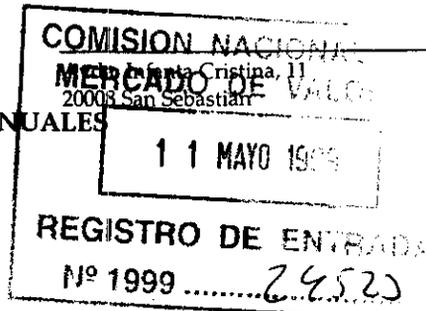
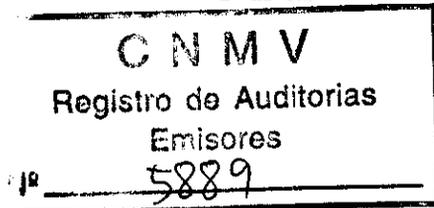


ARTHUR
ANDERSEN



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 3 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

25 de marzo de 1999

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-5414, Inscrip. 1.ª

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

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



A 1806175



6. MOTA
6.ª CLASE

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

C.A.F.

INFORME ANUAL 1.998

MARZO 1.999

HI 0386610

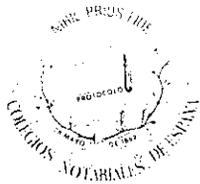


A 1806176

6. MOTA
6.ª CLASE

INFORME DE GESTION 1.998

HI 0386609



A 1806177

6. MOTA
6.ª CLASE

RESULTADOS

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

- La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado positivo de 1.472 millones después de impuestos, un 3,5% mayor al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 1.534 millones que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 3.409 millones.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 46.645 millones, superior a la del ejercicio anterior en 2.875 millones.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 98.296 millones, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar aproximadamente el 39,2% de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y el 60,8% a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 17.380 millones de pesetas.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante 1998, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

HI 0386608



A 1806178

6. MOTA
6.ª CLASE

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

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

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

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

V E H I C U L O S

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

B O G I E S

Con Bastidor de acero soldado (Motor+Remolque) 479



A 1806179

2.

6. MOTA
6ª CLASE

C O M P O N E N T E S

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

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

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

En el área de reparación se citan las siguientes:

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



A 1806180

6. MOTA
6.ª CLASE

ACTIVIDAD COMERCIAL

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

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

En 1998 RENFE, como se comentaba en el pasado Informe de Gestión, amplió en otras 46 el pedido de Unidades de Cercanías de la S/447, que irán sustituyendo a las antiguas Unidades que RENFE está dando de baja. Los Ferrocarriles Vascos (ET/FV) contrató 10 Coches Remolques para incorporarlos a las Unidades Eléctricas anteriormente suministradas y Metro de Madrid adjudicó otras 16 Unidades de la S/2000, idénticas a las que se han ido entregando a lo largo del año. Asimismo, el Metro de Madrid ha contratado la ampliación de otras 32 Unidades de la S/2000, la incorporación del sistema de aire acondicionado, que ya se viene realizando.

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

HI 0386605



A 1806181

2.

**6. MOTA
6ª CLASE**

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

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

La firme posición de CAF, en el mercado exterior, es una realidad que se ha ido consolidando en los últimos años en los que los contratos y suministros a muy diversos países han ido configurando un prestigio que continua abriendo nuevas posibilidades. La respuesta de CAF a los requerimientos de los clientes no sólo es la adecuada en cuanto a la calidad y parámetros de los vehículos sino también en relación con el servicio que se ofrece a lo largo de toda la vida del producto. Por ello se está poniendo especial énfasis en la potenciación y mejora tanto de los servicios post-venta como de la actividad de mantenimiento.

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

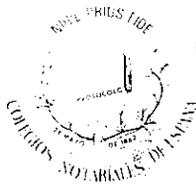


A 1806182

3.

