

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

C.A.F.



INFORME ANUAL 1.997

MARZO 1.998



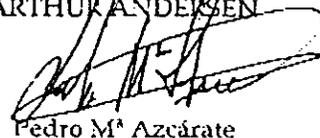
Avda. Infanta Cristina, 11  
20008 San Sebastián

## 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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 3 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 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 1997. 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<sup>a</sup> Azcárate

3 de abril de 1998





5235783

### RESULTADOS

El ejercicio 1997 se asemeja a ejercicios anteriores, tanto en cifra de ventas como en resultados.

- La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado positivo de 1.422 millones después de impuestos, un 2,4% mayor al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 1.574 millones que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 3.443 millones.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 43.770 millones, superior a la del ejercicio anterior en 3.230 millones.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 84.823 millones, similar 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 40,6% de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y el 59,4% 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 16.484 millones de pesetas.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante 1997, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

El área industrial se ha caracterizado un año más por el elevado nivel medio de actividad alcanzado en las factorías de Beasain y Zaragoza y por las oscilaciones de carga, consecuencia del fuerte ritmo de entregas exigido por el contrato de Hong Kong.

En 1997 se ha completado la entrega de las 37 unidades articuladas contratadas por la GVB de Amsterdam, los 96 coches LAL y 88 coches AEL para el MTRC de Hong Kong, 2 unidades S/2100 y la ampliación de 3 á 5 coches de 3 unidades S/2000 para TMB de Barcelona, y 2 unidades diesel para el SFM de Mallorca.

El pasado ejercicio ha continuado la entrega de las 14 unidades contratadas por Heathrow Express y se ha iniciado la de los 16 trenes Diesel TRD para RENFE y 63 unidades S/2000 para el Metro de Madrid.

Las fabricaciones más significativas realizadas en 1997 han sido las siguientes:

### VEHICULOS

Unidades Heathrow express (HAL Londres) (2M + 1R) . . . . .	8
Coches LAL (MTRC-Hong Kong) . . . . .	91
Coches AEL (MTRC-Hong Kong) . . . . .	88
Coche motor S/2100 (TMB) . . . . .	6
Coche motor S/2000 (TMB) . . . . .	12
Unidades S/2000 (Metro Madrid) ( M+M) . . . . .	10
Unidades articuladas (GVB-Amsterdam) . . . . .	9
Unidades Diesel (SFM-Mallorca) (M+M) . . . . .	2
Tren Diesel TRD (RENFE) . . . . .	6

### BOGIES

Motores y Remolques . . . . .	764
-------------------------------	-----



5235784

C O M P O N E N T E S

Ejes montados . . . . .	2.775
Cuerpos de eje sueltos . . . . .	2.177
Ruedas (Total) . . . . .	35.524
Bandajes . . . . .	1.759
Cajas de grasa . . . . .	4.534
Reductoras . . . . .	747
Suspensiones neumáticas . . . . .	376
Bloques de freno . . . . .	512
Enganches Scharfenberg . . . . .	532

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Redondo forjado. . . . .	1.236 Tm.
Acero . . . . .	35.539 Tm.
Acero moldeado . . . . .	1.202 Tm.
Aros y Bidas (unidades) . . . . .	5.013
Plástico Reforzado . . . . .	420 Tm.
Hojas de puerta (unidades) . . . . .	4.024

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades eléctricas (ET/FV) . . . . .	1
Unidades Diesel FEVE . . . . .	3
Vagón cisterna SALTRA . . . . .	1
Bogies (ET/FV; TMB) . . . . .	93

---  
-  
-  
-  
-  
-----

## ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante 1997 se han contratado 40.733 millones de pesetas siendo la cartera de pedidos a fin de año de 84.823 millones de pesetas, manteniéndose en el nivel alcanzado a final del ejercicio precedente.

Un año más en consonancia con los más recientes, la componente exportadora es la que más peso tiene en la cartera ya que supone el 55%, sin embargo este porcentaje es inferior en 12 puntos al del año anterior como consecuencia al incremento de la demanda interna. En efecto, aunque CAF sigue prestando gran atención a los mercados exteriores en los que continua consolidando su presencia con la obtención de nuevos encargos, durante el ejercicio que se analiza la demanda nacional ha iniciado una reactivación que ha dado origen a significativas contrataciones.

Durante 1997 se firmó un contrato para el suministro de 35 Unidades de la nueva Serie 6000 con destino al Metro de Madrid, con un Consorcio liderado por CAF. Este pedido se ha visto complementado por la adjudicación de 7 Unidades similares que circularán por la nueva línea de Arganda ya en proceso de construcción y que se explotará en régimen de concesión. También con Metro de Madrid se han contratado 8 Remolques tipo 5000 y la incorporación de los equipos de aire acondicionado en varios lotes de las Unidades S/2000 y S/5000 suministradas en su día por CAF, operación que implica la transformación del interiorismo en parte de las Unidades.

