

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

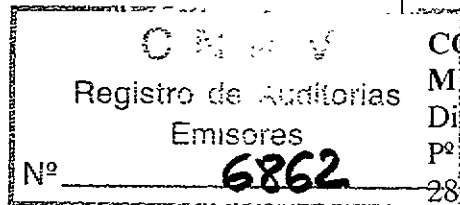
OFICINA CENTRAL

PADILLA 17 6 • TELEFONO 91 435 25 00
FAX 91 436 03 96
E-mail caf@caf.es
28006 MADRID

s/referencia:

s/carta del:

n/referencia AR/ic



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

División de Emisores
Pº de la Castellana nº 19
28046 - MADRID

At. D. Rafael Sánchez de la
Peña- Director

MADRID de Mayo de 2001

ASUNTO JUNTA GENERAL ORDINARIA 2001



Muy señores nuestros:

En cumplimiento de la Disposición Adicional 3ª del Real Decreto 291/92 y en relación con la Junta de referencia, les acompañamos los siguientes documentos:

- Copia de la convocatoria.
- Copia de las cuentas anuales, del informe de gestión y del informe de los auditores, todo ello relativo al ejercicio de 2000.

Nos complace saludarles atentamente,

Anexos

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
Aprobado

AURELIO ROBLEDO

Requisitos para enviar la correspondencia por duplicado a la Empresa y no a personas de la misma



FACTORIAS EN: BEASAIN - ZARAGOZA - IRUN

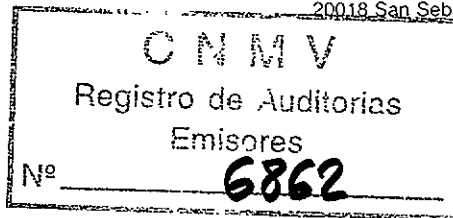


ARTHUR ANDERSEN

Pza. de Julio Caro Baroja, 2-2ª pl.
20018, San Sebastián

Informe de auditoría de cuentas anuales

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



1. Hemos auditado las cuentas anuales de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 27 de marzo de 2000, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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

Mariano Cabos

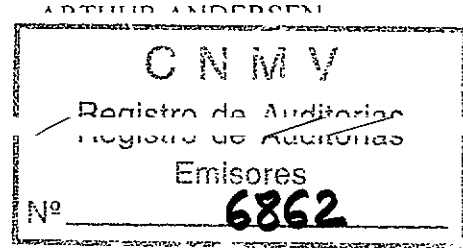
28 de marzo de 2001

28 de marzo de 2001



0001

ARTIFICIAL INTELLIGENCE, DATA MINING, AND MACHINE LEARNING



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

C.A.F.

INFORME ANUAL 2000

MARZO 2001



0002

INFORME DE GESTION 2000

RESULTADOS

El ejercicio 2000 mejora sensiblemente a ejercicios anteriores, tanto en cifra de ventas como en resultados.

- La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado positivo de 1.560 millones después de impuestos, casi un 5% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 1.897 millones que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 3.849 millones.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 61.261 millones, superior a la del ejercicio anterior en 10.237 millones.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 136.750 millones, muy 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 40% de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y el 60% 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 19.229 millones de pesetas.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2000, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año 2000 se ha completado la entrega de los 12 coches motores para Río Tajo de Lisboa, los 13 coches remolques para Ferrocarriles Vascos, las 15 Unidades para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM) en Brasil, las 16 Unidades para el Metro de Madrid S/2000, las 16 Unidades para NORTHERN SPIRIT y los 48 vagones para Marruecos.

Asimismo y durante el mismo ejercicio, han continuado las entregas de unidades S/447 4ª serie para RENFE. Durante el mismo periodo, han sido terminadas 2 unidades del Metro de Bilbao, 3 coches remolques diesel para Mallorca, 1 tren diesel para RENFE y las 12 primeras unidades para el Metro de Washington DC.

Como novedades más significativas destacan el comienzo del montaje de las primeras 40 Unidades a suministrar a la ciudad de Sacramento (California), el desarrollo de los proyectos de los 7 tranvías para Bilbao, de las 5 unidades para el Metro de Barcelona, de las 28 unidades para el Metro de Madrid S/8000, línea 8 y Metrosur, de los 15 trenes diesel para la República de Irlanda, de los 8 coches "O.S." para NORTHERN SPIRIT y de los 15 coches R.I. para el Metro de Madrid S/6000.

Al igual que aconteció en el ejercicio de 1999 con el acondicionamiento de la planta de Hunt Valley (Maryland) para el montaje de las unidades destinadas a Washington DC, también se están desarrollando los trabajos de preparación de naves para el montaje de las unidades para el Sacramento Regional Transit District en la planta de Mc Clellan Park, Sacramento en California.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2000 han sido las siguientes:



V E H I C U L O S

Unidad (M+R+M) S/447 4ª Serie-RENFE	9
Unidad (M1+R1+R2+M2) CPTM SAO PAULO	7
Coches Motores UQE's CP, Rio Tajo Lisboa	2
Unidad (M+M), METRO DE WASHINGTON DC	12
Coches Remolque ET/FV	4
Unidad (2M+2N), Metro de Bilbao	2
Coches Remolque Diesel Mallorca	3
Unidad (M+R) Metro Madrid S/2000	16
Unidad (M+R+M) NORTHERN SPIRIT	16
Unidad (M+M) Diesel RENFE	1

