

Al 29 de Febrero de 1996 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe de 73.249 millones de pesetas, y adjudicada pendiente de contratación por importe de 11.766 millones de pesetas.



(21) Cuadro de financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 1995 y 1994, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Adquisición de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales (Nota 5) Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	46.470 1.176.065 461.330 1.683.865	5.437 1.120.724 5.929.420 7.055.581	Recursos procedentes de las operaciones (1) Subvenciones de capital (Nota 11) Deudas a largo plazo- De otras entidades (Nota 13)	3.502.098 308.517 1.214.557	3.755.885 379.032 1.070.747
Cancelación o traspaso a corto Plazo de deuda a largo plazo- De entidades financieras (Nota 12)	691.876	670.480	Enajenación de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 5) Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	10.570 160.422 170.992	4.636 168.292 172.928
Reparto de dividendos (Nota 10)	543.921	251.381	Traspasos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	1.667.555	475.938
Provisiones para riesgos y gastos	143	36.025	TOTAL ORIGENES	6.863.719	5.854.530
TOTAL APLICACIONES	2.919.805	8.013.467	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		2.156.937
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	3.943.914				*****

CONCEPTO	Ejercicio	
	1995	1994
Resultado neto del ejercicio	1.924.992	1.802.175
Más- Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5) Amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios Gastos extraordinarios por variación de provisiones y pérdidas por enajenación de inmovilizado (Nota 6) Ingresos financieros diferidos	1.156.176 339 608.000 (62.600)	1.119.696 16.000 1.152.693 (250.400)
Menos- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 5) Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 11) Resultados procedentes de las operaciones	(124.809) 3.502.098	(80.736) 3.755.885
	*****	*****

Los recursos procedentes de las operaciones se han obtenido:

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE
(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1995		Ejercicio 1994	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	-	1.708.356	1.790.852	-
Deudores	6.466.313	-	-	6.373.786
Acreedores	-	2.817.766	8.194.510	-
Inversiones financieras temporales	1.952.309	-	-	5.794.059
Tesorería	-	5.152	3.197	-
Ajustes por periodificación	56.566	-	20.349	-
TOTAL:	8.475.188	4.531.274	10.008.908	12.167.845
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE:	3.943.914		2.158.937	
	=====	(Aumento)	=====	(Disminución)



APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

~~D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE~~

Miguel de la Rica
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
CONSEJERO

J. I. Berroeta
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

A. Legarda
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO

F. Javier Allende
D. FRANCISCO JAVIER ALLENDE ARIAS
CONSEJERO

L. M. Arconada
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
CONSEJERO

A. Arizcorreta
D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
CONSEJERO

E. Lobo
D. ELOY LOBO AMESTOY
CONSEJERO

F. Spagnolo
D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
CONSEJERO

F. Arrese
D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
CONSEJERO

M. Fernandez Pelaz
D. MARIO FERNANDEZ PELAZ
SECRETARIO

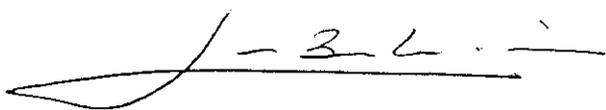
APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D.JOSE Mª BAZTARRICA GARIJO
D.JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
D.JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
D.FRANCISCO JAVIER ALLENDE ARIAS
D.ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
D.ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
D.LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
D.FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
D.ELOY LOBO AMESTOY
D.FERMIN ARRESE ARRATIBEL
D.MARIO FERNANDEZ PELAZ

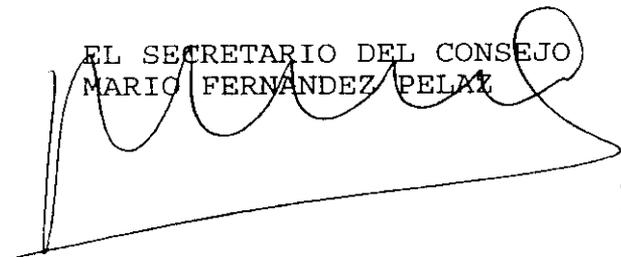
Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 1995, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de Marzo de 1996 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 1994 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 54 pliegos de papel de timbre Foral, clase 6ª numerados correlativamente, serie A del número 1691647 al 1691700, 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 Sebastian, a veintisiete de marzo de mil novecientos noventa y seis.

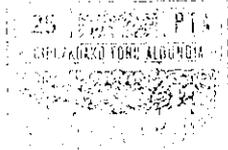
Vº. Bº.
EL PRESIDENTE
JOSE Mª BAZTARRICA GARIJO



EL SECRETARIO DEL CONSEJO
MARIO FERNANDEZ PELAZ



= = = = =



Notario del Ilustre Colegio de Pamplona
Para uso exclusivo notarial

2307497

MONIO.- Yo, IGNACIO PAGOLA VILLAR, Notario del Ilustre Colegio de Pamplona, con residencia en Ordizia, distrito de Tolosa.-----

DOY FE: Que lo precedentemente transcrito es reproducción xerográfica y testimonio literal del original exhibido, a que me remito.-----

Y para que así conste, libro el presente testimonio literal y total, que dejo extendido en veintiocho folios de clase 4ª., serie A., de uso exclusivo notarial, números -- 2.307.468; sus seis siguientes correlativos, el 2.307.476, sus seis siguientes correlativos, el 2.307.484 y sus trece siguientes correlativos, que signo, firmo, rubrico y sello en Ordizia, a veintinueve de Abril de mil novecientos noventa y seis. -----



↓