RENFE ha realizado un pedido de 20 Unidades de la S/447, que servirá para hacer frente a los incrementos de tráfico y a la reposición de material de cercanías que se está iniciando. Este pedido se confía que tenga continuidad durante 1998 lo que está previsto en el contrato antes mencionado.



5235785

En cuanto a la actividad de mantenimiento se continúa trabajando en los encargos consolidados durante el año anterior, y se sigue ampliando esta actividad, concretamente con el Metro de Barcelona, mediante un contrato de 10 años de duración, en colaboración con otras empresas del Sector, para atender a las Unidades S/2000 y S/2100 entregadas durante 1997.

En relación con la exportación en 1997 se firmó el pedido, tal como se anunciaba en el anterior Informe de Gestión, de 30 Unidades de 4 coches con la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM). A fin de año se concretó una importante ampliación del pedido de los Caminhos de Ferro Portugueses (CP) consistente en el suministro de otras 12 Unidades de 2 pisos que se suministrarán como las anteriores en colaboración con otras empresas. Ya en 1998 se ha recibido la adjudicación de 16 Trenes eléctricos de 3 Coches por parte de Angel Trains Contracts. Estos trenes son similares a los que se han ido suministrando con destino al aeropuerto de Heathrow.

Todos estos pedidos son consecuencia del continuado esfuerzo que en el campo de la exportación se viene haciendo en los últimos años y suponen el reconocimiento por parte de nuestros clientes de la bondad de los productos suministrados por CAF. Otras operaciones en curso y de más lenta maduración se confía puedan materializarse durante 1998.

En el capítulo de rodajes y componentes los pedidos obtenidos así como los suministros realizados superan las cifras de años precedentes. En este ejercicio los encargos del mercado interior han sido de 2.177 millones de pesetas y los correspondientes a la exportación alcanzan los 2.284 millones de pesetas. Estas cifras suponen un incremento del 54% y del 96% respecto a la media de los dos años anteriores y son en lo que a exportación se refiere el fruto de un importante trabajo que se viene realizando para penetrar en nuevos mercados.

v. 1952 La diversidad de clientes y las oportunidades que se ofrecen por tanto en el campo de la exportación exige una presencia continuada de CAF con la presentación de ofertas y propuestas de muy diversa índole. En aquellos países en los que se han conseguido pedidos y por tanto el conocimiento de nuestra empresa es más amplio, se está prestando una especial atención al comportamiento de los productos suministrados y a las posibilidades que se presenten de nuevos encargos. Ante otros clientes potenciales pueden por tanto presentarse referencias complementarias, lo que incrementa el prestigio internacional de nuestra empresa.

En cuanto al mercado interno, se sigue materializando la necesidad de potenciar el transporte urbano en las principales ciudades que ya cuentan con metropolitano por lo que se va paulatinamente concretando una demanda real de nuevo material. En las áreas de transporte colectivo que dependen de RENFE las necesidades de inversión se hacen evidentes en algunos segmentos de tráfico y las adquisiciones que en este año se han iniciado y las que se anuncian, configurarán asimismo una demanda concreta que habrá que ir atendiendo. Complementariamente a los procedimientos de inversión tradicionales que se seguirán aplicando, se viene trabajando en fórmulas que permitirán en un futuro la introducción en algunos corredores de las nuevas flotas necesarias para atender la demanda, sin que haya necesariamente, que recurrir al incremento del endeudamiento de la RED. Estas fórmulas podrían aplicarse a otras Administraciones Ferroviarias.

---

-

-

-

-

-

-

-

-----



Subir...  
RECURSOS HUMANOS

5235786

RECURSOS HUMANOS

Se ha continuado el refuerzo en el área de tecnología, siguiendo la línea de los últimos años.

A lo largo del ejercicio se ha mantenido un nivel de empleo superior al del año 1996.

La evolución de la plantilla ha sido:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-96	2.160	2.838	2.643
31-12-97	2.175	2.814	3.013

El Plan de Formación, con una dedicación de 43.400 horas, ha implicado a 860 personas; destacan los apartados de Nuevas Tecnologías, Idiomas, y reciclaje y adquisición de nuevas competencias profesionales.

Continúa la ejecución del Plan de Desarrollo de Titulados, habiéndose iniciado su aplicación en las áreas de Tecnología y Servicios Externos.

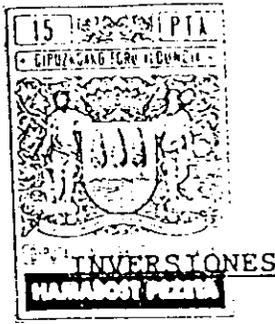
En materia de Seguridad y Salud Laboral, se ha adaptado el sistema de gestión integral implantado a las exigencias de la nueva Ley de Prevención de Riesgos.