B O G I E S

Con Bastidor de acero soldado (Motor+Remolque)	981
--	-----

V A G O N E S

48 Vagones para Marruecos.	15
------------------------------------	----

C O M P O N E N T E S

Ejes montados	3.876
Cuerpos de eje (Total)	7.831
Ruedas (Total)	39.451
Bandajes	124
Cajas de grasa	6.822
Reductoras	150
Suspensiones neumáticas	88
Bloques de freno	368
Enganches Scharfenberg	675

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Redondo forjado.	214 Tm.
Acero	41.656 Tm.
Acero moldeado	1.330 Tm.
Aros y Bridas + Ruedas grúa (unidades)	2.731
Plástico reforzado	300 Tm.
Hojas de puerta (unidades)	2.493
Carretones para grúas de puerto	3
LVT - S7 Transformación Defensa	7



En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades Eléctricas S/300 E.T.	3
Unidades Eléctricas S/200 E.T.	7
Unidades Eléctricas S/3500 E.T.	1
Vagones para Saltra	77

ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el año 2000 la cifra de contratación fue de 99.460 millones de pesetas lo que significa un incremento del 93,95% respecto a la obtenida en 1999. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 136.750 millones de pesetas.

Esta cartera, superior en un 39% a la del año precedente, en la misma fecha, es la más alta alcanzada por CAF y se distribuyó en un 68% con destino a la exportación y un 32% hacia el mercado interior. Es de destacar que el incremento de esta cartera se debe fundamentalmente a los pedidos de exportación que han supuesto el 65% de la contratación total.

En el mercado interior destaca la contratación, con Metro de Madrid, de 18 trenes con destino a la nueva Línea de METROSUR y 10 Trenes de características similares adaptados para poder prestar servicio en la conexión con el aeropuerto de Barajas. Además Metro de Madrid adjudicó la fabricación de 22 Remolques para incorporar a la S/6000 ya entregada. Con RENFE la contratación de más entidad ha sido 14 Unidades de Cercanías de una nueva serie, cuya composición puede ser variada de tal forma que se adapte a las necesidades de cada servicio. También fundamentalmente con destino a RENFE y otros clientes se contrataron 846 bogies Y21. Con Metro de Barcelona se contrataron 3 Trenes como ampliación de pedidos anteriores y con Serveis Ferroviaries de Mallorca 4 Remolques a incorporar a los Trenes Diesel en servicio.

La actividad de mantenimiento se ha concentrado en la prolongación de los contratos de larga duración obtenidos en años precedentes y se ha continuado trabajando en otros mercados con posibilidades de éxito.

Ha sido en el campo de la exportación donde se han conseguido los más importantes contratos, tanto por la cuantía de los mismos, como por la captación de nuevos clientes y la ampliación de pedidos en curso. Así se contrataron 15 Trenes Diesel para la República de Irlanda, pedido posteriormente ampliado hasta 20.

En Estados Unidos y con destino a Pittsburgh, CAF se adjudicó la contratación de 28 Unidades Articuladas y el encargo de la rehabilitación de 55 Unidades del parque actualmente en servicio. Por otra parte, el Metro de Washington DC incrementó su ya importante pedido en otros 82 coches, con lo que el total de coches a suministrar será de 192. También se negoció la ampliación del pedido de 24 Unidades para Sacramento hasta un total de 40.

En relación con los rodajes se ha venido entregando el pedido que, para un periodo de 4 años, se obtuvo de RENFE en 1999, ampliándose el número de clientes en el exterior. Las ventas han aumentado en un 20% y se reparten prácticamente al 50% entre el mercado interior y la exportación.

CAF en el año 2000 ha mantenido una intensa actividad en todos los mercados exteriores, consolidando su presencia en EE.UU. donde para atender los nuevos encargos y las ampliaciones mencionadas se ha potenciado nuestra implantación con la puesta en marcha de dos plantas de montaje final que ya se encuentran operativas. En otros países, a través del seguimiento del material anteriormente entregado se han explorado nuevas posibilidades y en la República de Irlanda se inicia una nueva andadura. Actualmente están abiertos una serie de asuntos que se confía se materialicen en un próximo futuro.

En el mercado interior, CAF sigue manteniendo una posición preeminente ante las distintas Administraciones que se ha concretado en significativos pedidos y en la realización de propuestas sobre los que aún no se ha tomado decisión a fin del ejercicio 2000.

Diversas Administraciones locales vienen realizando estudios para la ampliación de sus redes y otros ya han concretado proyectos de nueva implantación.

En cuanto a RENFE, el pedido de las nuevas unidades 2000 de Cercanías será la base para atender la renovación del parque que vaya alcanzando el fin de su vida útil así como para atender a las nuevas necesidades de un segmento del mercado en permanente expansión.

Por otra parte se sigue trabajando intensamente por parte de la Administración en la ejecución de las infraestructuras de Alta Velocidad de la conexión Madrid-Barcelona-Frontera y se ha concretado el trazado de la nueva línea Madrid-Levante, así como de otras obras en diversas zonas entre las que destaca la Variante de Guadarrama.

La demanda de material de alta velocidad será, sin duda, de gran entidad en los próximos años en la medida que las nuevas infraestructuras vayan avanzando, lo que originará un largo periodo de coexistencia entre los nuevos tramos de ancho internacional y la Red Básica de RENFE, produciéndose una sinergia que favorecerá, en cuanto a tiempo de recorrido y calidad del servicio, la facilidad de acceso a muchos núcleos de población hasta ahora insuficientemente atendidos.

Ante estas perspectivas la posición de CAF, en el mercado interior, parte de una situación favorable en base a su potencial tecnológico e industrial.

RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio 2000, la evolución de la plantilla ha sido:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-99	2.201	2.764	2.858
31-12-00	2.272	2.750	2.714

En el ámbito de Prevención de Riesgos Laborales, se ha culminado el Plan de actuación definido para el año 2000 con una Auditoría Reglamentaria, obteniendo el certificado de Auditoría.

En cuanto a la siniestralidad, a lo largo del año se ha producido un descenso significativo del número de accidentes laborales.

Se ha definido un sistema de Gestión Medioambiental, con un programa de actuación desarrollado en el ejercicio para lograr la certificación según norma UNE-EN-ISO 14001.

En el ámbito de la Formación, durante el ejercicio 2000 han participado 987 personas dentro del Plan Anual, habiéndose impartido 72 acciones formativas.

Se ha incrementado la gestión del personal desplazado a otros países, acorde con el crecimiento y mayor presencia de la Compañía en el campo internacional.

INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2000 han ascendido a la cifra de 1.691 millones de pesetas, continuando con el ritmo inversor de años anteriores, 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:

- Reconversión dos tornos DUPLEX W.B. para mecanización de ruedas.
- Fresadora de CNC de columna móvil.
- Instalación de la Depuradora de humos en Acería.
- Mejora introducida en la red de saneamiento de colectores (aguas industriales, aguas pluviales, etc.).
- Mejora de redes eléctricas de alta tensión y reducción de pérdidas eléctricas por doble transformación.
- Detector de materiales radiactivos en chatarra.
- Instalaciones y equipamiento para estudio de comportamiento de bogies para ancho de vía variable (Beasain, Sevilla).

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 año 2000 se ha culminado el proyecto de bogie de ancho variable BRAVA, iniciándose su proceso de homologación, mediante ensayos en banco y en vía. El bogie, ha realizado ensayos en vía hasta 275 Km/h.
- Como consecuencia del contrato firmado con RENFE para dotar del sistema de basculación CAF a una serie de 7 trenes regionales diesel, actualmente en construcción, una parte importante de los recursos de Investigación se han dedicado a la adaptación del diseño prototipo original al de un producto serie. El sistema de basculación de estos trenes, además del propio sistema de basculación, incorporará como novedad la visualización en cabina de las limitaciones de velocidad asociadas al recorrido.
- Dentro del ejercicio 2000 finalizó el proyecto para el desarrollo de un bus de comunicaciones según el estándar internacional TCN. Este proyecto, significa el punto de partida para la instalación en los trenes CAF de un sistema de comunicaciones propio. El resultado de este proyecto es la base del equipo de comunicaciones internas entre equipos, utilizado en el proyecto de una nueva unidad de cercanías 2000 para RENFE.
- En el ámbito de proyectos de colaboración europea, una vez finalizado el proyecto ROSIN sobre aplicación de la norma TCN, la Comisión ha aprobado un nuevo proyecto para el desarrollo de esta norma en el que vuelve a participar CAF con el mismo consorcio. En paralelo, se han venido desarrollando con normalidad las actividades correspondientes al proyecto Mectrain, sobre aplicaciones de tecnologías de automatización y control al entorno de los vehículos ferroviarios.

Anteproyectos

- La actividad comercial desarrollada por la empresa a lo largo del año ha traído consigo la necesidad de desarrollar diferentes anteproyectos y ofertas técnicas de acuerdo con las exigencias específicas de los diferentes clientes. Como ejemplos más significativos, podemos destacar los siguientes:
 - Unidades articuladas para Pittsburgh y Sacramento.
 - Trenes diesel para Northern Spirit, Argelia y Renfe Regionales, entre otros.
 - Trenes eléctricos para Salvador de Bahía, Metro de Roma, etc.
 - Rehabilitaciones para Pittsburgh, Washington DC o Hungría.
 - Ofertas a Renfe para los planes de alta velocidad, incluyendo: Trenes AVE, Lanzaderas y Trenes de Ancho variable.

- Las ofertas presentadas señalan de alguna manera las tendencias de las obras previsibles para los próximos años que, en buena lógica, seguirán marcados por la presencia de proyectos internacionales y de alta velocidad para Renfe.

Proyectos constructivos

- Los trabajos de Ingeniería de desarrollo del año han correspondido fundamentalmente a los siguientes proyectos:
 - Terminación de los proyectos de Northern Spirit y Metro de Washington DC.
 - Metro de Madrid, serie 8000 (versiones Metrosur y Aeropuerto).
 - Unidades articuladas para Sacramento.
 - Tranvías para Bilbao.
 - Trenes diesel para la República de Irlanda.
 - Comienzo del proyecto de la nueva unidad 2000 para cercanías de Renfe.



Otros estudios

- Se ha consolidado la actividad de realización interna de estudios de Seguridad en vez de usar Consultorías externas en proyectos de Washington DC, Brava, Sacramento y Northern Spirit y se han realizado los primeros estudios de Calidad de Software siguiendo la norma CMM2 en el Proyecto de Sacramento.

HECHOS POSTERIORES

No hay hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes apreciaciones:

- Incremento 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.
- 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.



0017

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2000

MARZO 2001

A handwritten signature or mark is located in the bottom right corner of the page.