6. MOTA
6.º CLASE

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



A 1806183

6. MOTA
6ª CLASE

RECURSOS HUMANOS

La evolución de la plantilla ha sido:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-97	2.175	2.814	3.013
31-12-98	2.212	2.913	2.806

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

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

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

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

HI 0386602



A 1806184

6. MOTA
6.ª CLASE

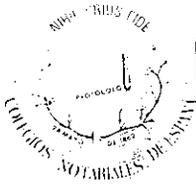
INVERSIONES

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

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

- Instalación de dos tornos de C.N. para la mecanización de ruedas.
- Laser de 3000 W, para corte de chapas, dotado de las más modernas tecnologías.
- Dos instalaciones robotizadas para soldadura de bastidores de bogies y subconjuntos.
- Instalación robotizada para el mecanizado y soldadura de las cajas de los vehículos tanto en acero al carbono como en aluminio y acero inoxidable.
- Adquisición de nuevos puestos de trabajo CAD y renovación de Hardware en la oficina técnica. disponibilidad en la instalación informática de diseño.
- Finalización del proyecto piloto de Base de Datos de Ingeniería en el Area de Bogies y preparación del proyecto general de implantación en O.T.
- Primera fase del montaje de Hardware necesario para implementar la Alta Disponibilidad en la instalación CAD de Oficina Técnica.
- Desarrollo del programa para la implantación de un nuevo Sistema Integrado de Gestión

HI 0386601



A 1806185

6. MOTA
6.ª CLASE

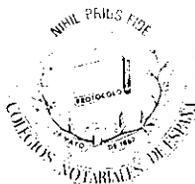
DESARROLLO TECNOLOGICO

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

Investigación y Tecnologías básicas

- Durante el pasado mes de diciembre se iniciaron las pruebas con el prototipo de Tren Regional Diesel Basculante. Las pruebas iniciadas primero entre Irún y Vitoria y posteriormente entre Vigo y La Coruña están cubriendo las expectativas puestas en este proyecto.
- Ha continuado la investigación en ruedas insonorizadas, iniciándose la utilización comercial en distintos pedidos de la rueda desarrollada por CAF.
- Se ha iniciado el desarrollo de ruedas de bajas tensiones térmicas para Europa.
- Se ha continuado la participación en tres proyectos de investigación patrocinados por la Comisión Europea, relacionados respectivamente con:
 - El desarrollo de ruedas de baja emisión de ruido.
 - La aplicación del bus de tren TCN a distintos tipos de vehículos ferroviarios.
 - Aplicaciones mecatrónicas a la mejora de prestaciones de los vehículos.
- CAF y la Escuela de Ingenieros Industriales y de Telecomunicaciones de Bilbao han firmado un convenio para el desarrollo conjunto de proyectos electrónicos. De esta forma la UPV se suma a CEIT, Ikerlan y Tekniker, centros tecnológicos en los que a lo largo de 1998 se continuaron las relaciones establecidas en ejercicios anteriores.

HI 0386600



A 1806186

2.

6. MOTA
6.ª CLASE

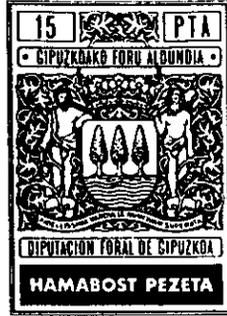
Anteproyectos

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

Proyectos constructivos

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

HI 0386599



A 1806187

6. MOTA
6.ª CLASE

HECHOS POSTERIORES

No hay hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



A 1806188

6. MOTA
6.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 integral de proyectos.
- Ampliación de la presencia de CAF en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Desarrollo del potencial de empresa en el área de mantenimiento de unidades ferroviarias.
- Desarrollo y puesta en marcha de los equipos tecnológico, industrial y humano para la gestión de actividades industriales en los países en que CAF cuenta con pedidos, de los cuales parte ha de realizarse localmente.

HI 0386597



A 1806189

6. MOTA
6.º CLASE

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 1.998

MARZO 1.999

HI 0386596



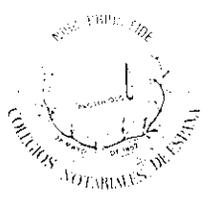
A 1806190

6. MOTA
6ª CLASE

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4) (Miles de Pesetas)

