



0824

Ignacio Pagola Villar
Notario
Ordizia

**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A.**

C.A.F.

INFORME ANUAL 2002

MARZO 2003

NJ8005995





0825

INFORME DE GESTION 2002
DE LA
SOCIEDAD DOMINANTE

NJ8005994





RESULTADOS

El ejercicio 2002 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 8.635 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 6% inferior al del ejercicio anterior.
 - Las amortizaciones de Inmovilizado ascienden a 11.448 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 21.630 miles de euros.
 - El importe de la cifra de negocio ha sido de 320.757 miles de euros, inferior a la del ejercicio anterior en 6.272 miles de euros.
 - La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 1.391.633 miles de euros, 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 3.737 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 4.899 miles de euros 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 125.912 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2002, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.





ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante 2002 se ha llevado a cabo una actividad comercial muy intensa en el mercado interior y en la exportación, habiéndose conseguido contratos por valor de 527,8 millones de euros. Este nivel de contratación resulta algo inferior al del año precedente que estuvo marcado por la puesta en marcha del Plan de Adquisiciones de RENFE. La cartera de pedidos a final del ejercicio se sitúa en 1.391,6 millones de euros.

Esta cartera supera en 134,5 millones de euros a la existente a fin de 2001 lo que supone un incremento del 10,7% siendo la más alta alcanzada por CAF en los últimos años. Se incrementa, en ella, el peso de la exportación que pasa a ser del 66% frente al 59% existente a la misma fecha del año anterior.

Con destino a RENFE la contratación se ha limitado a 1.050 bogies Y21 y a la concreción de nuestra participación en los Trenes de Alta Velocidad tipo ICE-350 con el suministro de 64 coches, un 50% del total. Con el Metro de Madrid se han contratado 10 trenes de la serie 2000 como ampliación de anteriores suministros. Igualmente, con el Metro de Barcelona se han contratado, mediante opción de compra, 3 Trenes S/500 basados en los últimamente entregados y con SFM se amplió el actual pedido en 6 Coches Motores y 2 Remolques.

En el área de la exportación se han conseguido, sin duda, logros muy significativos. Así, tras sendos concursos internacionales CAF recibió la adjudicación y firmó el contrato de 23 Trenes Diesel con Northern Ireland Railways, que incluye su mantenimiento por un periodo de 14 años y un importante pedido de 67 coches de pasajeros de varios tipos con Irish Rail (República de Irlanda).

Destaca la contratación de 105 coches para Metro de la Ciudad de México, tras una licitación internacional, que nos permite reiniciar los suministros a este país en donde tenemos desde hace años una sólida presencia, que abarca también el área de mantenimiento.

Con estas contrataciones y, como anunciábamos en el informe correspondiente a 2001, se ha consolidado nuestra presencia en Europa y en México permitiéndonos unas referencias de indudable valor.

En este sentido la puesta en marcha del contrato de 33 Trenes para el Metro de Roma amplía el número de clientes europeos que confían en la capacidad de CAF para llevar a término sus inversiones. Se va conformando la apertura de los mercados en toda Europa lo que tendrá una mayor vigencia cuando, en los próximos años, se incorporen al Mercado Único una serie de países que ofrecen importantes posibilidades por el potencial de crecimiento de su transporte ferroviario.

El nuevo pedido para el Metro de la Capital Federal de México y nuestras Plantas en Estados Unidos nos permiten mirar con confianza nuestras posibilidades en el continente americano.

Seguimos dando la mayor importancia a la actividad de mantenimiento. Durante el año se han desarrollado con normalidad los contratos vigentes de larga duración y a los que se han añadido nuevos compromisos, o ampliación de alguno de los ya existentes. Se han establecido las bases para incrementar esta actividad como consecuencia de los compromisos adquiridos en los contratos próximos a cumplimentar y que llevan incorporado este servicio durante 14 años.

En el capítulo de rodajes, actividad tradicional de CAF, a la que dedicamos gran atención, el ejercicio 2002 ha sido muy positivo.

En el mercado interior, en el segundo semestre del año, se han convocado importantes concursos tanto por parte de RENFE como de otras Administraciones Ferroviarias, lo que ha permitido a CAF presentar sus propuestas a todos ellos. Se trata de muy diverso material que a final del ejercicio estaba pendiente de adjudicar. Confiamos que su concreción se vaya realizando a lo largo del 2003.

En consonancia con el plan de infraestructuras ferroviarias que se está llevando a cabo en España, serán necesarias a medio plazo importantes adquisiciones de diverso tipo de material para atender los nuevos servicios en Alta Velocidad y Velocidad Alta. La coexistencia del ancho internacional y del ancho Renfe permiten prever que será preciso adquirir el material adecuado para estas circulaciones y del cual, CAF ya tiene en curso de ejecución un primer pedido. En relación con los Trenes de Cercanías ya se ha iniciado el proceso de adquisiciones que permitirá, durante los próximos años, atender la nueva demanda y a la renovación del parque existente.

En relación con el transporte urbano y suburbano de las grandes ciudades, están en proceso de ejecución o de estudio ampliaciones de varias redes de Metropolitanos así como de diversos sistemas tranviarios lo que confirma una demanda de material que tendrá gran relevancia en los próximos años.





La decidida apuesta de CAF por la potenciación de su desarrollo tecnológico le ha permitido contar con una amplia gama de productos con los que puede atender cualquier requerimiento de sus Clientes. Para ello cuenta con su Centro Tecnológico del Ferrocarril que trabajando ya a pleno rendimiento, asegura una posición de vanguardia a disposición de la actividad comercial.





ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En el transcurso del año 2002 se ha completado la entrega de los 8 coches motores diesel para Mallorca y de los 5 coches "O.S" para Heathrow Express.

Así mismo y durante el mismo ejercicio, se han entregado 35 UT's para el Metro de Washington , 7 tranvías para la nueva línea del Tranvía de Bilbao, 17 unidades para el Metro de Madrid S/8000 línea 8 y Metrosur, 2 coches "O.S" Northern Spirit y 24 coches "R.I." S/6000 para el Metro de Madrid.

Durante el mismo periodo, se han terminado 2 unidades LRV's para la ciudad de Sacramento, 2 unidades de trenes diesel para la República de Irlanda, destacando como hito importante del año, la terminación del prototipo del tren de cercanías de nueva generación para RENFE.

En relación a los últimos proyectos nacionales para RENFE, cabe destacar el desarrollo de los proyectos de los 21 trenes diesel ADR y de los 12 trenes Brava ATPRD.

Es relevante señalar que, durante el año, se ha continuado con el desarrollo, ya en fase avanzada, del proyecto de los 28 nuevos LRV's y 40 a rehabilitar, para la ciudad de Pittsburgh -Pennsylvania- habiéndose fabricado las 2 primeras cajas en blanco. También se encuentra en fase de diseño avanzado el proyecto para las 23 unidades DMU para Northern Ireland Railways.