	31-12-00	31-12-99	P.A.S.I.V.O	31-12-00	31-12-99
A.C.T.I.V.O			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
INMOVILIZADO:			Capital suscrito	1.716.855	1.716.855
Inmovilizaciones inmateriales neto (Nota 5)	1.436.622	813.011	Prima de emisión	1.973.895	1.973.895
Inmovilizaciones materiales (Nota 6):			Reserva de revalorización	4.664.526	4.664.526
Terrenos y construcciones	10.873.125	10.527.746	Reserva legal	343.372	342.807
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.826.826	16.795.302	Reservas voluntarias	9.594.249	8.683.687
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.196.651	1.107.244	Pérdidas y ganancias (beneficio)	1.488.218	1.488.218
Otro inmovilizado	1.606.982	1.394.316	TOTAL FONDOS PROPIOS	19.852.411	18.869.988
Amortizaciones	(21.621.225)	(20.070.651)			
	9.882.359	9.753.957	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	80.314	196.887
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.897.601	3.916.204	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)	156.267	92.263
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:	506.500	449.000
			Otras deudas (Nota 4.h)		
TOTAL INMOVILIZADO:	15.216.582	14.483.172	Administraciones Públicas (Nota 13)	185.968	205.126
			TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	692.468	654.126
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	9.496.583	18.898.840	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	8.016	20.350
Deudores:			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	1.616.093	105.016
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	19.636.582	17.428.446	Acreedores comerciales - Anticipos recibidos por pedidos	12.327.711	20.517.506
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Notas 7 y 9)	1.770.680	2.549.151	Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.898.165	10.185.455
Deudores varios	417.128	261.494	Otras deudas no comerciales - Administraciones Públicas (Nota 13)	22.226.076	30.702.961
Administraciones Públicas (Nota 13)	94.085	104.057	Remuneraciones pendientes de pago	1.091.804	1.020.212
Provisiones		(133.925)	Fianzas y depósitos recibidos	886.087	828.563
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	21.918.475	20.209.223	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 14)	1.977.891	1.848.775
Tesorería	2.129.767	1.143.817	Ajustes por periodificación	-	-
			TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.236.427	2.372.901
			TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	7.031	19.028
			TOTAL GENERAL	28.071.534	35.069.031
			TOTAL GENERAL	48.852.994	54.882.295

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2 Y 4)
(Miles de Pesetas)

D. E. R. F.	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	H. A. B. E. R.	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
GASTOS:					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.017.162	2.345.499	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	61.261.067	51.024.355
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 15)	30.116.268	24.780.411	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
Gastos de personal (Nota 16)	15.415.214	15.939.889	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	34.707	14.029
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	1.896.632	1.568.417			
Variación de las provisiones de tráfico (Notas 4.f y 14)	(7.601)	306.905	Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	139.739	141.493
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	4.822.050	4.326.624	Subvenciones	52.898	142.009
Tributos	85.027	90.155			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.143.659	1.963.986	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	386.255	369.917	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	24.500	14.700
			Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	196.428	212.180
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	165.327	143.037
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.978.332	1.820.949	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Gastos extraordinarios (Notas 4.n, 7 y 13)	145.685	71.000	Beneficios en enajenación de inmovilizado material	2.900	5.714
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	116.573	132.383
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	67.097	67.097	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	26.212	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 13)	1.952.120	1.888.046	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	392.606	399.828	RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.559.514	1.488.218			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.

- 1 -

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(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 2000 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 1999 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 3 de Junio 2000 (Nota 11).

f

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.

c) Principios de consolidación y Grupo Consolidable-

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 2000 asciende a 2.697 millones de pesetas (Nota 7), se presentan de acuerdo con los criterios de valoración indicados en la nota 4.c. En consecuencia, las cuentas anuales de 2000 adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación a las mencionadas participaciones que supondría un incremento de los fondos propios, beneficio del ejercicio, activos totales e importe neto de la cifra de negocios de 390, 94, 5.032 y 7.077 millones de pesetas respectiva y aproximadamente.

(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	935.708
A Dividendos	623.806

	1.559.514
	=====

Los saldos no amortizados de los gastos de investigación y desarrollo totalizan 719 millones de pesetas, aproximadamente, al cierre del ejercicio 2000.



(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 2000, 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 y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (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.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:



- 4 -

	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 2000, según corresponda) si estos últimos fuesen inferiores, en cuyo caso se crea la correspondiente provisión. Las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito se actualizan a tipos de interés de mercado creando la correspondiente provisión (Nota 7).

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) Valoración de existencias-

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



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

- Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
- 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.

e) Facturación y reconocimiento de resultados parciales en contratos-

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

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

<u>Grado de avance de la obra</u>	<u>Porcentaje aproximado de beneficio a registrar</u>
Entre 0 y 30%	-
Entre 30 y 62,5%	Entre 18 y 50%
Entre 62,5 y 90%	Entre 50 y 90%
Entre 90 y 100%	Entre 90 y 100%



- 6 -

La facturación tiene una importante correlación con los principales hitos técnicos que determinan el grado real de avance de las obras. En función de la facturación realizada y del beneficio a reconocer 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. 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 8).

f) Provisión para insolvencias-

La Sociedad dota esta provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2000 la Sociedad ha dotado y utilizado por este concepto 15 millones de pesetas.

g) 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 15).

Los activos y pasivos en divisa (Notas 7, 9 y 10) 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 2000.

- 7 -

h) 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 financiados con dichas subvenciones.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva.

Al 31 de diciembre de 2000, el epígrafe "Otras deudas acreedores a largo plazo" recoge, básicamente, un anticipo reembolsable sin interés, recibido del Gobierno Vasco, para la financiación de un proyecto de investigación y desarrollo (Notas 5 y 21). El reembolso de este importe está condicionado al éxito económico (ventas) del proyecto en cuestión.

i) Acreedores a largo plazo-

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

j) Anticipos recibidos por pedidos-

La Sociedad registra como pasivo los importes recibidos en concepto de entrega a cuenta de los correspondientes contratos. Dichos anticipos se van dando de baja contablemente a medida que se va produciendo la facturación de cada una de las unidades a entregar, de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.e.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000 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

f

- 8 -

significativos. Los importes pagados por estos conceptos durante 2000 no son significativos (Nota 16).