	31-12-98	31-12-97	P. A. S. I. V. O.	31-12-98	31-12-97
ACTIVO					
INMOVILIZADO:					
Inmovilizaciones inmateriales neto	292.717	177.434	FONDOS PROPIOS (Nota 10):	1.714.038	1.714.038
Terrénos y construcciones	10.229.582	10.047.223	Capital suscrito	1.973.895	1.973.895
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.117.556	14.452.421	Prima de emisión	4.664.526	4.664.526
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.101.178	1.068.310	Reserva de revalorización	342.807	342.807
Otro inmovilizado	1.556.973	1.143.251	Reserva legal	7.790.560	6.944.276
Amortizaciones	(18.723.852)	(17.267.233)	Reservas voluntarias	1.471.562	1.422.201
	9.281.437	9.443.972	Pérdidas y ganancias (beneficio)	17.957.688	17.061.743
			TOTAL FONDOS PROPIOS	329.270	484.935
Inmovilizaciones financieras:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	43.215	48.304
Inversiones financieras	1.768.995	1.850.638	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Administraciones Públicas	316.655	357.142	ACREDORES A LARGO PLAZO:		9.988
	2.085.650	2.207.780	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	271.803	1.451.668
			Administraciones Públicas (Nota 13)	271.803	1.451.668
TOTAL INMOVILIZADO:	11.659.824	11.789.186	TOTAL ACREDORES A LARGO PLAZO	271.803	1.451.668
			ACREDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	21.687	79.315
Existencias (Nota 7)	21.489.481	18.544.208	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	145.281	60.722
Deudores-Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	14.799.193	10.363.251	Acreeedores comerciales- Anticipos recibidos por pedidos	18.983.823	10.199.275
Empresas del grupo y asociadas, Deudores (Notas 6 y 8)	716.697	55.502	Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.105.298	8.726.943
Deudores varios	283.612	208.158	Otras deudas no comerciales- Administraciones Públicas	28.090.121	18.926.218
Administraciones Públicas	84.151	543.899	Remuneraciones pendientes de pago (Nota 14)	2.734.670	2.083.667
Provisiones	(133.925)	(133.925)	Fianzas y depósitos recibidos	809.142	747.606
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	15.749.728	11.036.885	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	3.543.812	2.831.273
Tesorería	3.313.998	1.920.897	Ajustes por periodificación	8.752	2.382.157
	48.235	29.853	TOTAL ACREDORES A CORTO PLAZO	1.923.681	12.000
Ajustes por periodificación	86.044	27.294	TOTAL GENERAL	33.745.334	24.291.685
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	40.687.486	31.559.137		52.347.310	43.348.323
TOTAL GENERAL	52.347.310	43.348.323			

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



A 1806191

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
 CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
 (Miles de Pesetas)

HI 03865
 D E B 24

6. MOTA
 6.ª CLASE

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	H.A.B.E.R.	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	46.645.132	43.769.954
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	23.233.117	30.467.183	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 7)	115.530	10.179.403
Gastos de personal (Nota 17)	15.354.687	15.981.153	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	20.825	214.101
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.534.229	1.574.097	Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de Gestión corriente	151.588	211.035
Variación de las provisiones de tráfico (Notas 4.f, 4.m, 6.b y 15)	(188.398)	(353.734)	Subvenciones (Nota 11)	213.412	746.550
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	5.177.123	5.406.513			
Tributos	126.733	118.654			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.908.996	1.927.177	PERDIDAS DE EXPLOTACION		
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	285.679	662.614	Ingresos de participaciones en capital (Nota 6)	7.350	2.940
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 9)	202.522	451.658
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.833.189	1.719.161	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
Gastos extraordinarios (Nota 6)	100.000	-	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			Beneficios en enajenación de inmovilizado material	6.194	13.489
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 13)	1.874.836	1.868.943	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	135.453	136.293
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	402.974	446.742	Ingresos extraordinarios		
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.471.862	1.422.201	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
			PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
			RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

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



A 1806192

6. MOTA
6.ª CLASE

- 1 -

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) Actividad de la Sociedad

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

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

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

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen Fiel-

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

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

HI 0386593



A 1806193

6. MOTA
6.ª CLASE

- 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:

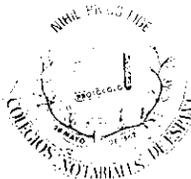
	Miles de Pesetas

<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias	894.364
A Dividendos	577.498

	1.471.862
	=====

(4) Normas de Valoración

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



A 1806194

6. MOTA
6.ª CLASE

- 3 -

a) Inmovilizaciones inmateriales-

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

b) Inmovilizaciones materiales-

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

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

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

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

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

HI 0386591



A 1806195

6. MOTA
6.ª CLASE

- 4 -

Años de Vida
Útil Estimada

Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado	10

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales-

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

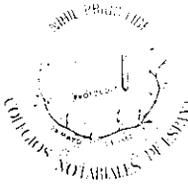
Según se indica en la Nota 6, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones mayoritarias e iguales o superiores al 20% del capital social de dichas Sociedades. Los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones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

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

d) Valoración de existencias-

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

HI 0386590



A 1806196

6. MOTA
6.ª CLASE

- 5 -

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%



A 1806197

6. MOTA
6.ª CLASE

- 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).