En lo concerniente al resto de proyectos norteamericanos, en el año 2002 se ha consolidado la fabricación y terminación de trenes en todas las plantas de CAF en EE.UU: de Hunt Valley en el estado de Maryland, de Elmira Heights en el estado de Nueva York y de McClellan en el estado de California.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2002 han sido las siguientes:

VEHICULOS

Unidad (M+M), Metro de Washington DC	70
Unidad (M+M), LRV Sacramento (USA)	4
Unidad (2M+R) Tranvía de Bilbao	14
Coches motores diesel (M), Mallorca	8
Tren diesel (M+M+M+M), República de Irlanda.....	4
Unidad (M+R+M) Metro Madrid, S/8000 línea 8 Metrosur	51
Coches "O.S." Northern Spirit	2
Coches "R.I." Metro Madrid S/6000	24
Unidad de cercanías (A1+A2+A3+A4) Tren 2000	4
Coches "O.S." Heathrow Express	5
	<hr/>
	178

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque).....	870
-------------------------------------------------------	-----

COMPONENTES

Ejes montados	2.889
Cuerpos de eje (Total)	8.469
Ruedas (Total)	40.403
Bandajes	628
Cajas de grasa	4.478
Reductoros	316
Suspensiones neumáticas	7
Bloques de freno	96
Enganches Scharfenberg	330



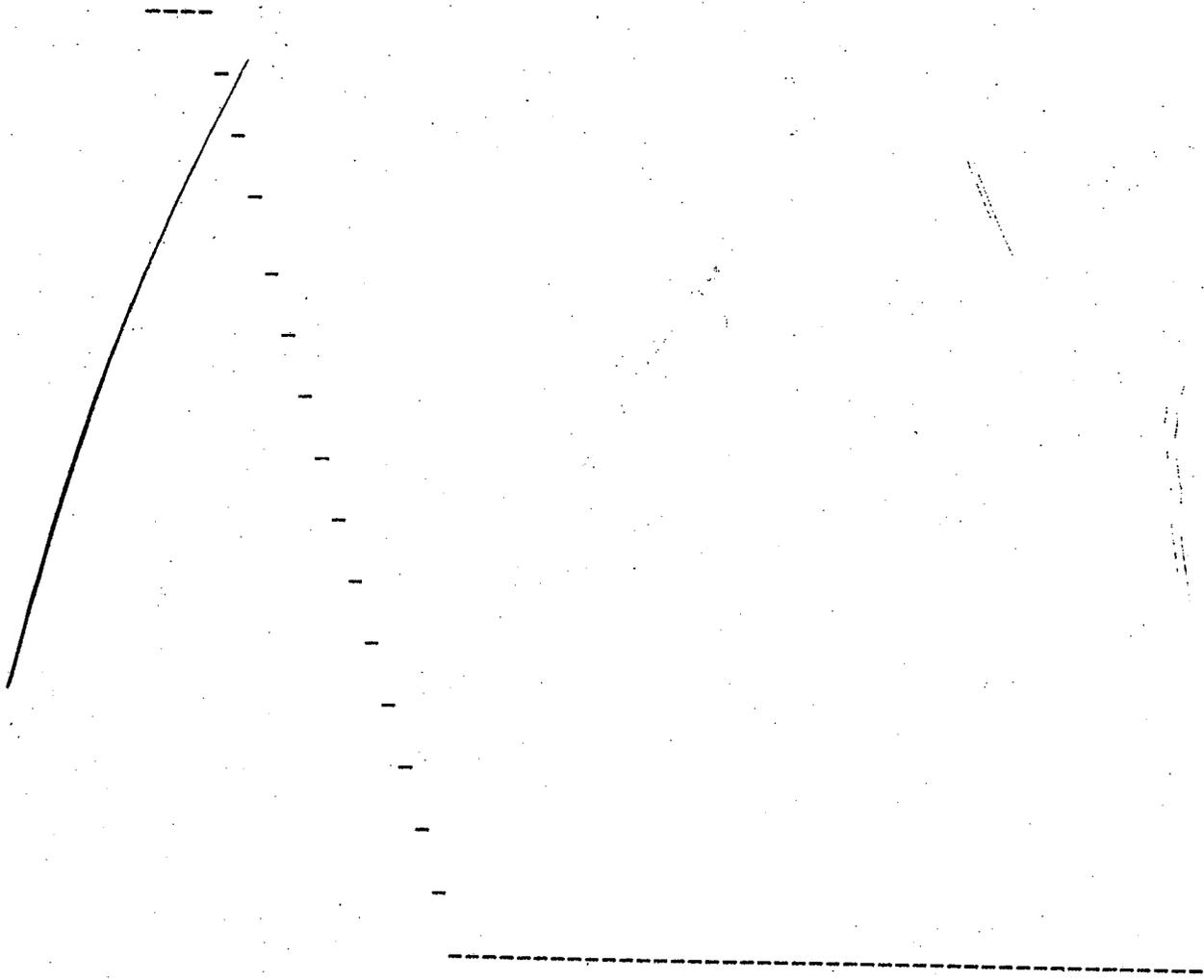


Las fabricaciones complementarias, han sido:

Resendo forjado	31 Tm
Acero	47.531 Tm
Acero moldeado	954 Tm
Aros y Bidas + Ruedas grúa (unidades).....	4.317
Plástico reforzado	400 Tm
Hojas de puerta (unidades)	3.038
Grúas	2

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades eléctricas s/3500	4
Unidades eléctricas s/200	2







RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio 2002, la evolución de la plantilla equivalente del grupo consolidado ha sido la siguiente :

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-01	2.287	2.728	2.703
31-12-02	2.353	3.196	2.956

Se ha mantenido la orientación del esfuerzo en el capítulo de formación hacia las nuevas tecnologías y gestión, habiendo participado un total de 1.020 personas en 73 acciones formativas.

Se ha mantenido la implantación a través de la red informática del Sistema de Desarrollo de Ingenieros y Titulados. Se han iniciado acciones en las que participan 175 personas, con apoyo de nuevas tecnologías de formación.

Durante el ejercicio, se han llevado a cabo las auditorías de Mantenimiento de la Certificación ISO 14001.

Se ha desarrollado el programa medioambiental, habiéndose obtenido mejoras sensibles en consumos energéticos y consumo de agua en procesos de fabricación, así como la reutilización de las aguas industriales en procesos de pintado.

En el capítulo de Prevención de Riesgos Laborales, se han reducido los índices de siniestralidad respecto del ejercicio 2001, en todas las plantas de la Compañía.





INVERSIONES AÑO 2002

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2002 han ascendido a la cifra de 16.345 miles de euros, continuando con el ritmo inversor de años anteriores y se han orientado principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones medioambientales.

Las inversiones realizadas que se pueden considerar más representativas son las siguientes:

- Actualización acería (2ª fase).
- Tornos dúplex y centro de taladro.
- Instalación horno de cuchara.
- Nueva maquinaria para mecanización ejes.
- Robots de soldadura para conjuntos mecánicos.
- Adecuación de instalaciones eléctricas, aire comprimido y gas.
- Adquisición nuevos puestos de trabajo CATIA.
- Pórticos de soldadura y automatización (2ª fase).
- Adecuación Centros de Tecnología.





DESARROLLO TECNOLÓGICO

Las actividades más importantes abordadas durante el año desde la Dirección de Tecnología han sido las siguientes:

Investigación y Tecnologías básicas.-

A lo largo del 2002 se ha continuado avanzando en el proceso de homologación de los bogies de ancho variable. Al final del ejercicio estaban muy avanzadas las últimas fases del proceso, previas al servicio con viajeros: 1.000.000 km del eje de ancho variable y 100.000 km del tren con bogies de ancho variable sin viajeros.