Se ha dedicado atención especial al despliegue del programa de gestión de la seguridad en todas las plantas.

Los índices de accidentabilidad han experimentado un sensible descenso respecto a ejercicios anteriores.

---

-  
-  
-  
-  
-



A 1691890

6. MOTA  
6.ª CLASE

Durante el año 1997 las inversiones realizadas en nuestras factorías han ascendido a la cifra de 1.158 millones de pesetas, continuando con el ritmo inversor de años anteriores y han estado dirigidas, principalmente, a la mejora de la productividad así como a la consecución de una mayor calidad y seguridad en la fabricación de nuestros productos. Las inversiones más significativas realizadas durante el presente ejercicio han sido:

- Adquisición de maquinaria de Control Numérico para el mecanizado de piezas de nuestros fabricados de plástico reforzado.
- Instalación de un pórtico de regado de vehículos que permite la consecución de una estanqueidad perfecta en todos nuestros vehículos.
- Adquisición de diversa maquinaria para la soldadura de chapas de aluminio, dado el creciente auge de este tipo de vehículos.
- Preparación de la infraestructura necesaria para la fabricación de vehículos de nuevas características.
- Implantación de una base de datos de Ingeniería integrada, así como el desarrollo de la alta disponibilidad en la instalación informática de diseño.
- Ampliación en 400 m2. de la superficie destinada a Oficina Técnica.

----

-

-

-

-

-

-

-

-

-----



5235787



A 1691891

6. MOTA  
6.º CLASE

DESARROLLO TECNOLÓGICO

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

Investigación y Tecnologías básicas

- Se ha avanzado en el proyecto de desarrollo de un prototipo de Tren Regional Diesel Basculante. A lo largo de 1997 se ha iniciado la experimentación de componentes parciales del sistema global. Se prevé que en el verano del 98 se inicien los ensayos en vía del tren completo.
- Como resultado de la investigación de ruedas de baja emisión de ruido se ha obtenido la patente europea correspondiente a una rueda desarrollada conjuntamente entre la División de Componentes y el Departamento de Investigación.
- En 1998 se ha confirmado, por parte de la Oficina de Patentes de Estados Unidos, la concesión de dos patentes al Sistema de Basculación y al Sistema de Detección de Posición de Tren.
- Se ha continuado la participación en diferentes proyectos europeos, habiéndose iniciado el 1997 la participación en el proyecto Mectrain orientado al desarrollo del tren inteligente.
- Se ha completado el diseño y fabricación de una estructura mixta aluminio-materiales compuestos que será ensayada en 1998.

### Anteproyectos

- Como soporte a la actividad comercial del año, ha sido necesario desarrollar múltiples anteproyectos entre los que cabe destacar por su importancia o complejidad:
  - Tren para STC (Metro de México), Línea B.
  - Metro de Washington.
  - Unidades Eléctricas para Regional Railways North East (Reino Unido).
  - Unidades Diesel para Pennsylvania (Estados Unidos).

### Proyectos constructivos

- La actividad del año ha estado orientada a la terminación de proyectos iniciados en el anterior ejercicio, como es el caso de:
  - Trenes Diesel para Renfe Regionales, incluyendo una variante con basculación.
  - Unidades Eléctricas para Heathrow Express.
  - Trenes LAL y AEL para Hong Kong.
  - Metro de Madrid, serie 2000.
  - Unidades Eléctricas para FGC (Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña).
  
- Habiéndose iniciado también nuevos proyectos como es el caso de:
  - Unidades Eléctricas para VR (Ferrocarriles Finlandeses).
  - Trenes Eléctricos de cuatro coches para las cercanías de Sao Paulo (Brasil).
  - Metro de Madrid, serie 6000.
  
- Está prevista la terminación de todos estos proyectos dentro del 98.



## 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.

---

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-----



5235789

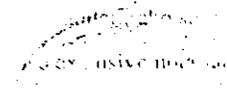
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31  
DE DICIEMBRE DE 1.997

MARZO 1.998

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.  
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4) (Miles de Pesetas)