Provisión para insolvencias-

La Sociedad dota esta provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha registrado por este concepto 53 millones con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de Tráfico" (Nota 15) de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta y abono a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

HI 0386588



A 1806198

6. MOTA
6.ª CLASE

- 7 -

g) Transacciones y otros compromisos
en moneda extranjera-

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

h) Subvenciones-

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

1. Subvenciones de capital no reintegrables:

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

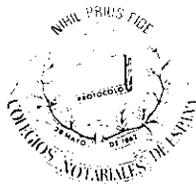
2. Subvenciones a la explotación:

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

i) Acreedores a largo plazo-

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

HI 0386587



A 1806199

6. MOTA
6.ª CLASE

- 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 1998 se han recibido anticipos de clientes nacionales por un importe de 8.852 millones de pesetas y de clientes extranjeros por un importe de 10.132 millones de pesetas.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese-

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

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



A 1806200

6. MOTA
6.ª CLASE

- 9 -

l) Provisiones por compromisos por pensiones-

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

m) Provisiones para operaciones de tráfico-

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

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



A 1806201

6. MOTA
6.ª CLASE

- 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).

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.



A 1806202

6. MOTA
6.º CLASE

- 11 -

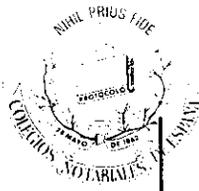
o) Unión Temporal de Empresas-

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

(5) Inmovilizaciones Materiales

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

HI 0386583



Miles de Pesetas



Epígrafe	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 22)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 22)	Saldo Final	MOTA CLASE
COSTE:						
Terrenos y Construcciones	10.047.223	182.359			10.229.582	
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.452.421	695.009		(29.874)	15.117.556	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.068.310	35.354		(2.486)	1.101.178	
Otro inmovilizado	1.143.251	421.313		(7.591)	1.556.973	
TOTAL COSTE	26.711.205	1.334.035	0	(39.951)	28.005.289	
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Construcciones	5.582.424	386.341			589.041	
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.393.312	923.979		(29.874)	878.629	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	517.790	73.737		(2.486)	588.041	
Otro inmovilizado	773.707	111.135		(6.213)	878.629	
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	17.267.233	1.495.192	0	(38.573)	18.723.852	
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	9.443.972	(161.157)		(1.378)	9.281.637	

1806203



A 1806204

6. MOTA
6ª CLASE
Conforme se indica en las Notas 4.b y 10.e, la Sociedad se ha acogido a diversas leyes de actualización entre las que se incluyen la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y el Decreto Foral 13/1991.

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

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

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

HI 030651a) 80

- 14 -

Inmovilizaciones financieras

Movimiento de la cuenta:

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



6.ª CLAS. MILES DE PESETAS
 6.ª CLAS. TRASPASO A
 6.ª CLAS. CORTO PLAZO

	Participación	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Miles de Pesetas	6.ª CLAS. MILES DE PESETAS	6.ª CLAS. TRASPASO A	6.ª CLAS. CORTO PLAZO
	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 22)	(Nota 22)
Inversiones Financieras:								
Participaciones iguales o superiores al 50%-								
CAF MEXICO S.A. de C.V.	100%	55.100	-	-	-	55.100	-	-
Urbaniz. P. Romareda S.A.	100%	10.000	-	-	-	10.000	-	-
SERMANFER, S.A.	100%	-	50.000	-	-	-	50.000	-
CAF BRASIL, Ind. e C. S.A.	100%	-	47.345	-	-	-	47.345	-
Inversiones en concesiones ferroviarias	100%	-	530.000	-	-	-	530.000	-
Participaciones inferiores al 50%-								
SAB Ibérica, S.A.	24,5%	14.114	-	-	-	14.114	-	-
Pacoco España, S.A.	4,8%	4.800	-	-	-	4.800	-	-
Grupo Español de F.C. de Luzón, A.I.E. (Nota 20)	31,5%	250	-	-	-	250	-	-
Otros créditos		2.505.644	16.517	-	-	(597.889)	1.924.272	-
Cuenta en divisas		113.392	4.207	-	-	(117.599)	-	-
Provisiones		(852.662)	(320.000)	-	-	305.776	(866.886)	-
		1.850.638	328.069	-	-	(409.712)	1.806.205	-
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Administraciones Públicas:								
Impuestos anticipados (Nota 13)		357.142	58.890	-	-	(99.377)	-	-
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Total Inmovilizaciones Financieras		2.207.780	386.959	(99.377)	(99.377)	(409.712)	2.085.650	=====





A 1806206

6. MOTA
6.ª CLASE

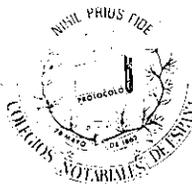
- 15 -

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 mantener la prórroga del período mínimo de duración del mencionado Plan de Participación por 1 año más a partir del 31 de diciembre de 1998 (ejercicio anual 1999).