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 a un fondo externo depositado en una compañía de seguros independiente. Por tanto, la Sociedad no tiene que registrar provisión alguna por este concepto.

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 y contingencias que se derivan de su actividad (penalidades y reclamaciones, garantías, royalties, etc.) (Nota 14). La Sociedad registra en "Variación de las provisiones de tráfico" (Nota 14) la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en 2000 (1.084 millones de pesetas aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles".

n) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, que incluye otros 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.

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

- 9 -

registrado con abono a la cuenta "Gastos Extraordinarios" la diferencia entre la previsión del impuesto sobre sociedades registrada en las cuentas anuales de 1999 y la liquidación presentada en julio de 2000.

ñ) Ingresos y gastos-

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

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

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido en 2000 en este epígrafe ha sido el siguiente:



Miles de Pesetas

<u>Epígrafe</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Entradas o Dotaciones</u> (Nota 21)	<u>Traspasos</u>	<u>Salidas, Bajas o Reducciones</u>	<u>Saldo Final</u>
-----------------	----------------------	---	------------------	-------------------------------------	--------------------

COSTE:

Gastos de investigación y desarrollo (Nota 4.h)	474.717	612.872	-	-	1.087.589
Aplicaciones informáticas	625.974	342.216	-	-	968.190
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL COSTE	1.100.691	955.088	-	-	2.055.779
	=====	=====	=====	=====	=====

AMORTIZACION ACUMULADA:

Gastos de investigación y desarrollo	142.505	225.921	-	-	368.426
Aplicaciones informáticas	145.175	105.556	-	-	250.731
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	287.680	331.477	-	-	619.157
	=====	=====	=====	=====	=====
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	813.011	623.611	-	-	1.436.622
	=====	=====	=====	=====	=====



(6) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Epígrafe	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 21)	Saldo Final
COSTE:					
Terrenos y Construcciones	10.527.746	345.379	-		10.873.125
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.795.302	1.041.398	-	(9.874)	17.826.826
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.107.244	94.209	(95)	(4.707)	1.196.651
Otro inmovilizado	1.394.316	212.571	95	-	1.606.982
TOTAL COSTE	29.824.608	1.693.557	-	(14.581)	31.503.584
	=====	=====	=====	=====	=====
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Construcciones	6.301.037	307.269	-	-	6.608.306
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.126.638	1.052.905	-	(9.874)	13.169.669
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	653.185	67.828	-	(4.707)	716.306
Otro inmovilizado	989.791	137.153	-	-	1.126.944
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	20.070.651	1.565.155	-	(14.581)	21.621.225
	=====	=====	=====	=====	=====
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	9.753.957	128.402	-	-	9.882.359
	=====	=====	=====	=====	=====

0030



0031

- 12 -

El efecto de las actualizaciones del inmovilizado en las dotaciones anuales a la amortización registrados en los ejercicios 2000 y anteriores es de 248 y 1.945 millones de pesetas respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 831 millones de pesetas, aproximadamente.

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2000 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 2000, ascendía a 10.110 millones de pesetas.

A handwritten signature or mark is located in the bottom right corner of the page. It appears to be a stylized, cursive signature in black ink.



(7) Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta:

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos
		(Nota 21)	(Nota 21)	Notas 10,14 y 21
Inversiones Financieras:				Saldo Final
Participaciones iguales o superiores al 50%-	1.232.183	1.765.141	-	2.997.324
Participaciones inferiores al 50%-	19.164	-	(4.800)	14.364
Otros créditos	1.327.959	26.225	-	753.030
Administraciones Públicas: Impuestos anticipados (Nota 13)	2.579.306	1.791.366	(4.800)	3.764.718
	296.952	261.939	(96.430)	462.461
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	1.775.624	-	(1.246.439)	529.185
Provisiones	(735.678)	(243.000)	(1.792)	(858.763)
Total Inmovilizaciones Financieras	3.916.204	1.810.305	(1.349.461)	3.897.001

- 14 -

b) Otros créditos

En ejercicios anteriores, la Sociedad adquirió y registró por unos 4.478 millones de pesetas, 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 11), cuyo objeto social es 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" 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 cuál no puede ejecutarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia 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 pueden 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 produce una pérdida que se incurre 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 2000 (ejercicio anual 2001).

- 15 -

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 2000, la Sociedad tiene una provisión total de 514 millones de pesetas (Notas 13 y 21). Durante 2000 la Sociedad ha vendido derechos a sus trabajadores, cuyo valor de coste y provisión registrados ascendían a 601 y 296 millones de pesetas, respectivamente (Nota 13). Al 31 de diciembre 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 "Inversiones financieras temporales" (Nota 10).