	31-12-97	31-12-96	31-12-97	31-12-96
<b>ACTIVO</b>				
<b>INMOVILIZADO</b>				
Inmovilizaciones inmateriales	137.434	93.068	1.714.038	1.714.038
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	10.047.223	9.369.104	1.973.895	1.973.895
Terrenos y construcciones	14.452.421	14.224.572	4.664.526	4.664.526
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.068.310	1.015.946	342.807	342.807
Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	1.143.251	955.897	6.944.276	6.944.276
Otro inmovilizado	(17.267.223)	(15.679.704)	1.422.201	1.389.455
Amortizaciones	9.443.972	9.885.815	17.061.743	16.215.458
TOTAL FONDOS PROPIOS			484.935	635.765
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)			48.304	48.502
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS				
ACREEDORES A LARGO PLAZO:			9.988	64.573
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.850.638	2.116.590	1.451.668	2.672.047
Administraciones Públicas (Nota 13)	357.142	611.325	1.461.656	2.736.620
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.207.780	2.727.915		
TOTAL INMOVILIZADO:	11.789.186	12.706.798		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Existencias (Nota 7)	18.544.208	10.640.999	79.315	284.684
Deudores:			60.722	56.311
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	10.363.251	8.824.500	10.199.275	11.909.360
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 6)	55.502	9.651	8.726.943	7.133.532
Deudores varios	208.158	90.332	18.926.218	19.042.892
Administraciones Públicas (Nota 13)	543.899	487.487		
Provisiones	(133.925)	(133.925)		
TOTAL DEUDORES	11.036.885	9.278.045	2.083.667	2.350.357
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.920.897	12.063.223	747.606	722.191
Tesorería	29.853	43.564	2.831.273	3.072.548
Ajustes por periodificación	27.294	7.098		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	31.559.137	32.032.929	2.382.157	2.666.947
TOTAL GENERAL	43.348.323	44.739.727	12.000	
			24.291.685	25.103.382
			43.348.323	44.739.727

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1997.



5235790

CONSTRUCCIONES Y MUEBLES, S.A. EJERCICIO DE 1997 Y 1996. NOTAS 1, 2, 1 Y 4)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS DE 1997 Y 1996

	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	H.A.B.E.E. (IMPUESTOS)	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Costos de producción en curso de fabricación	30.467.183	19.772.598	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	43.769.954	40.540.678
Costos primas y otros similares (Nota 16)	15.981.153	13.687.913	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 7)	10.179.403	-
Costos (Nota 17)	1.574.097	1.254.460	Tributos efectuados por la empresa para el inmovilizado	214.101	25.362
Amortizaciones de (Notas 4.a y 5)	(353.734)	(375.882)	Otros ingresos de explotación - ingresos accesorios y otros de gestión corriente	211.035	253.704
Provisiones de explotación - (Notas 4.a y 5)	5.406.513	3.706.932	Subvenciones (Nota 11)	746.550	124.880
Costos de explotación - (Notas 12 y 13)	662.614	670.102	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Costos POSITIVOS	1.927.177	1.787.375	Ingresos de participaciones en capital (Nota 6)	2.940	7.565
Costos NEGATIVOS	662.614	670.102	Otros ingresos e ingresos asimilados (Nota 9)	451.658	872.103
ACTIVIDADES	1.719.161	1.996.941	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	208.016	-
Ingresos (Nota 6)	-	201.000	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficios POSITIVOS	149.782	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	13.489	4.328
Beneficios NEGATIVOS	1.868.943	1.941.434	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	136.293	141.165
Beneficios POSITIVOS	149.782	-	Ingresos extraordinarios	-	-
Beneficios NEGATIVOS	1.868.943	1.941.434	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
Beneficios POSITIVOS	149.782	-	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Beneficios NEGATIVOS	1.868.943	1.941.434	RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
Beneficios POSITIVOS	149.782	-			
Beneficios NEGATIVOS	1.868.943	1.941.434			

Descripción en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(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 1997 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 1996 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 7 de junio 1997 (Nota 10).



5235791

- 2 -

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
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	844.703
A Dividendos	577.498
	-----
	1.422.201
	=====

(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 1997, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

Al 31 de diciembre de 1997, en esta cuenta se incluyen básicamente los costes de proyectos de investigación y desarrollo. 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 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 1997 de 23.211.000 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:



5235792

- 4 -

	<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 (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.

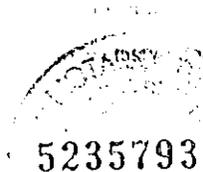
Los productos en curso, terminados y semiterminados, se presentan netos de los costes ya liquidados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Nota 4.e, y se valoran en función de los siguientes criterios:

- 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:

<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%



- 6 -

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 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).

E) 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 1997 la Sociedad ha registrado por este concepto 19.590.000 y 95.661.000 pesetas, aproximadamente, con cargo a los epígrafes "Variación de las provisiones de Tráfico" (Nota 15) e "Importe neto de la Cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 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 1997 (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 1997, 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, entendiéndose por éste el momento de su concesión definitiva.

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.



5235794

- 8 -

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 1997 se han recibido anticipos de clientes nacionales por un importe de 4.311 millones de pesetas y de clientes extranjeros por un importe de 5.888 millones de pesetas

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1997 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 1997 no son significativos (Nota 17).

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 1997 adjunto no incluye provisión alguna para hacer frente al pasivo devengado por este concepto a dicha fecha, habiéndose aportado durante 1997 un importe de 26 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 1997 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 1997 (1500 millones de pesetas aproximadamente), se han registrado en la cuenta de aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



5235795

- 10 -

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, entendiéndose 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).