HI 0386579



A 1806207

6. MOTA
6.ª CLASE

- 16 -

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

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

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

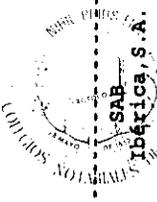
Adicionalmente en la cuenta "Otros créditos" se incluye el importe pendiente de cobro de los préstamos concedidos a largo plazo al personal para adquisición de viviendas.

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

c) Datos básicos de las sociedades participadas

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

HI 0386578



SOCIEDADES

CONCEPTOS	CAF-MEXICO S.A. de C.V.	CAF BRASIL	Inversiones en Compañías Ferroviarias S.A.	Sermanfer, S.A.	Urbanización Parque Romareda, S.A.	Pacoco España, S.A.
Nombre						
Domillio Social						
Actividad	México D.F. Comercial e Industrial	SAO PAULO Industrial	Guipuzcoa Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en su capital	Guipuzcoa Servicios de mantenimiento de material ferroviario	Zaragoza Promoción y venta de edifice-urbanas	Madrid Fabricación de grúas
Fracción de capital que posee:						
Directamente	95%	95%	100%	100%	100%	
Indirectamente	(2) 5%	(2) 5%				

6. MOJA
6.ª CLASE

Miles de pesetas

Datos básicos (1):	CAF-MEXICO S.A. de C.V.	CAF BRASIL	Inversiones en Compañías Ferroviarias S.A.	Sermanfer, S.A.	Urbanización Parque Romareda, S.A.	Pacoco España, S.A.
Capital	65.024	49.511	530.000	50.000	10.000	100.000
Reservas y resultados acumulados	55.828	-	(16.965)	-	623	(11.83)
Resultado de 1998	2.665	40.680	(13.837)	-	3.981	58.270
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Valor teórico contable	123.517	90.191	499.198	50.000	14.604	7.020



A 1806208

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

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



A 1806209

6. MOTA
6.ª CLASE

- 18 -

CAF MEXICO, S.A. de C.V.-

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

CAF BRASIL, Industria e Comercio S.A.-

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

Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.-

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

HI 0386576



A 1806210

6. MOTA
6.ª CLASE

- 19 -

Sermanfer, S.A.-

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

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

d) Transacciones con sociedades participadas

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

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

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

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	<u>Cuentas a cobrar</u>	<u>Cuentas a pagar</u>
Sab Ibérica, S.A.	11.976	139.600
Paceco España, S.A.	67.864	5.681
CAF México	636.857	-
	716.697	145.281
	=====	=====

HI 0386575



A 1806211

6. MOTA
6.ª CLASE

- 20 -

7) Existencias

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

	Miles de Pesetas

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

	21.489.481
	=====

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

(8) Clientes por ventas y
prestaciones de servicios

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

HI 0386574



A 1806212

6. MOTA
6.º CLASE

- 21 -

Miles de Pesetas

- Clientes en pesetas	8.682.870
- Clientes en moneda extranjera (Nota 4.g)	6.833.020

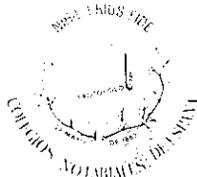
	15.515.890
	=====

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

(9) Inversiones financieras temporales

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

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



Fondos propios

080a) Movimiento de las cuentas-

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



6. MOTA,
6ª CLASE

Miles de Pesetas

Reservas

Pérdidas y
Ganancias
Ganancias
(beneficio)

Reservas
Voluntarias

Reserva
Legal

Reserva de
Revalorización

Prima emisión
de Acciones

Capital
Suscrito

Saldo al 31 de diciembre
1997

Distribución Resultados
1997 (Nota 22) (*)