Por otra parte, C.A.F. participa en un 31,5% en "Grupo Español de Ferrocarriles de Luzón, A.I.E.", para el desarrollo de un proyecto ferroviario a llevar a cabo por una Unión Temporal de Empresas (Nota 15.c). En 1996 la Sociedad efectuó un préstamo sin interés y sin vencimiento de 150 millones de pesetas a dicha agrupación que se encuentra totalmente provisionado tras dotar 75 millones en 2000.

c) Datos básicos de las sociedades participadas

Las empresas participadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente (en miles de pesetas):



CONCEPTOS		SOCIEDADES			
Nombre	CAF-MEXICO S.A. de C.V.	CAF BRASIL Ind. e C. S.A.	Inversiones en Conce- siones Ferroviarias, S.A.	Sermanfer, S.A.	Urbanización Parque Romareda, S.A.
Domicilio Social Actividad y Objeto Social	México D.F. Comercial e Industrial de equipos y com- ponentes ferro- viarios	SAO PAULO Comercial e Industrial de equipos y com- ponentes ferro- viarios	Guipúzcoa Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en su capital	Guipúzcoa Servicios de mantenimiento de material ferroviario	Zaragoza Promoción y venta de edific. urbanas
Fración de capital que posee:	95%	95%	77,6%	100%	100%
Directamente					
Indirectamente (2)	5%	5% (3)	-	-	-
Valor coste contable	55.100	47.345	1.058.000	50.000	10.000
Datos financieros básicos (1):					
Capital	88.255	49.511 (3)	1.364.000	50.000	10.000
Reservas y resultados acumulados	86.784	13.636	(248.786)	-	4.467
Resultado de 2000	14.411	63.665	137.526	2.089	498
Cifra de ventas y de otros ingresos de explotación	189.589	3.028.332	405.863	35.047	1.886
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-	-

(1) Datos básicos convertidos a pesetas al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2000 o al medio oficial del ejercicio 2000 (resultado).

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

(3) Neto de los desembolsos pendientes sobre acciones.



SOCIEDADES

CONCEPTOS	CAF ARGENTINA, S.A.	CAF USA, INC.	AAI-CAF Transit, LLC	Sab Ibérica, S.A.
Nombre	Buenos Aires	Delaware	Maryland	Madrid
Domicilio Social	Reparación y manteni-	Fabricación y montaje	Montaje de equipos y	Venta de
Actividad y Objeto Social	miento de equipos y componentes ferroviarios	de equipos y componentes ferroviarios	Componentes ferroviarios	equipos de frenos para FF.CC.
Fracción de capital que posee:	99,9%	100%	50%	24,5%
Directamente	-	-	-	-
Indirectamente (4)	1.784	1.082.813	-	14.114
Valor coste contable				
Datos financieros básicos (1):				
Capital	1.784	1.082.813	8.281	14.000
Reservas y resultados acumulados	45.602	(7.239)	(241)	136.870
Resultado de 2000	58.886	14.443	(5.790)	142.586
Cifra de ventas y de otros ingresos de explotación	1.598.765	3.787.191	413.639	1.412.073
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	24.500

(1) Datos básicos convertidos a pesetas al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2000 o al medio oficial del ejercicio 2000 (resultado).

(4) A través de CAF USA, INC.

- 18 -

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 2000, que en general han sido auditadas.

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

Al 31 de diciembre de 2000, el total de activos de esta Sociedad es de 1.285 millones de pesetas, constituido básicamente por una participación del 6,61% en el capital social desembolsado de la sociedad brasileña Rio Trens Participações (RTP). Rio Trens Participações (RTP), es el accionista único de una sociedad brasileña cliente directo de C.A.F. que es la concesionaria de la explotación de ciertos servicios públicos de transporte ferroviario en Brasil. Las relaciones entre CAF e ICF se regulan mediante contratos (Nota 7.d). Al 31 de diciembre de 2000, la provisión total constituida por la participación en I.C.F. es de 304 millones de pesetas de los que 113 millones de pesetas se han dotado en 2000 con cargo a "Gastos extraordinarios".

CAF USA Incorporated-

Con fecha 21 de noviembre de 2000 la Sociedad acudió a la ampliación de capital de CAF USA Incorporated por importe de 6 millones de dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2000 dicha suscripción se encontraba totalmente desembolsada, manteniendo un % de participación en dicha sociedad filial del 100% a dicha fecha.

Dicha sociedad lleva a cabo la fase final de determinados contratos de venta de su matriz en dicho país.

CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.-

Esta filial ha procedido en 2000 a la ampliación de su capital social por un importe equivalente a 692 millones de pesetas. Dicha ampliación fue suscrita en su totalidad por CAF, debiendo realizar dicho desembolso en el primer semestre de 2001, figurando registrado el importe pendiente en "Deudas con empresas del Grupo".



- 19 -

d) Transacciones con sociedades participadas

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	Servicios prestados o	Servicios recibidos o
	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Sab Ibérica	55.013	330.368
CAF México	59.069	37.559
CAF Brasil	921.621	-
CAF Argentina	547.792	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias	-	385.000

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 2000, eran los siguientes (Nota 4.c):

<u>Sociedad</u>	Miles de Pesetas	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
	<u> </u>	<u> </u>
Sab Ibérica	11.679	28.223
CAF México	36.048	25.767
CAF Argentina	1.038.413	192.495
CAF Brasil	684.540	692.281
CAF USA	<u>0</u>	<u>677.327</u>
	1.770.680	1.616.093
	=====	=====

8) Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:



- 20 -

	Miles de Pesetas

Comerciales (Nota 15)	12.431
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 15)	2.808.406
Productos en curso, terminados y semiterminados	7.096.772
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el coste incurrido (Nota 4.e)	(1.214.584)
Anticipos a proveedores	793.558
Anticipos a proveedores del Grupo	-

	9.496.583
	=====

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 13.712 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 19).