Se ha avanzado en el proyecto de industrialización del sistema COSMOS de comunicaciones y control de tren basado en el estándar TCN. Además de asegurar la gestión de las comunicaciones internas de la nueva unidad de cercanías (Tren CIVIA) y del tren autopropulsado de ancho variable ATPRD, ambos para RENFE también se utilizará en las unidades diesel para los Ferrocarriles de Irlanda del Norte.

A lo largo del 2002 CAF ha continuado su política de colaboración con centros tecnológicos de prestigio. Al convenio suscrito previamente con la Escuela de Ingenieros de San Sebastián, se han añadido dos más, con Centros Tecnológicos situados en el País Vasco, con otro Centro Tecnológico situado en Aragón y un cuarto en la Comunidad de Madrid.

Anteproyectos

Se han desarrollado múltiples anteproyectos como apoyo a la actividad comercial desarrollada por la empresa. Entre ellos, cabría destacar los siguientes:

En el mercado nacional:

- Unidades para el Metro de Barcelona
- Tranvía 100% piso bajo para Metro de Sevilla.
- Tranvía 100% piso bajo para Ferrocarriles de la Generalitat Valenciana.
- Cabezas tractoras de ancho variable para RENFE

En el mercado americano:

- Trenes para el Metro de México
- Trenes articulados para Estados Unidos.

Para el ámbito europeo:

- Trenes para Metro de Bruselas
- Trenes para Metro de Oslo
- Coches de viajeros para FF.CC. de la República de Irlanda

Proyectos constructivos:

El trabajo de las Oficinas Técnicas ha estado orientado fundamentalmente a :

Terminación de proyectos iniciados en el año 2001 como es el caso de:

- Metro de Madrid, serie 8000 (versiones Metrosur y Aeropuerto).
- Unidades articuladas para Sacramento.
- Tranvía para Bilbao, con bogies 100% piso bajo.
- Nueva unidad de Cercanías de RENFE.
- Bogie de Ancho Variable con sus pruebas correspondientes.
- Unidades articuladas para Pittsburgh (nuevas y rehabilitadas).





Trenes diesel para FF.CC. República de Irlanda

Habiéndose iniciado también los siguientes:

- Trenes diesel FF.CC. Irlanda del Norte NIR
- Metro de Roma.
- Nuevos Trenes diesel basculantes para Renfe.
- Tren de Ancho Variable a 250 Km/h para Renfe.
- Trenes para Metro de México

De los proyectos enumerados, cabe destacar el del Tren de Ancho Variable para 250 Km/h tanto por la complejidad técnica del mismo como por la importancia estratégica que tiene para CAF, ya que representa la introducción de la tecnología de CAF en el campo de la alta velocidad.

Centro Tecnológico del ferrocarril.

Con sus dos campus en Beasain y Zaragoza emplea en la actualidad a más de 250 ingenieros y técnicos. Es con diferencia el mayor existente en el campo ferroviario, de todo el territorio nacional.





PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes apreciaciones:

- Mantenimiento del nivel de actividad industrial de CAF en Estados Unidos.
- 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 la empresa en negocios de los servicios aplicados al campo ferroviario.
- Adecuación de los equipos tecnológico, industrial y humano necesarios para la gestión de las actividades industriales en los países en que CAF cuenta con pedidos, ya sean de fabricación o mantenimiento.

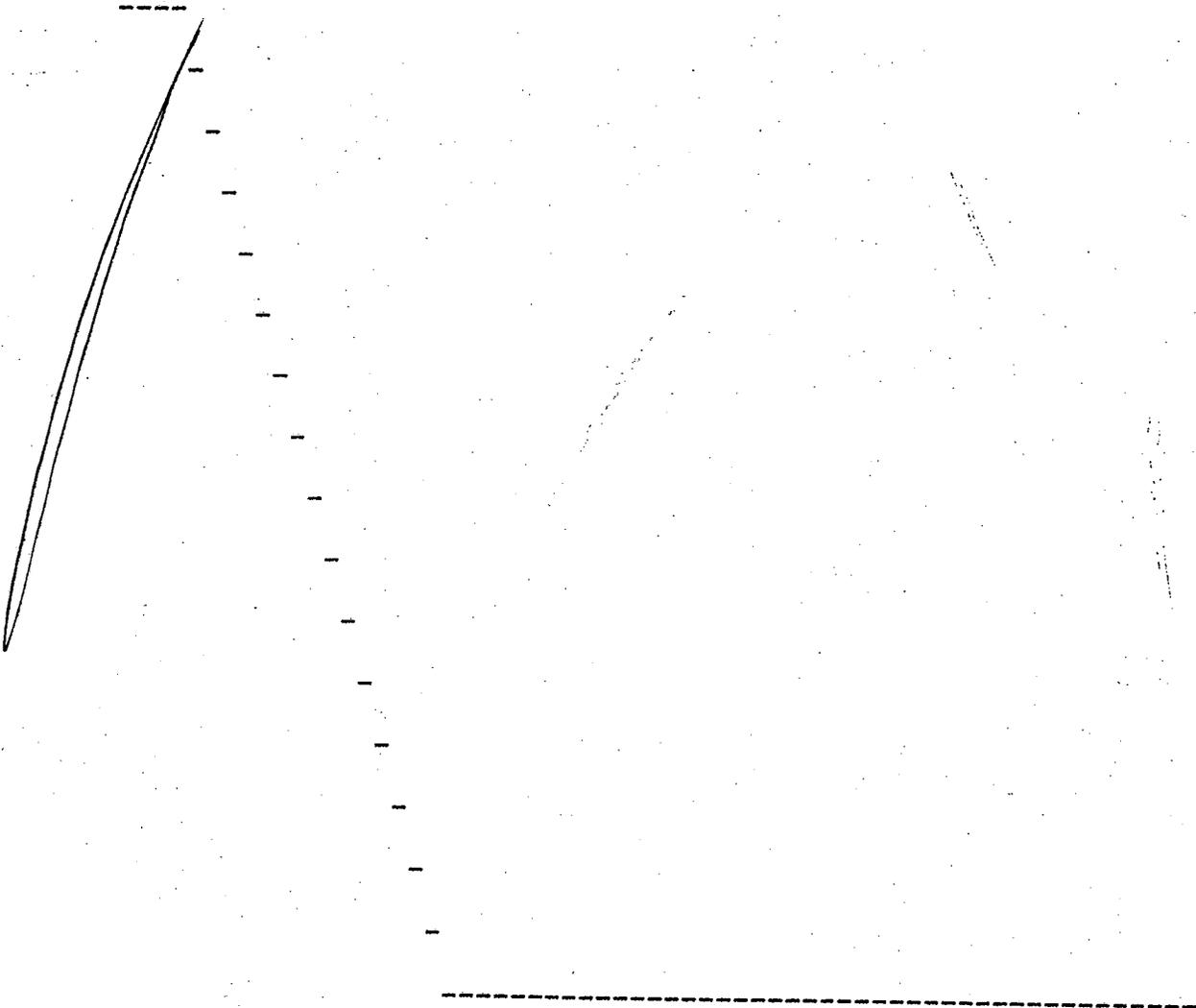




HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2002, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 1.334.973. miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.