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 1997 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 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

---

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-----



5235796

MILES DE PESOS



Epígrafe	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 22)	Impagos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 22)	Saldo Final	MOTA CLASE
y Construcciones	9.369.104	133.008	548.016	(2.905)	10.047.223	
iones técnicas y	14.224.572	785.691	(548.016)	(9.826)	14.452.421	
aria	1.015.946	52.364	-	-	1.068.310	
instalaciones, utillaje	955.897	187.354	-	-	1.143.251	
liario	25.565.519	1.158.417	-	(12.731)		
ovilizado	5.175.364	407.176	-	(116)		
ovilizado	9.435.921	967.217	-	(9.826)		
OVILIZACION ACUMULADA:	446.142	71.648	-	-	517.790	
iones técnicas y	622.277	151.430	-	-	773.707	
aria	15.679.704	1.597.471	-	(9.942)	17.267.233	
instalaciones, utillaje	9.885.815	(439.054)	-	(2.789)	9.444.972	
liario						
ovilizado						
ORTIZACION ACUMULADA						
MOVILIZACIONES						
VALES NETAS						169909



6.ª CLASE  
De conformidad con lo que 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 1997 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 802 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

El importe de los activos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997, ascendía a 7.062 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1997, 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).

---

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

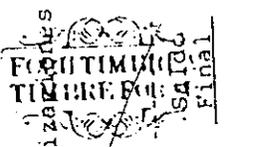
-

-----

Inmovilizaciones financieras

movimiento de la cuenta:

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:


  
 FORO TIMBRE FISCAL

6.ª CLASE MOTA

Inmovilizaciones financieras

Inversiones Financieras:

Participaciones iguales

o superiores al 50%:

- 100,0% CAF MEXICO S.A. de C.V.
- 100,0% Urbaniz. P. Romareda S.A.
- Participaciones inferiores al 50%:
- 24,5% SAB Ibérica, S.A.
- 4,8% Paceco España, S.A.
- 31,5% Grupo Español de F.C. de Luzón, A.I.E.

Otros créditos  
Cuenta en divisas (Nota 4.g)  
Provisiones (Nota 13)

Participación	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 22)	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 22)	Miles de Pesetas	Traspaso a Corto plazo (Nota 22)	Saldo Final
	55.100					55.100
	10.000					10.000
	14.114					14.114
	4.800					4.800
	250					250
	3.088.926	15.344		(598.626)		2.505.644
	107.836	5.556				113.392
	(1.164.436)			311.774		(852.662)
	2.116.590	20.900		(286.852)		1.850.638
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	611.325		(254.183)			357.142
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	2.727.915	20.900	(254.183)	(286.852)		2.207.780
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Administraciones Públicas:

Impuestos anticipados (Nota 13)

Total Inmovilizaciones financieras

1691911

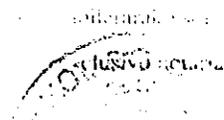


5235797

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, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Los Administradores de C.A.F. han acordado prorrogar el período mínimo de duración del mencionado Plan de Participación por 2 años más a partir del 31 de diciembre de 1997 (ejercicios anuales 1998 y 1999).



5235798

- 16 -

Esta prórroga del compromiso de ejecución del Plan no ha requerido dotación alguna ya que las dotaciones realizadas hasta la fecha representan una cobertura muy significativa del coste total del Plan (Notas 13 y 22). Esta provisión se presenta deduciendo el saldo del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha vendido derechos a sus trabajadores, cuyo valor de coste y provisión registrados ascendían a 598 y 312 millones de pesetas, respectivamente (Nota 13).

Al 31 de diciembre de 1997 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".

b) Datos básicos de las sociedades participadas

Las empresas participadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1997, es la siguiente:





5235799

- 18 -

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 1997 han sido auditadas.

c) Transacciones con sociedades participadas

Adicionalmente a lo indicado con anterioridad, las únicas transacciones efectuadas con empresas participadas durante el ejercicio 1997 han sido las siguientes:

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	<u>Servicios prestados o Ventas</u>	<u>Servicios recibidos o Compras</u>
Sab Ibérica, S.A.	66.064	583.115
Paceco España, S.A.	102.525	-
CAF México, S.A.	7.176	250.990

Adicionalmente se han producido pagos de CAF, S.A. por cuenta de CAF MEXICO, S.A. por un importe de 170 millones de pesetas y cobros de CAF MEXICO, S.A. por cuenta de CAF, S.A. por un importe de 99 millones de pesetas.

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 1997, además de los anticipos entregados a CAF México, S.A. de C.V. (Nota 7) y del crédito concedido a la A.I.E., eran los siguientes:

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	<u>Cuentas a cobrar</u>	<u>Cuentas a pagar</u>
Sab Ibérica, S.A.	22.810	55.041
Paceco España, S.A.	<u>32.692</u>	<u>5.681</u>
	55.502	60.722
	=====	=====

7) Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
	-----
Comerciales (Nota 16)	8.217
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16)	2.349.365
Productos en curso, terminados y semiterminados	28.905.721
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el costo incurrido (Nota 4.e)	(13.776.403)
Anticipos a proveedores	685.471
Anticipos a proveedores del Grupo (Nota 6)	371.837
	-----
	18.544.208
	=====

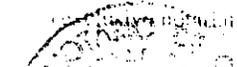
Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 13.293 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 21).