Resultado ejercicio
1998

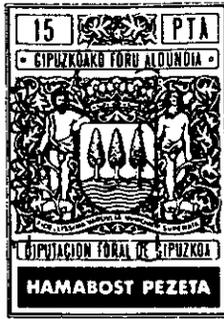
Saldo al 31 de diciembre
1998

1.714.038 1.973.895 4.664.526 342.807 6.944.276

846.283

1.471.862

1.471.862



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

1006213



A 1806214

6. MOTA
6.ª CLASE

- 23 -

b) Capital suscrito-

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

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

% Participación

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

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

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

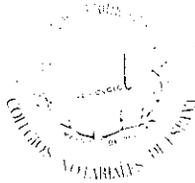
Asimismo con fecha 6 de junio de 1998 la Junta General facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha.

c) Reserva legal-

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

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

HI 0386571



A 1806215

6. MOTA
6.ª CLASE

- 24 -

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

d) Prima de emisión de acciones-

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

e) Reserva de revalorización-

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

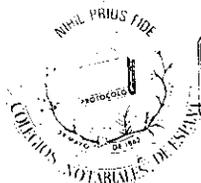
El importe de estas regularizaciones y actualizaciones al 31 de diciembre de 1998 está asignado a las siguientes cuentas:

	<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 estas cuentas es de libre disposición.



A 1806216

6. MOTA
6.ª CLASE

- 25 -

Actualización Norma
Foral 11/1996-

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

(11) Ingresos a distribuir en
varios ejercicios

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

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

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

HI 0386569



A 1806217

6. MOTA
6.º CLASE

- 26 -

(12) Deudas con entidades de crédito

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

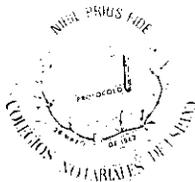
<u>Tipo</u>	<u>Miles de Pesetas</u> -----
Préstamos de financiación de inversiones	9.987
Intereses devengados	11.700 -----
TOTAL:	21.687
Menos-Vencimientos a largo plazo	- -----
Importes a corto plazo:	21.687 =====

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

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

(13) Administraciones Públicas

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



A 1806219

6. MOTA
6.ª CLASE

- 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, finalizando en diciembre de 1999. La efectividad del acuerdo de concesión queda a reserva de que sean atendidos los pagos a sus respectivos vencimientos. El producto obtenido por la venta de bienes no vinculados a la producción de la empresa quedará, a su vez, afectado al pago de la deuda tributaria, total o parcialmente.

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

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

b) Situación fiscal

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

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

III 0386566



A 1806220

6. MOTA
6.ª CLASE

- 29 -

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

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

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a algunas operaciones realizadas por la Sociedad, para los años abiertos a inspección pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Asimismo determinados beneficios fiscales regulados por la Excma. 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.

Conciliación resultado contable -
resultado fiscal

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

HI 0396565



A 1806221

6. MOTA
6.ª CLASE

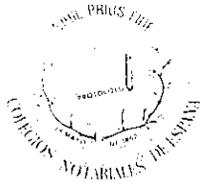
- 30 -

Miles de Pesetas

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

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

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



A 1806222

6. MOTA
6.ª CLASE

- 31 -

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

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

(14) Remuneraciones pendientes de pago

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

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

	809.142
	=====

(15) Provisiones para operaciones de tráfico

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



A 1806223

6. MOTA
6.º CLASE

- 32 -

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Variación de las Provisiones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo Final</u>
Garantías y asistencia	1.235.971	(244.313)	-	991.658
Otras provisiones	1.146.186	(214.163)	-	932.023
	-----	-----	-----	-----
	2.382.157	(458.476)	-	1.923.681
	=====	=====	=====	=====

(16) Ingresos y Gastos

a) Distribución de la cifra de negocios-

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

Millones de Pesetas

Por Mercados Geográficos

Nacional	22.991
Exportación	23.654

	46.645
	=====



A 1806224

6. MOTA
6.ª CLASE

- 33 -

Millones de Pesetas

Por Actividades

A) Ferroviario:	
Vehículos	35.921
Rodajes, reparaciones y otros componentes	7.657

	43.578

B) Otros:	3.067

	46.645 (*)
	=====

(*) Aproximadamente un 49% en pesetas.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles-

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

Miles de Pesetas

<u>Concepto</u>	
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:	
Compras (*)	21.549.031
Trabajos realizados por otras empresas	1.832.994
Variación de existencias (Nota 7)	(148.908)

	23.233.117
	=====

(*) Aproximadamente un 85% en pesetas.