0837

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2002

MARZO 2003

NJ8005982



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
BALANSES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
 (Notas 1, 2 y 4)
 (en Euros)



ACTIVO	31.12.02	31.12.01	PASIVO	31.12.02
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):	
Inmovilizaciones Inmateriales, neto (Nota 5)			Capital suscrito	10.318.506
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Prima de emisión	11.863.347
Terrenos y construcciones	13.999.893	10.926.622	Reserva de revalorización	28.034.368
Instalaciones técnicas y maquinaria	73.391.095	68.314.882	Reserva legal	2.063.704
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123.330.727	114.550.936	Reservas voluntarias	68.732.899
Otro inmovilizado	8.224.516	7.908.742	Pérdidas y ganancias - Beneficio	8.635.510
Amortizaciones	12.282.430	10.241.024	Total fondos propios	129.648.334
	(147.895.712)	(138.890.411)		124.749.427
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	69.333.056	62.125.173		
	28.646.253	27.285.457	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	
Total Inmovilizado	111.979.202	100.337.252	(Notas 12 y 21)	16.246.338
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Notas 4.o y 21)	1.156.502
(Notas 4.d, 12 y 21)			ACREEDORES A LARGO PLAZO:	37.676.228
			Otras deudas (Nota 4.1 y 12)	73.830
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos de empresas asociadas	1.851.154
			Administraciones Públicas (Nota 14)	39.601.312
			TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.000.120
				25.002.746
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Existencias (Nota 8)	38.500.412	51.380.921	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	322.838
Deudores-			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	41.000.782
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)	208.153.769	151.532.803	Anticipos recibidos por pedidos	98.732.309
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 7)	66.122.844	30.148.210	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	84.594.375
Deudores varios	1.957.993	2.703.130	Otras deudas no comerciales-	183.326.694
Administraciones Públicas (Nota 14)	3.622.240	48.580	Administraciones Públicas (Nota 14)	7.428.302
Provisiones (Nota 4.g)	(854.712)	(427.356)	Desembolsos exigidos sobre acciones	106.363
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	279.002.134	184.005.367	Remuneraciones pendientes de pago	7.508.693
Tesorería	2.494.159	2.790.325	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	15.043.358
Ajustes por periodificación	316.906	118.015	Ajustes por periodificación	6.167.802
Total activo circulante	648.723	1.374.641	Total acreedores a corto plazo	16.509.455
	320.962.334	239.669.269		45.259
TOTAL ACTIVO	442.900.862	347.346.081	TOTAL PASIVO	183.001.642
				347.346.081

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.





0039

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (Notas 1.2 y 4.1)
 (En euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.738.760	16.724.478	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	320.757.268	314.484.580
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	151.989.981	141.418.737	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	114.228	360.817
Gastos de personal (Nota 17)	109.474.405	98.524.883	Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 12)	2.944.008	670.737
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	11.448.020	11.263.742	Subvenciones a la explotación (Nota 12)	3.907.717	662.550
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	(3.908.706)	2.027.202			
Tributos	38.053.051	34.140.072			
Beneficios de explotación	488.880	544.920			
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 4.n y 13)	12.438.828	11.534.650	Pérdidas de explotación		
	4.412.909	3.373.499	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	217.360	209.954
			Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	3.625.712	3.401.159
Resultados financieros positivos					
Beneficios de las actividades ordinarias				589.837	
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Notas 7 y 10)	11.868.991	11.772.264			
Gastos extraordinarios	2.000.752	2.589.953	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	77.877	30.051
	227.387	601.013	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	420.903	373.793
			Ingresos extraordinarios	42.568	2.437.135
Resultados extraordinarios positivos					
Beneficios antes de impuestos (Nota 14)	10.182.200	11.422.277	Resultados extraordinarios negativos	1.656.791	349.957
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.n, 14 y 15)	7.546.690	2.239.476	Pérdidas antes de impuestos		
	8.635.510	9.182.801	Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Nota 4.n)	6.000.000	
Resultado del ejercicio (Beneficios)			Resultado del ejercicio (Pérdidas)		

Las Notas 1 a 22 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 2002.

111111





Conceptos		Sociedades (Cifras en Euros)		
Nombre	Domicilio Social Actividad y Objeto Social	IPAR SISTEMAS 2002, S.L.	Traintic, S.L.	Lander Simulation and Training Solutions, S.A. Guipúzcoa
Fracción de capital que posee:				
Directamente		99,9%	99,9%	40%
Indirectamente				
Valor coste contable		176.105	60.000	270.446
Datos financieros básicos:				
Capital		3.606	60.000	150.250
Reservas y resultados acumulados		171.287 (801)	(2.345)	210.345
Resultado de 2002		(*)	(*)	303.578
Cifra de ventas y de otros ingresos de explotación				
Dividendos recibidos en el ejercicio				
Auditor		N/A	Alter Consulting	S.M. Auditores

(*) Constituidas en 2002 y prácticamente sin actividad.





Los datos básicos y valores según libros de las sociedades participadas se han obtenido de los últimos estados financieros disponibles y/o cuentas anuales del ejercicio 2002, que en general han sido auditadas y/o revisadas.

CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.-

Con fecha 10 de diciembre de 2002 CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. acordó la ampliación del capital social por un importe equivalente a 916 miles de euros. Dicha ampliación fue suscrita en un 98,5% por CAF, adquiriendo UPR el 1,5% restante, hallándose al 31 de diciembre de 2002 totalmente desembolsada. Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha dotado una provisión por unos 1.043 miles de euros por la participación en esta filial con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero" por lo que al 31 de diciembre de 2002 la provisión asciende a 1.732 miles de euros, aproximadamente.

Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (I.C.F.)-

Al 31 de diciembre de 2002, esta sociedad tiene una participación del 6,61% en el capital social desembolsado de la sociedad brasileña Rio Trens Participações (RTP), que es el accionista único de una sociedad brasileña que fue, hasta 2001, cliente directo de C.A.F. Esta participación en RTP se encuentra íntegramente provisionada. Las relaciones entre CAF e I.C.F. se regulan mediante contratos (Nota 7.c). Durante el ejercicio 2002 se ha procedido a la renovación del préstamo contratado en 2001, que se reembolsará en el ejercicio 2003.

La Sociedad registra dicho préstamo en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Deudas con empresas del grupo y asociadas" del balance de situación adjunto a dicha fecha por importe de 8.097 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, CAF ha recuperado la provisión que mantenía por la participación en I.C.F. de 429 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta.

Metro de Salvador, S.A.-

La Sociedad obtuvo un contrato para la explotación y mantenimiento del Metro de Salvador de Bahía, cuyo comienzo se prevé tenga lugar en el ejercicio 2004.

Esta Sociedad se constituyó con un capital social de 25 millones de reales que fue suscrito en un 45% por CAF y un 40% por ICF del que únicamente ha sido desembolsado un 10%, en 2002.

Durante el ejercicio 2002, CAF ha registrado como inmovilizado financiero 3.288 miles de euros, de los que, 540 miles de euros se corresponden a la parte, efectivamente desembolsada, y el importe restante, al importe pendiente de desembolso, que se haya valorado al tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2002.