(8) Clientes por ventas y  
prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 1997, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto era como sigue:



Compañía de Abastecimiento S.A.



5235800

- 20 -

Miles de Pesetas

- Clientes en pesetas	5.833.339
- Clientes en moneda extranjera (Nota 4.g)	4.529.912
	-----
	10.363.251
	=====

Entre los clientes en pesetas, se incluían al 31 de diciembre de 1997 principalmente los saldos a cobrar a Consorcio de Transportes de Bizkaia por 327 millones de pesetas, a Gec Alsthom por 495 millones de pesetas, Metro Barcelona por 582 millones y Metro Madrid por 334 millones de pesetas.

(9) Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 1997 el detalle de este epígrafe del balance de situación a dicha fecha adjunto es el siguiente:

	<u>Tipo de Interés</u> <u>medio ponderado</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Repos de Deuda, Bonos y Letras del Tesoro	5,71%	695.009
Depósitos en divisas (Nota 4.g)	3,50%	825.800
Intereses devengados		639.701
Derechos del Plan de Participación (Nota 6)		(239.613)
Provisiones (Notas 6 y 13)		<u>1.920.897</u>
		=====

Fondos Propios

a) Movimiento de las cuentas-

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997 en diferentes cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:



6. 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



6.130.737

342.807

4.664.526

1.973.895

1.714.038

Saldo al 31 de diciembre  
1996

813.539

Distribución Resultados  
1996 (Nota 22)

1.422.201

Resultado ejercicio  
1997

Saldo al 31 de diciembre  
1997

342.807

4.664.526

1.973.895

1.714.038

Saldo al 31 de diciembre  
1997

1.422.201

1  
191918

Conforme con lo acordado por la Junta General, en 1997 la Sociedad ha procedido a repartir un dividendo bruto con cargo al ejercicio 1996 de 576 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 22).



5235801

- 22 -

b) Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1997, 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 1997 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 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 7 de junio de 1997 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 1997 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 1997 está asignado a las siguientes cuentas:

	<u>Miles de Pesetas</u>
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 la cuenta "Actualización Ley 9/1983" es de libre disposición.



5235802

4. MOTA

- 24 -

Por otra parte, habiendo transcurrido el plazo para efectuar la comprobación del saldo de la cuenta "Actualización Decreto Foral 13/1991" por las autoridades fiscales, desde el 1 de enero de 1997, esta reserva 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

Al 31 de diciembre de 1997, este capítulo recoge, además de diferencias positivas de cambio de moneda extranjera por importe de 20.211.855 pesetas (Nota 4.g), 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 1997 ha sido registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta (Nota 22).

Las subvenciones concedidas a la explotación básicamente por inversión en investigación y desarrollo durante el ejercicio 1997 han sido registradas en el epígrafe "Otros ingresos de explotación - Subvenciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta. Asimismo, durante 1997 se han registrado por este concepto 485 millones de pesetas, correspondientes a subvenciones concedidas y cobradas en 1996 en concepto de nuevas tecnologías para la fabricación de unidades ferroviarias, cuyo devengo definitivo se ha producido en 1997, una vez se han cumplido los fines para los que fueron concedidas y se han realizado por parte de los terceros las comprobaciones y certificaciones oportunas.

(12) Deudas con entidades de crédito

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto, era como sigue:

<u>Tipo</u>	<u>Miles de Pesetas</u> -----
Préstamos de financiación de inversiones	65.977
Intereses devengados	23.326 -----
TOTAL:	89.303
Menos-Vencimientos a largo plazo	9.988 -----
Importes a corto plazo:	79.315 =====



Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 9.550 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 1997, 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 1997 adjunto es la siguiente:

---

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-----

Miles de Pesetas



A 1691924

Concepto	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones financieras	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad social- Organismos de la Seguridad Social, acreedores y otros	-	-	333.578	-
cienda Pública- Aplazamientos de pago	-	-	1.029.743	1.029.742
Hacienda Pública	-	-	154.536	78.268
Intereses de aplazamiento	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	346.164	-	-
Impuestos municipales y otros	-	-	2.001	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	311.850	-
Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas (Nota 11)	-	197.735	-	-
Hacienda Pública, acreedor por subvenciones	-	-	16.567	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	343.658
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 6)	357.142	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	235.392	-
	-	-	-	-
	543.899	543.899	2.083.667	1.451.668



5235804

- 28 -

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. 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).