III 0386561



A 1806225

6. MOTA
6.º CLASE

- 34 -

(17) Plantilla media y gastos de personal

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

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

Empleados	807
Obreros	1.999

	2.806 (*)
	=====

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

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

	<u>Miles de Pesetas</u>

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

	15.354.687
	=====



A 1806226

6. MOTA
6.ª CLASE

- 35 -

(18) Retribuciones y Otras Prestaciones
al Consejo de Administración

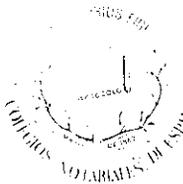
Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha registrado 97 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración.

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

Asimismo, salvo por lo indicado en la Nota 4.1, 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 1998, varios bancos y otras entidades habían prestado garantías ante entidades y clientes por cuenta de la Sociedad, por importe de 44.813 millones de pesetas, aproximadamente, básicamente en relación con operaciones comerciales. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran derivarse por los avales prestados no serían significativos.



A 1806227

6. MOTA
6.º CLASE

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

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

(21) Acontecimientos posteriores al cierre

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

HI 0386558



A 1806228

III Cuadro de financiación

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

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	194.340	67.577	Recursos procedentes de las operaciones (1)	3.184.434	2.846.516
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	1.334.035	1.111.832			
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	648.069	20.900			
	2.176.444	1.200.309	Diferencias positivas de cambio		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo- De entidades financieras (Nota 12)	9.988	54.585			
De Administraciones Públicas (Nota 13)	1.179.865	1.220.379	Enajenación o bajas de inmovilizado- inmovilizaciones materiales (Nota 5)	7.572	16.278
Reparto de dividendos (Nota 10)	575.918	575.916	Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	40.487	254.183
Diferencias positivas de cambio (Nota 11)	20.211	14.537	Traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 6)	48.059	270.461
Provisiones para riesgos y gastos	5.089	198			
TOTAL APLICACIONES	3.967.515	3.065.924	TOTAL ORIGENES	3.642.215	3.403.829
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	-	337.905	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	325.300	-

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

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



A 1806229

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE
(Miles de Pesetas)

6. MOTA
6.ª CLASE

	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	2.945.273	-	7.903.209	-
Deudores	4.712.843	-	1.758.840	-
Acreedores	-	9.453.649	811.697	-
Inversiones financieras temporales	1.393.101	-	-	10.142.326
Tesorería	18.382	-	-	13.711
Ajustes por periodificación	58.750	-	20.196	-
TOTAL:	9.128.349	9.453.649	10.493.942	10.156.037

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE:
 =====
 325.300
 =====
 (Disminución)

337.905
 =====
 (Aumento)



A 1806230

(23) Plan de adaptación tecnológica al año 2000

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

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

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



A 1806231

6. MOTA
6.ª CLASE

- 40 -

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M.ª BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
CONSEJERO

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGUETA
CONSEJERO

D. JUAN M.ª URDANGARIN BERRIOTXOA
CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARGONADA 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



A 1806232

6. MOTA
6ª CLASE

- 41 -

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- D. JOSE Mª BAZTARRICA GARIJO
- D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
- D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
- D. JUAN Mª URDANGARIN BERRIOTXOA
- D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
- 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 1998, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 22 de Marzo de 1999 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 1997 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 58 pliegos de papel de timbre Foral, clase 6ª numerados correlativamente, serie A del número 1806175 al 1806232, 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 Veintidos de marzo de mil novecientos noventa y nueve.

Vº. Bº.
EL PRESIDENTE
JOSE Mª BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO
ALFREDO BAYANO SARRATE

[Handwritten signature of Jose Mª Baztarrica Garijo]

[Handwritten signature of Alfredo Bayano Sarrate]

TES--

TESTIMONIO.- Yo **FRANCESCO PACOLA VILLAR**, Notario del Ilustre Colegio de **Sansebastián**, con residencia en **Ordizia**, doy fe: -----

Que lo precedentemente transcrito es reproducción --
fotográfica del testimonio literal del original exhibido --
que me remite -----

Y para que conste, libro el presente testimonio --
literal y todo, que dejo extendido en cincuenta y ocho
folios de protocolo común de los Colegios Notariales, serie
N. números 10.010 y sus cincuenta y siete inmediatos
anteriores, en el día de hoy, rubrico y sello en **Ordizia**,
a los cinco de **enero** del año mil novecientos noventa y nueve. ----



+