CAF Argentina, S.A.-

Con fecha 10 de mayo de 2002, CAF Argentina, S.A. acordó la ampliación de capital social por un importe equivalente de 909 miles de euros, aproximadamente, que fue suscrita íntegramente por CAF mediante capitalización de créditos.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha dotado una provisión por unos 1.129 miles de euros, aproximadamente, por la participación de esta filial con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero". De esta forma, la provisión a 31 de diciembre de 2002 asciende a 3.678 miles de euros, aproximadamente.

Otros.-

Adicionalmente, CAF tiene registrada una cuenta a cobrar a Cartera Social por 1.902 miles de euros (Nota 11).





c) Transacciones con sociedades participadas

Sociedad	Euros			
	Gastos Financieros	Servicios prestados ó ventas	Servicios recibidos ó compras	Dividendos
Sab Ibérica	-	33.561	2.144.769	217.360
CAF México	-	1.108.338	264.764	-
CAF Brasil	-	(766.380)	573.464	-
CAF Argentina	-	492.754	-	-
Sermanfer	-	-	19.147	-
Gestión de M. Ind. y Sistemas G., S.A.	-	-	386.010	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias	558.961	-	-	-

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2002, eran los siguientes (Nota 4.c):

Sociedad	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica	8.456	324.306
CAF México (3)	1.120.936	26.201.581
CAF Brasil	54.304	-
CAF Argentina (1)	166.074	-
Gestión de M. Ind. y Sistemas G., S.A.	-	283.471
CAF USA Inc. (2)	60.739.565	-
Urbanización Parque Romareda	13.662	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias (Nota 7.b)	4.019.847	8.097.414
Sermanfer	-	22.210
Metro de Salvador, S.A. (Nota 7.b) (4)	-	6.071.800
	66.122.844	41.000.782

(1) Durante el ejercicio 2002 se han cancelado 1.684 miles de euros contra la provisión constituida en 2001.

(2) Corresponde a la financiación concedida por CAF a la filial para la facturación de diversos hitos a Washington Metropolitan Area Transit Authority, que se estima serán cobrados en 2003 al finalizar la Obra.

(3) Corresponde a un anticipo a cuenta de un contrato de construcción de 17 Unidades en México.

(4) Corresponde al capital total pendiente de desembolso.



**8. Existencias**

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Euros
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16)	14.700.814
Productos en curso, terminados y semiterminados	189.257.413
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el coste incurrido (Nota 4.f)	(178.367.995)
Anticipos a proveedores	12.910.180
	38.500.412

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 210.779 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Euros
Clientes en monedas del entorno euro	94.428.177
Clientes en moneda extranjera (Nota 4.h)	113.725.592
	208.153.769

Entre los clientes en monedas del entorno euro, se incluían al 31 de diciembre de 2002 principalmente los saldos a cobrar a Renfe por 22.259 miles de euros y Metro Madrid por 16.384 miles de euros, aproximadamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Washington Metropolitan Area Transit Authority y R.T. Sacramento por el equivalente a 38.721 y 14.904 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad clasifica como cuentas a cobrar a largo plazo aquellos débitos con vencimiento establecido superior a doce meses desde la fecha del balance de situación.

叶时强



**10. Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

Al 31 de diciembre de 2002 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros
Imposiciones bancarias a plazo	2.467.570
Depósitos bancarios en divisas (Nota 4.h)	288.624
Derechos del Plan de Participación	881.999
Provisiones (Nota 14)	(1.144.034)
	2.494.159

En ejercicios anteriores, la Sociedad adquirió a Cartera Social, S.A. (Nota 11), un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF consistente, básicamente, en la entrega por parte de Cartera Social a los trabajadores de CAF, al terminar su relación laboral con esta sociedad, de una acción de la misma por cada derecho. Está previsto que los Derechos registrados por CAF al 31 de Diciembre de 2002 se vendan a los trabajadores en los próximos años, habiéndose vendido durante 2002 derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 1.530 y 723 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 328 miles de euros y se registran en la cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados", ascendiendo el importe restante a beneficios por diferencias positivas de cambio.





11. Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas

El movimiento en 2002 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Euros						Dividendos (Nota 21)
	Capital Suscrito	Reservas				Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	
		Prima de Emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias		
Saldo al 31 de diciembre 2001	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	63.286.701	9.182.801	
Distribución Resultados 2001 (Nota 21)	-	-	-	-	5.446.198	(9.182.801)	3.736.603
Resultado Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	8.635.510	
Saldo al 31 diciembre 2002	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	68.732.899	8.635.510	3.736.603



**b) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades poseedoras al 31 de diciembre de 2002 de más del 10% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Nota 10)	18,43% (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	22,47%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	16,36%

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

El 5 de junio de 1999 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración, para poder aumentar el capital social hasta un importe de 5.159.253 euros 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 se facultó al Consejo de Administración en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de junio de 2002 para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha.

Por otro lado, la reserva "Prima emisión de acciones" es de libre disposición.

El importe de las reservas de libre disposición al 31 de diciembre de 2002 respecto del saldo de gastos por I+D pendiente de amortizar, hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

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. 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. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tiene ya registrado en esta cuenta el 20% de la cifra del Capital Social.

d) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 4.b y 6) al 31 de diciembre de 2002 está asignado a las siguientes cuentas:

	Euros
Actualización Ley 9/1983	7.954.468
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.378.927
Actualización Norma Foral 11/1996	8.700.973
	28.034.368



66



Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

Este saldo puede 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.

12. Otras deudas a largo plazo

De conformidad con la orden Ministerial de 7 de marzo de 2000 por la que se aprueban las bases reguladoras del régimen de ayudas y la Gestión del Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2000 y 2003. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos sin interés. Estos anticipos, de acuerdo con la normativa comunitaria, tienen un equivalente teórico monetario o subvención equivalente, destinada, a sufragar igualmente parte de los proyectos de investigación y desarrollo, que se calcula de acuerdo con la citada normativa comunitaria como resultado de calcular la bonificación de los intereses aplicable a España (Notas 4.d y 4.i).

La Sociedad registra el total de dichas subvenciones y ayudas equivalentes recibidas al 31 de diciembre de 2002 en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", habiendo registrado 10.151 miles de euros en el ejercicio 2002 (Nota 21).

Parte de los proyectos subvencionados se realizan en colaboración con terceros. En dichos proyectos, el coordinador del proyecto es el responsable ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda del Ministerio. La Sociedad registra en los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Acreedores comerciales" 6.099 y 25.462 miles de euros, correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Para los gastos y costes pendientes de incurrir, el Plan Profit prevé ayudas en subvenciones no reembolsables y/o ayudas financieras. De acuerdo con el principio de prudencia, las subvenciones y anticipos se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto.

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Otras deudas - Acreedores a largo plazo" 31.186 miles de euros, equivalentes al valor de reembolso a su vencimiento, de la financiación recibida de acuerdo con el Programa Profit, registrándose en "Gastos a Distribuir en varios ejercicios", el efecto financiero de las mismas (Nota 4.d). Esta financiación tiene un período inicial de carencia de 3 años, y amortizándose en un período superior a 10 años. Al 31 de diciembre de 2002, el vencimiento en los próximos años es como sigue: 541, 1.488, 2.706 y 26.451 miles de euros, aproximadamente, para los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 y siguientes, respectivamente.