(9) Cientes por ventas y
prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2000, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Miles de Pesetas

- Clientes en monedas del entorno euro	16.506.674
- Clientes en moneda extran- jera (Nota 4.g)	3.129.908

	19.636.582
	=====



Entre los clientes en monedas del entorno euro, se incluían al 31 de diciembre de 2000 principalmente los saldos a cobrar a Renfe por 2.883 millones de pesetas, a Gec Alsthom por 556 millones de pesetas, FGC por 1.570 millones, Metro Madrid por 930 millones de pesetas y Fertagus por el equivalente a 1.119 millones de pesetas. Entre los clientes en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar a Siemens y a Washington Metropolitan Area Transit por el equivalente a 544 y 1.037 millones de pesetas, 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. Estas cuentas a cobrar tienen vencimientos mensuales hasta octubre de 2002 (Notas 7 y 21).

(10) Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2000 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Imposiciones bancarias a plazo	866.748
FIAMM	459.240
Depósitos bancarios en divisas (Nota 4.g)	403.691
Derechos del Plan de Participación (Nota 7)	639.701
Provisiones (Notas 7 y 13)	<u>(239.613)</u>
	2.129.767
	=====





11) Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas-

El movimiento en 2000 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					

	Reservas					

	Capital Suscrito	Prima emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Pérdidas y Ganancias (beneficio)
Saldo al 31 de diciembre 1999	1.716.855	1.973.895	4.664.526	342.807	8.683.687	1.488.218
Distribución Resultados 1999 (Nota 21)				565	910.562	(1.488.218)
Resultado ejercicio 2000						1.559.514
Saldo al 31 de diciembre 2000	1.716.855	1.973.895	4.664.526	343.372	9.594.249	1.559.514

- 23 -

b) Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social 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 1999 de más del 10% del capital social de la Sociedad son:

	<u>% Participación</u>
Cartera Social S.A. (Nota 7)	18,40% (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	15,20%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	10,20%

(*) 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 3 de junio de 2000 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 la reserva de libre disposición al 31 de diciembre de 2000 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.

d) Reserva de revalorización-

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 4.b y 6) al 31 de diciembre de 2000 está asignado a las siguientes cuentas:

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

	4.664.526
	=====

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991-

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



- 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.

(12) Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 11.340 millones de pesetas, no habiendo dispuesto importe alguno a dicha fecha.

(13) Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:



Miles de Pesetas				
Concepto	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones financieras	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad social-	-	-	348.831	-
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	-	60.167	-	-
Otros	-	19.440	2.796	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	299.960	-
Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas (Nota 4.h)	-	14.478	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	185.968
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7)	462.461	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	440.217	-
	462.461	94.085	1.091.804	185.968
	=====	=====	=====	=====

- 27 -

a) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2000, 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 2000 ha sido del 32,5%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2000 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Pesetas

Resultado contable (antes de impuestos)	1.952.120
Diferencias permanentes, netas (Notas 4.n, 7 y 14)	(61.322)
Aumentos y Disminuciones netas por diferencias temporales correspondientes a operaciones (Notas 7 y 14)	401.068

Base imponible (Resultado fiscal)	2.291.866
	=====

El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32,5% de la provisión por los derechos del Plan de Participación así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación (Nota 14). El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,5% de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios



- 28 -

fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988 y 11/1993.

Los créditos fiscales generados por la Sociedad (básicamente por incentivos fiscales a la inversión realizada entre 1997 y 2000 - Nota 6), pendientes de aplicación, tras considerar los aplicados en la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2000 de la Sociedad (207 millones de pesetas), ascienden a 2.022 millones de pesetas (Nota 4.n). Estos créditos fiscales podrán aplicarse, básicamente, en los cinco ejercicios siguientes a aquél en el que se generaron, siempre que exista cuota suficiente para absorberlos. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos exigidos por 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, la deuda tributaria que pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

(14) Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.m) durante 2000, ha sido:

	Saldo Inicial	Variación neta de las Provisiones (Nota 13)	<u>Traspasos</u> (Notas 7 y 13)	Saldo Final
Garantías, pen- lidades y asis- tencia técnica	1.764.632	(75.084)	-	1.689.548
Otras provisiones	608.269	44.610	(106.000)	546.879
	-----	-----	-----	-----
	2.372.901	(30.474)	(106.000)	2.236.427
	=====	=====	=====	=====





0048

- 29 -

(15) Ingresos y Gastosa) Distribución de la cifra de negocios-

Millones de Pesetas

Por Mercados Geográficos

Nacional	28.444
Exportación	32.817

	61.261
	=====

Millones de Pesetas

Por Actividades

A) Ferroviario:	
Vehículos	53.252
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	4.623

B) Otros:	3.386

	61.261 (*)
	=====

(*) el 64% en monedas del entorno euro.

- 30 -

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles-

<u>Concepto</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Compras (*)	28.685.611
Trabajos realizados por otras empresas	1.807.398
Variación de existencias	(376.741)

	30.116.268
	=====

(*) el 85% en monedas del entorno euro.

c) Unión temporal de empresas (UTE'S)

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

(16) Plantilla media y gastos de personal

El número medio de personas empleadas en 2000 ha sido el siguiente:

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

Empleados	821
Obreros	1.893

	2.714 (*)
	=====

(*) Al 31 de diciembre de 2000, la plantilla fija y eventual era de 2.661 personas.



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

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	11.478.980
Seguridad Social	3.499.015
Otros gastos (Notas 4.k y 4.l)	437.219
	15.415.214
	=====

(17) Retribuciones y Otras Prestaciones
al Consejo de Administración

En 2000, 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 2000, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en Nota 4.1, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

(18) Avales y Garantías

Al 31 de diciembre de 2000, los avales prestados por entidades financieras a la Sociedad a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, importaban 85.745 millones de pesetas. La Sociedad estima que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 4.m y 14).