La Sociedad ha registrado en concepto de intereses devengados por este aplazamiento durante el ejercicio 1997 un importe de 49 millones de pesetas, con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta.

b) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 1997, 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 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 1997 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 deducción en la cuota por inversiones pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1997 asciende a 579 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 1997 realizada (189 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 Excm. 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 1997 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:



5235805

- 30 -

	Millones de Pesetas
Resultado contable (antes de impuestos)	1.869
Diferencias permanentes, netas	3
Aumentos y Disminuciones netas por diferencias temporales correspondientes a operaciones	(491) (1)
Base imponible (Resultado fiscal)	1.381

- (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 (228 millones de pesetas - Nota 5); y a disminuciones básicamente por la utilización de provisiones de ejercicios anteriores y por pagos por garantías y asistencia técnica realizados en el ejercicio (441 millones de pesetas - Nota 15) y por el importe de las provisiones de los derechos del Plan de Participación vendidos a los trabajadores (312 millones de pesetas - Nota 6).

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 1997 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.

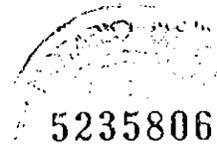
(14) Remuneraciones pendientes de pago

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Sueldos y salarios y otras retribuciones devengadas	
- Mes de diciembre	430.291
- Periodificaciones	253.633
Otros conceptos	63.682
	-----
	747.606
	=====

(15) Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" (Nota 4.m) durante el ejercicio 1997, ha sido el siguiente:



	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Variación de las Provisiones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo Final</u>
Garantías y asistencia	1.293.586	(57.615)	-	1.235.971
Otras provisiones	1.373.361	(227.175)	-	1.146.186
	-----	-----	-----	-----
	2.666.947	(284.790)	-	2.382.157
	=====	=====	=====	=====

(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 1997, es la siguiente:

Millones de Pesetas

Por Mercados Geográficos

Nacional	17.953
Exportación	25.817
	-----
	43.770
	=====

Millones de Pesetas

Por Actividades

A) Ferroviario:	
Vehículos	38.475
Rodajes, reparaciones y otros componentes	2.928
	-----
	41.403
	-----
B) Otros:	2.367
	-----
	43.770 (*)
	=====

(\*) Aproximadamente un 41% en pesetas.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles-

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta, es el siguiente:

Miles de Pesetas

<u>Concepto</u>	
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
Compras (*)	25.781.850
Trabajos realizados por otras empresas	3.288.019
Variación de existencias (Nota 7)	1.397.314
	-----
	30.467.183
	=====

(\*) Aproximadamente un 85% en pesetas.



5235807

(17) Plantilla media y gastos de personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1997, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Nº medio de empleados
	-----
Empleados	815
Obreros	2.198
	-----
	3.013 (*)
	=====

(\*) Al 31 de diciembre de 1997, el personal de la Sociedad asciende a 2.814 personas.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal del ejercicio 1997, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
	-----
Sueldos y salarios	12.013.715
Seguridad Social	3.665.183
Otros gastos (Notas 4.k y 4.l)	302.255
	-----
	15.981.153
	=====

(18) Retribuciones y Otras Prestaciones  
al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad ha registrado 94 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1997, 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 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 1997, varios bancos y otras entidades habían prestado garantías a entidades y clientes por cuenta de la Sociedad, por importe de 33.474 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.

---

-

-

-

-

-

-

-

-----



5235808

- 36 -

(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 1997 y en su cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 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 31 de Enero de 1998 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe de 82.837 millones de pesetas (Nota 7).

Cuadro de financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 1997 y 1996, así como su aplicación o empleo y el efecto que producido tales operaciones sobre el capital circulante:

	Miles de Pesetas		Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
RECURSOS				
Operaciones de inmovilizado:				
Operaciones inmobiliarias	67.577	65.737		
Operaciones materiales (Nota 5)	1.111.832	1.145.511		
Operaciones financieras (Nota 6)	20.900	182.200		
	1.200.309	1.394.148		
Operación o traspaso a corto de deuda a largo plazo.				
Administraciones Públicas (Nota 12)	54.585	253.939		
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.220.379	1.062.569		
de dividendos (Nota 10)	575.916	575.916		
Operaciones positivas de cambio	14.537	214		
Operaciones para riesgos y gastos	198			
OPERACIONES	3.065.924	3.286.791		
DE ORIGENES SURE	337.905	341.139		
OPERACIONES				
Los recursos procedentes de las operaciones se han obtenido:				
Operaciones procedentes de las operaciones				
Operaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)				
Dotaciones a las amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios				
Amortizaciones de gastos por variación de provisiones (Nota 6)				
Gastos extraordinarios por variación de provisiones				
Ingresos financieros diferidos				
Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 5)				
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 11)				
Operaciones procedentes de las operaciones				