Por otro lado, la sociedad ha registrado con abono a "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" 2.596 miles de euros, aproximadamente, que figuraban registrados al 31 de diciembre de 2001 en "Otras deudas a largo plazo", correspondientes a aportaciones de fondos de terceros a un proyecto de I+D, que ha resultado fallido (Nota 21).



13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 118.515 miles de euros, aproximadamente, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

14. Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

Concepto	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad Social	-	-	2.568.206	-
Hacienda Pública-	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	2.665.240	39.655	-
Otros	-	-	150.478	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	2.146.738	-
Retenciones rendimientos de capital mobiliario	-	-	100.613	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	1.851.154
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7)	2.023.464	-	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4.n, 7 y 15)	5.043.000	957.000	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.n)	-	-	489.012	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 12)	-	-	1.933.600	-
	7.066.464	3.622.240	7.428.302	1.851.154

a) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2002, 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 2002 ha sido del 32,5%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2002 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Euros
Resultado contable (antes de impuestos)	10.182.200
Diferencias permanentes, netas (Nota 15)	(1.723.560)
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización	(5.558.990)
Base imponible (resultado fiscal)	2.899.650





El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32.5% de la provisión por los derechos del Plan de Participación (Nota 10) así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación (Nota 15). El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32.5% de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones, y diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2001, de 1,2 millones de euros aproximadamente.

Adicionalmente a lo explicado en nota 4.n, existen créditos fiscales generados por la Sociedad que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la normativa vigente.

Debido a las diferentes interpretaciones posibles de las normas fiscales 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 ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, según los Administradores, considerando las provisiones constituidas en 2002 (Nota 15), la deuda tributaria que pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

15. Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.m) durante 2002, ha sido (en euros):

	Saldo Inicial	Dotación neta de las Provisiones (Notas 4.m y 14)	Otras Dotaciones (Notas 4.n y 14)	Aplicación (Notas 7.c y 14)	Saldo Final
Servicios de garantía y asistencia, penalidades, etc.	10.291.372	(1.906.543)	-	-	8.384.829
Otras provisiones (Nota 7.c)	6.238.649	(2.429.518)	6.000.000	(1.684.505)	8.124.626
	16.530.021	(4.336.061)	6.000.000	(1.684.505)	16.509.455

16. Ingresos y gastos

a) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
Nacional	157.509
Exportación	163.248
	320.757

	Miles de Euros
Por Actividades-	
A) Ferroviario:	
Vehículos	273.754
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	32.291
B) Otros	14.712
	320.757 (*)

(*) El 74% en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD.





b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Concepto	Euros
Compras (*)	132.068.718
Trabajos realizados por otras empresas	6.687.769
Variación de existencias	13.233.494
	151.989.981

(*) El 95% en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD.

c) Unión temporal de empresas (UTE'S)

La Sociedad en el desarrollo de su actividad participa en una UTE, que se ha integrado en las cuentas anuales de C.A.F. en función de su participación y cuyo efecto no es significativo.

d) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 238 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte & Touche han ascendido a 130 miles de euros (de los que 100 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría de la sociedad dominante).

7. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2002 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº medio de empleados
Empleados	894
Obreros	2.062
Total (*)	2.956

(*) Al 31 de diciembre de 2002, la plantilla fija y eventual era de 3.196 personas.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	81.245.909
Seguridad social	24.333.627
Otros gastos (Notas 4.k, 4.l y 4.o)	3.894.869
	109.474.405

18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2002, la Sociedad ha registrado 571 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2002, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 4.i, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.



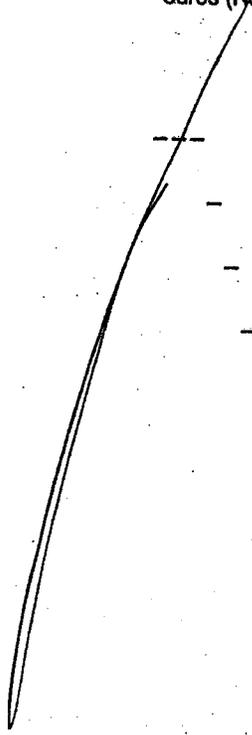


19. Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2002, los avales prestados por entidades financieras a la Sociedad a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 655.274 miles de euros. De este total, un importe de 72.672 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad estima que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 4.m y 15).

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 28 de febrero de 2003 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 1.334.973 miles de euros (Nota 8).





21. Cuadro de Financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2002 y 2001, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Adquisiciones de inmovilizado -Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) -Inmovilizaciones materiales (Nota 6) -Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	5.396.025 16.344.704 <u>6.645.645</u> 28.386.374	4.328.507 11.958.584 <u>6.828.567</u> 23.115.658	Recursos procedentes de las operaciones (1)	19.207.613	22.810.242
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.d)	5.302.500	7.941.774	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 5 y 12)	10.151.473	12.509.466
Cientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	-	7.356.208	Acreedores a largo plazo (Nota 12)	17.088.357	20.958.500
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 14)	11.136.499	117.570	Enajenación o bajas de inmovilizado: -Inmovilizaciones materiales (Nota 6) -Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	89.487 <u>15.449</u> 104.936	30.051 <u>5.473.501</u> 5.503.552
Reparto de dividendos (Nota 11)	3.736.603	3.748.765	Traspos de cuentas a pagar de corto a largo plazo	1.764.112	-
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.o)	976.833	720.241	Traspos de provisiones al inmovilizado financiero	-	588.992
			Traspos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	9.268.649	3.851.502
TOTAL APLICACIONES	49.538.809	43.000.216	TOTAL ORIGENES	57.585.140	66.222.254
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	8.046.331	23.222.038	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	-





0863

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

CONCEPTO	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001
Resultado neto del ejercicio	8.635.510	9.182.801
Más - Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	11.448.020	11.263.745
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 4.o)	117.068	1.754.955
- Dotación a otras provisiones (Nota 14)	2.500.000	-
- Dotación a la provisión para inmovilizado financiero (Nota 7)	2.429.616	2.650.054
- Traspaso a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.d)	1.385.934	602.210
Menos - Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(77.877)	(30.051)
- Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 4.i)	(4.301.794)	(373.794)
- Aplicación de provisión de inmovilizado financiero (Nota 7)	(428.864)	(2.239.678)
- Activación neta de créditos fiscales (Nota 4.n)	(2.500.000)	-
Resultados procedentes de las operaciones	19.207.613	22.810.242





VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Euros)

	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	12.880.509	-	5.694.692
Deudores	94.996.767	-	52.272.679	-
Acreeedores	-	73.246.734	-	14.288.324
Inversiones financieras temporales	-	296.166	-	10.009.832
Tesorería	198.891	-	-	12.026
Ajustes por periodificación	-	725.918	954.233	-
TOTAL:	95.195.658	87.149.327	53.226.912	30.004.874
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	8.046.331	-	23.222.038	-

22. Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al Inmovilizado material (Nota 6) durante el ejercicio 2002, han ascendido a 558 miles de euros.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de la Sociedad consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.





APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

X

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

X

BILBAO BIZKAIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

X

VITAL KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. PASCUAL JOYER LAGUARDIA
CONSEJERO

X

D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO

X

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
CONSEJERO

X

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO

X

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

X

D. ELOY LOBO AMESTOY

CONSEJERO

X

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

X

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

X





APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
 D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
 D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
 D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA
 D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
 D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
 D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
 D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
 D. ELOY LOBO AMESTOY
 D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
 D. 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 2002, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de Marzo de 2003 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2001 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 43 pliegos numerados correlativamente, del número 824 al 866, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastian, a veintisiete de marzo de dos mil tres.