- 32 -

(19) Acontecimientos posteriores al cierre

Al 28 de Febrero de 2001 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe de 129.877 millones de pesetas (Nota 8).

(20) Euro

La Sociedad ha preparado sus aplicaciones informáticas de forma que pueda cumplir con la normativa referente a la utilización del euro en los plazos establecidos.

21) Cuadro de financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2000 y 1999, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

	Miles de Pesetas		Miles de Pesetas	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
APLICACIONES				
Adquisiciones de inmovilizado:				
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	955.088	416.657	3.777.673	3.233.538
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.693.557	2.207.627		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.053.305	565.245		
	4.701.950	3.189.529		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo (Nota 9)	-	1.775.624	57.500	449.000
cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:				
De entidades financieras	-	-		
De Administraciones Públicas (Nota 13)	19.158	66.677		
parto de dividendos (Nota 11)	577.091	575.918		
diferencias positivas de cambio	-	-		
rovisiones para riesgos y gastos	58.996	952		
TOTAL APLICACIONES	5.357.195	5.608.700	5.591.981	3.996.640
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	234.786	-	-	1.612.060
				=====
				=====

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

	CONCEPTO	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Resultado neto del ejercicio	1.559.514	1.488.218
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	1.896.632	1.568.417
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Notas 14 y 16)	123.000	50.000
Dotación a la provisión para inmovilizado financiero (Nota 7)	318.000	265.000
Menos-		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(2.900)	(5.714)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 11)	(116.573)	(132.383)
Resultados procedentes de las operaciones	3.777.673	3.233.538
	=====	=====





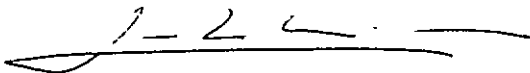
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE
(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	-	9.402.257	-	2.590.641
Deudores	1.709.252	-	4.459.495	-
Acreedores	6.997.497	-	-	1.323.697
Inversiones financieras temporales	985.950	-	-	2.170.181
Tesorería	12.096	-	-	38.694
Ajustes por periodificación	-	67.752	51.658	-
TOTAL:	9.704.795	9.470.009	4.511.153	6.123.213
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE:	234.786		1.612.060	
	=====		=====	
	(Aumento)		(Disminución)	

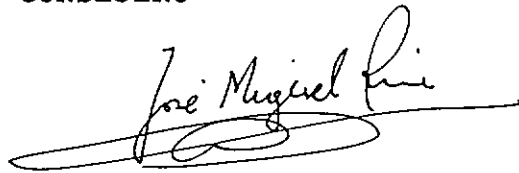
- 35 -

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

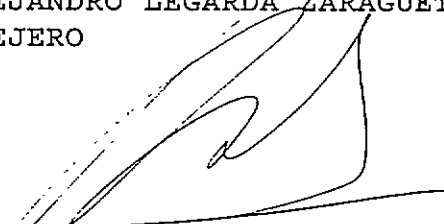


D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
CONSEJERO



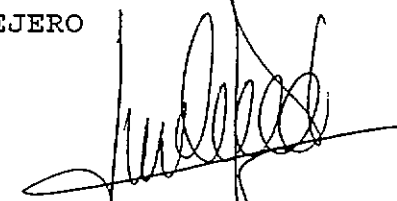
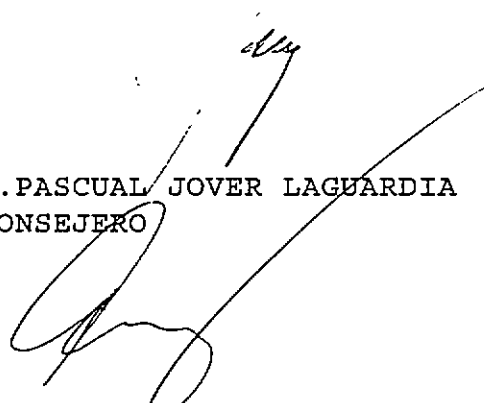
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO



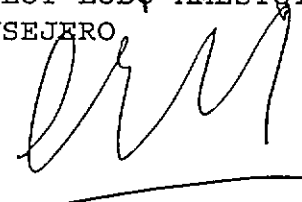
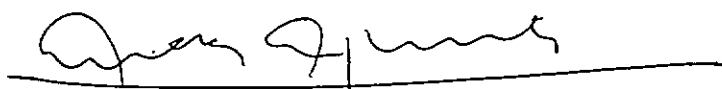
D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA
CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
CONSEJERO



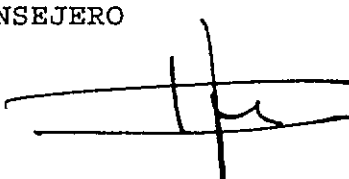
D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
CONSEJERO

D. ELOY LOBO AMESTOY
CONSEJERO

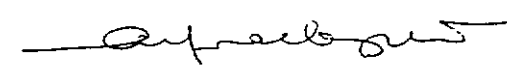


D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
CONSEJERO



D. ALFREDO BAYANO SARRATE
SECRETARIO



- 36 -

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 2000, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de Marzo de 2001 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 1999 fueron así mismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 55 pliegos numerados correlativamente, del número 0001 al 0055, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a veintisiete de marzo de dos mil uno.

V°.B°.

EL PRESIDENTE
JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO
ALFREDO BAYANO SARRATE