A 1691934

6. MOTA  
6.ª CLASE

Recursos procedentes de las operaciones (1)	2.846.516	2.699.422
Subvenciones de capital (Nota 11)	-	126.840
Diferencias positivas de cambio	-	34.749
Enajenación o bajas de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	16.278	5.164
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	254.183	446.971
	270.461	492.135
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 6)	286.852	274.984
TOTAL OPERACIONES	3.403.829	3.628.130

CONCEPTO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Operaciones procedentes de las operaciones	1.422.201	1.389.455
Operaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.574.097	1.254.460
Dotaciones a las amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	201.000
Amortizaciones de gastos por variación de provisiones (Nota 6)	-	-
Gastos extraordinarios por variación de provisiones	(13.489)	(4.328)
Ingresos financieros diferidos	(136.293)	(141.165)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 5)	2.046.516	2.699.422
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 11)	-	-
Operaciones procedentes de las operaciones	2.046.516	2.699.422

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE  
(Miles de Pesetas)



5235809

	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Previsiones	7.903.209	-	68.736	-
Reservas	1.758.840	-	-	5.479.975
Depositos	811.697	-	1.489.910	-
Operaciones financieras temporales	-	10.142.326	4.324.416	-
Reserva	-	13.711	26.489	-
Operaciones por periodificación	20.196	-	-	88.237
TOTAL:	10.493.942	10.156.037	5.909.551	5.568.212

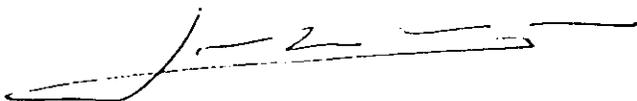
341.339  
=====

337.905  
=====

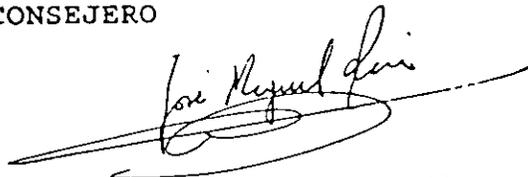
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE:  
(Aumento)

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M<sup>o</sup> BAZTARRICA GARIJO  
PRESIDENTE



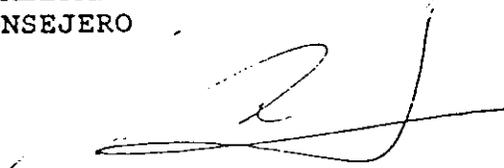
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI  
CONSEJERO



D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA  
CONSEJERO



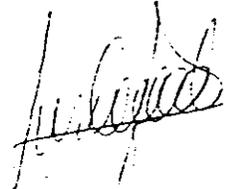
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA  
CONSEJERO



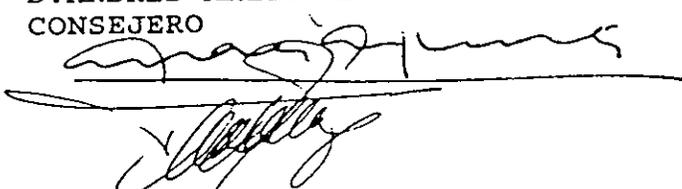
D. JUAN M<sup>o</sup> URDANGARIN BERRIOTXOA  
CONSEJERO



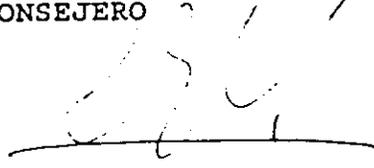
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI  
CONSEJERO



D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA  
CONSEJERO



D. ELOY LOBO AMESTOY  
CONSEJERO



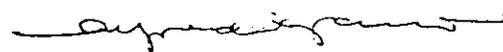
D. FRANCISCO ALBISU ANDRADE  
CONSEJERO



D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL  
CONSEJERO



D. ALFREDO BAYANO SARRATE  
SECRETARIO





5235810

- 40 -

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M<sup>a</sup> BAZTARRICA GARIJO  
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA  
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI  
D. JUAN M<sup>a</sup> URDANGARIN BERRIOTXOA  
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÚETA  
D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA  
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI  
D. FRANCISCO ALBISU ANDRADE  
D. ELOY LOBO AMESTOY  
D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL  
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 1997, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 24 de Marzo de 1998 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 1996 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 57 pliegos de papel de timbre Foral, clase 6<sup>a</sup> numerados correlativamente, serie A del número 1691881 al 1691937, 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 veinticuatro de marzo de mil novecientos noventa y ocho.

V<sup>o</sup>.B<sup>o</sup>.

EL PRESIDENTE  
JOSE M<sup>a</sup> BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO  
ALFREDO BAYANO SARRATE

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 veintinueve folios de clase 4ª., serie A., de uso exclusivo notarial, números 5.235.782 y sus veintiocho siguientes correlativos,-- que signo, firmo, rubrico y sello en Ordizia, a veintinueve de Abril de mil novecientos noventa y ocho.-----

↓