Vº.Bº.

EL PRESIDENTE

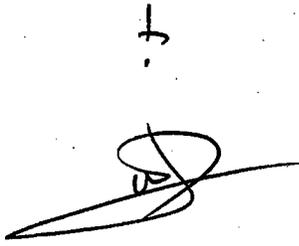
JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

TESTIMONIO. - 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 cuarenta y tres folios-- de papel común de los Colegios Notariales, Serie NJ, números 8.005.995 y sus cuarenta y dos inmediatos anteriores,-- que signo, firmo, rúbrico y sello en Ordizia, a seis de Mayo de dos mil tres. Doy fé.-----





Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual terminado
el 31 de Diciembre de 2002

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa).

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

La actividad principal actual de la Sociedad (en adelante C.A.F.) 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 2002 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, 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 2001 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 8 de Junio 2002 (Nota 11).

b) Principios contables

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

c) Grupo consolidable y principios de consolidación

Según se indica en la Nota 7, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones iguales o superiores al 20%.

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 18.827 miles de euros (Nota 7), se presentan de acuerdo con los criterios de valoración indicados en la nota 4.c. En consecuencia, las cuentas anuales de 2002 adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación a las mencionadas participaciones, lo que supondría un decremento de las reservas de 774 miles de euros, aproximadamente, así como un incremento del beneficio del ejercicio, de los activos totales y del importe neto de la cifra de negocios de 1.203, 13.768 y 71.732 miles de euros, respectiva y aproximadamente, efecto que, de hecho, se recoge en las cuentas anuales consolidadas que Grupo CAF formula de forma separada y que se someten igualmente a auditoría independiente.



d) Comparación de la Información

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales del ejercicio 2002, las cifras del balance de situación al 31 de diciembre de 2001, las de la cuenta de pérdidas y ganancias y las del cuadro de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, se han convertido a euros, habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro (1 euro = 166,386 pesetas), y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	4.898.908
A Dividendos	3.736.602
Total	8.635.510

Los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo, totalizan 8.936 miles de euros aproximadamente, al cierre del ejercicio 2002.

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 2002, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones Inmateriales

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de investigación y desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 4.e, según corresponda) y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición o desde la finalización de los proyectos, respectivamente (Nota 5).

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 6 y 11.d).

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.

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.e).

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





	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado	10

c) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Las inmovilizaciones financieras (Nota 7) están valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o de mercado (entendido como el de cotización o valor teórico contable el 31 de diciembre de 2002, según corresponda) si estos últimos fuesen inferiores, en cuyo caso se crea la correspondiente provisión.

Las cuentas a cobrar a largo plazo se valoran por el importe efectivamente concedido. Al 31 de diciembre de 2002 no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

Las inversiones financieras temporales (Nota 10) 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) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Tal y como se explica en Nota 12, la Sociedad ha recibido determinados "Anticipos reembolsables" sin interés, para la realización de determinados proyectos de I + D (Notas 5 y 12).

La Sociedad registra con cargo a "Gastos a distribuir en varios ejercicios" el efecto financiero equivalente a la actualización de dichos préstamos (en el ejercicio 2002 ha registrado 5.302 miles de euros - Nota 21); que será imputado a resultados ("Gastos financieros y asimilados") de acuerdo con un criterio financiero. Paralelamente registra el mismo importe en concepto de subvención recibida para determinados proyectos de I+D dentro de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", que será imputado a resultados de acuerdo a los principios contables recogidos en la Notas 4.f. y 4.i.

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha amortizado 1.385 miles de euros con cargo a "Gastos financieros y asimilados".

e) Valoración de existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de 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.f, y se valoran en función de los siguientes criterios:

1. Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
2. Gastos de transformación, en función de 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.





f) 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:

- Con un grado de avance entre el 0 y 10%, no se registra beneficio alguno.
- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficio equivalente al grado de avance.

En función de la facturación realizada y del beneficio reconocido en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden al coste incurrido", que se registra deduciendo el capítulo "Existencias" del activo del balance de situación (Nota 8).

g) 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 2002 la Sociedad ha dotado por este concepto 427 miles de euros.

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Como consecuencia de la introducción del euro como moneda oficial, tienen la consideración de monedas extranjeras todas aquellas unidades monetarias de los distintos países no participantes en la UME (Nota 16).

Los activos y pasivos en divisa (Notas 9 y 10), salvo la conversión de los estados financieros de las Sociedades participadas que se han convertido según el "Método de tipo de cambio de cierre" (Nota 7), 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 asegurado, salvo los saldos no asignados a contratos de seguros de cambio en moneda extranjera de la tesorería, que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2002.

i) Subvenciones

1. Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en "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 amortización del ejercicio por los activos subvencionados por las mismas.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva. Para los proyectos explicados en Nota 12, y de acuerdo con el principio de prudencia, se considera como momento de su concesión definitiva cuando ha sido realizado el proyecto o la parte del mismo para la que le fue concedida la ayuda. En este momento, se llevan a resultados la parte proporcional de la ayuda correspondiente a los gastos incurridos. El resto se lleva a resultados conforme a lo explicado en Nota 4.f. Por todos estos conceptos la Sociedad ha registrado ingresos en 2002 por importe de 3.907 miles de euros, que se encuentran registrados en "Subvenciones a la explotación" (Nota 12).



1199 0000



j) 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, que básicamente, se registran por su valor de reembolso.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002 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. Los importes pagados por estos conceptos durante 2002 no son significativos (Nota 17).

l) Provisiones por compromisos por pensiones

Las obligaciones legales y contractuales de la empresa con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima, por una prestación definida, a fondos externos depositados en compañías de seguros independientes.

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.). La Sociedad ha registrado en "Variación de las provisiones de tráfico" 4.336 miles de euros correspondientes a la diferencia negativa entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en 2002 (3.977 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, que incluye los impuestos soportados en el extranjero, 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2001, el beneficio fiscal correspondiente a las diferentes bonificaciones y deducciones contempladas por la legislación en vigor se consideraba como un menor gasto del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio en el que se aplicaban. A partir del ejercicio de 2002 y de acuerdo con la nueva normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha activado por este hecho 6.000 miles de euros, correspondientes básicamente, a deducciones y bonificaciones generadas en ejercicios anteriores y que han sido registradas con abono a "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en la cartera actual de pedidos (Nota 20), ha dotado, con cargo a "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta, una provisión por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 5.043 miles de euros se encuentran registrados en "Deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo - Inmovilizaciones financieras" (Nota 7) y el resto en "Deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto (Nota 14).



**f) 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) Provisiones para Riesgos y Gastos

La Sociedad dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. Durante 2002, ha realizado pagos por importe de 976 miles de euros, y ha dotado 117 miles de euros con cargo a "Otros Gastos - Gastos de personal" (Notas 17 y 21).

p) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra según Nota 4.f y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- si es positiva, como "Producción Ejecutada pendiente de facturar" dentro de "Clientes por Ventas y prestación de Servicios".
- si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos".

q) Aspectos medioambientales

La Sociedad sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material en función de su naturaleza (Notas 6 y 22).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 22).

100 4 02





5. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido en 2002 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Epígrafe	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas netas o Dotaciones (Nota 21)	Saldo Final
Coste:			
Gastos de investigación y desarrollo (Notas 4.i y 12)	9.360.799	3.755.451	13.116.250
Aplicaciones informáticas	7.323.191	1.640.574	8.963.765
Total Coste	16.683.990	5.396.025	22.080.015
Amortización Acumulada:			
Gastos de investigación y desarrollo	3.204.690	976.147	4.180.837
Aplicaciones informáticas	2.552.678	1.346.607	3.899.285
Total Amortización Acumulada	5.757.368	2.322.754	8.080.122
Total Inmovilizaciones Inmateriales netas	10.926.622	3.073.271	13.999.893

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Epígrafe	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 21)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y construcciones	68.314.882	5.042.803	37.009	(3.599)	73.391.095
Instalaciones técnicas y maquinaria	114.550.936	8.907.328	-	(127.537)	123.330.727
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.908.742	353.167	(37.009)	(384)	8.224.516
Otro inmovilizado	10.241.024	2.041.406	-	-	12.282.430
Total coste	201.015.584	16.344.704	-	(131.520)	217.228.768
Amortización acumulada:					
Construcciones	41.208.641	1.455.970	-	(2.331)	42.662.280
Instalaciones técnicas y maquinaria	85.200.991	6.279.056	-	(117.212)	91.362.835
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.755.478	491.628	-	(367)	5.246.739
Otro inmovilizado	7.725.301	898.557	-	-	8.623.858
Total amortización acumulada	138.890.411	9.125.211	-	(119.910)	147.895.712
Inmovilizaciones materiales, neto	62.125.173	7.219.493	-	(11.610)	69.333.056





El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registrados en los ejercicios 2002 y anteriores es de 437 y 13.949 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 5.023 miles de euros, aproximadamente.

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2002 las pólizas de seguro cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2002, ascendía a 94.372 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:

	Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones netas (Nota 21)	Salidas, bajas o reducciones (Nota 21)	Trasposos a corto plazo (Nota 21)	
Inversiones Financieras:					
Participaciones iguales ó superiores al 50%	18.787.202	5.353.036	-	-	24.140.238
Participaciones inferiores al 50%	1.288.354	285.895	(15.449)	-	1.558.800
Otros créditos	1.403.074	146.336	-	-	1.549.410
Administraciones Públicas-	21.478.630	5.785.267	(15.449)	-	27.248.448
Impuestos anticipados (Nota 14)	2.118.526	860.378	-	(955.440)	2.023.464
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (Nota 14)	-	6.000.000	-	(957.000)	5.043.000
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	7.356.209	-	-	(7.356.209)	-
Provisiones	(3.667.908)	(2.000.751)(*)	-	-	(5.668.659)
Total Inmovilizaciones Financieras	27.285.457	10.644.894	(15.449)	(9.268.649)	28.646.253

(*) Este importe ha sido registrado con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero".

b) Datos básicos de las sociedades participadas

Las empresas participadas en más de un 20% del capital y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:





Conceptos		Sociedades (Cifras en Euros)					
Nombre		CAF-MEXICO S.A. de C.V.	CAF BRASIL Ind. C. S.A.	Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Sermanfer, S.A.	Urbanización Parque Romareda, S.A.	Metro de Salvador, S.A.
Domicilio Social		México D.F.	Sao Paulo	Guipúzcoa	Madrid	Zaragoza	Salvador de Bahía
Actividad y Objeto Social		Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios	Promoción y Fomento de empresas mediante participación temporal en su capital	Servicio de mantenimiento de material ferroviario	Promoción y venta de edificaciones urbanas	Operaciones de mantenimiento y explotación mediante concesión del servicio de transporte público
Fracción de capital que posee:							
Directamente		95%	99%	77,6%	100%	100%	45%
Indirectamente		5% (*)	1% (*)				40% (**)
Valor bruto coste contable		331.157	2.765.310	6.358.709	300.500	60.101	556.655(****)
Datos financieros básicos (1):							
Capital		348.587	2.793.949	8.197.805	300.500	60.101	1.237.011(****)
Reservas y resultados							
Acumulados		265.720	(1.158.310)	(553.295)	8.608	41.227	(573.811)
Resultado de 2002		(44.354)	(591.572)	429.341	9.266	6.245	
Cifra de ventas y de otros ingresos de explotación		1.270.136	4.223.151		19.147		(***)
Dividendos recibidos en el ejercicio							
Auditor		Deloitte & Touche	Ernst & Young	Arco Auditores	Audiconita	N/A	Ernst & Young

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de "Tipo de cambio de cierre" que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) se registran en "Diferencias de conversión - Reservas".

(*) A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.

(**) A través de Inversiones de Concesiones Ferroviarias, S.A.

(***) Sin actividad de explotación en 2002.

(****) Neto de los desembolsos pendientes





Conceptos		Sociedades (Cifras en Euros)				
Nombre	Domicilio Social Actividad y Objeto Social	CAF-Argentina, S.A. Buenos Aires Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios	CAF USA, Inc. Delaware Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios	AAI-CAF Transit, LLC Maryland Montaje de equipos y componentes ferroviarios	Sab Ibérica, S.A. Madrid Venta de equipos de frenos para FF.CC.	Gestión de M. Ind. y Sistemas G., S.A. Guipuzcoa Creación, composición y redacción de manuales de operación
Fración de capital que posee:		99,9%	100%	50%	24,5%	100%
Directamente						
Indirectamente (2)						
Valor coste contable		4.228.435	6.507.842	-	84.826	60.101
Datos financieros básicos (1):						
Capital		4.228.435	6.507.842	47.625	84.140	60.101
Reservas y resultados acumulados		(2.938.924)	(223.447)	(37.570)	839.436	112.868
Resultado de 2002		(744.340)	113.286	12.074	991.112	2.866
Cifra de ventas y de otros ingresos de explotación		3.599.696	64.394.022	11.463.359	8.743.460	454.475
Dividendos recibidos en el ejercicio					217.360	
Auditor		Ernst & Young	Ernst & Young	Ernst & Young	KPMG	Alter Consulting

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de "Tipo de cambio de cierre" que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) se registran en "Diferencias de conversión-Reservas".

(2) A través de CAF USA, Inc.



Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión

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 2002 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. Nuestro trabajo incluyó el examen de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 de la sociedad participada CAF México, S.A. de C.V. Las cuentas anuales de las restantes sociedades participadas, en las que la inversión financiera neta y la cuenta a cobrar a las mismas representan, aproximadamente, el 18,20% de los activos totales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., fueron examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. se basa, en lo relativo a la valoración de dichos activos, únicamente en el informe de los otros auditores.
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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 26 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 28 de marzo de 2003 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CAF, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.c de la memoria adjunta.
4. Con fecha 20 de marzo de 2002 se produjo la publicación de la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, por la que se registran contablemente los créditos fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, sujetos al cumplimiento de determinadas condiciones. La sociedad, de acuerdo con esta Norma, ha procedido a activar en el ejercicio 2002 dichos créditos fiscales, provisionando una parte de ellos siguiendo un criterio de prudencia (véanse Notas 4.n y 15).

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Pedro M. Azcárate

28 de marzo de 2003