

MEMORIA 2003

CGM AUDITORES

Pl. Salameo, 14, 1.º E
Tel. 976 237 663 • Fax 976 238 575
50004 Zaragoza



**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A.

Hemos auditado las Cuentas Anuales de ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A. que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión en este informe se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones 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.

Zaragoza, 24 de febrero de dos mil cuatro.

CGM AUDITORES
Un Socio,

Fdo.: José Luis Casao Barrado

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

miembro ejerciente:
CGM AUDITORES, S. L.

2004 Nº 08000717
TARIFA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Registro Oficial de
Auditores de Cuentas
n.º 30-515



Registro Oficial de
Auditores de Cuentas
de España

Registro de la Dirección Ge-
neral del Tesoro y Política
Financiera con el Núm. 290

Registro Mercantil de Zari-
goza, Tomo I 492, Folio 104,
Hoja Z-10.428

Registro de Auditores
de Planes y Fondos de
Pensiones n.º IS-0016

C.I.F. B-50712537
Tel.: 976 237 663
Fax: 976 238 575
administracion@cgmauditores.com

E
M
R
O
E
N
I

MEMORIA ABREVIADA

Denominación Social	ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A.	03 feb. 2004
N.I.F.	A50928845	Ejercicio 2003
		Euros

--

1. Actividad de la empresa

Datos básicos de la empresa:

NIF:	A50928845
Razón social:	ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A.
Domicilio:	Pz. ANTONIO BELTRAN MARTINEZ nº 1 -6ªPlanta
Código Postal:	50001
Municipio:	ZARAGOZA
Provincia:	ZARAGOZA

Objeto social:

- Promoción de la transformación urbanística derivada de las obras de remodelación del sistema ferroviario en Zaragoza y su entorno metropolitano.
- Gestión del desarrollo urbanístico y ejecución de las obras de infraestructura correspondientes a los terrenos clasificados en el Plan General de Ordenación Urbana de Zaragoza
- Realización de operaciones urbanísticas de acuerdo con el Convenio de Colaboración firmado el 23 de marzo de 2002 entre la Diputación General de Aragón (DGA), el Ministerio de Fomento y el Ayuntamiento de Zaragoza para el desarrollo de las obras derivadas de la transformación de la red arterial ferroviaria de Zaragoza.

Otras características:

- Periodo de vigencia: indefinido.
- La sociedad no dispone de ningún otro centro de trabajo que el identificado anteriormente

2. Bases de la presentación

a) Imagen fiel y principios contables

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la sociedad y se presentan siguiendo las disposiciones legales y principios contables señalados en la vigente legislación española, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad; en particular destacamos:

La actividad de la Sociedad, tanto en su vertiente de 'compra, urbanización y venta de solares', como en la de 'promoción y entrega de actuaciones', es estrictamente 'inmobiliaria'.

En consecuencia a 'Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A.' le es aplicable la Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas Inmobiliarias (PGCEI: Orden de 28-12-1994, modificada por Orden 11-05-2001), sin perjuicio de que se introduzcan en el mismo los pertinentes ajustes a fin de reflejar las particularidades de su actividad.

Entre estas particularidades destacan las que se refieren precisamente a su objeto social:

- ❑ La promoción de la transformación urbanística a realizar por 'Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A.' tiene una proyección plurianual.
- ❑ La Sociedad está programada de forma que obtenga superavits en la 'compra, urbanización y venta de solares', y que se generen 'pérdidas' en su actividad relativa a 'promoción y entrega de actuaciones' (sin contraprestación financiera).
- ❑ El 'resultado' del conjunto de actividades a realizar por la Sociedad para cumplimentar su objetivo tiene que ser equilibrado, tanto económica como financieramente.
- ❑ La desviación respecto a ese equilibrio sólo se conocerá, en términos globales, en el ejercicio en el que finalice esas actividades.
- ❑ En los ejercicios precedentes los ingresos y gastos que se reflejen en su 'cuenta de resultados' solamente son significativos del nivel de ejecución de su actuación global.

Sólo procede, en consecuencia, que se presente una 'cuenta de resultados' con 'beneficio' o 'pérdida' en el ejercicio en el que la Sociedad finalice sus actuaciones, como expresión de las desviación respecto al equilibrio programado; en los ejercicios precedentes la 'cuenta de resultados' será equilibrada, con saldo 'nulo'.

Este 'principio de imagen fiel' exige aplicar el siguiente 'principio contable singular': diferimiento de los 'resultados' de la Sociedad hasta el último ejercicio de su actividad, considerando la 'cuenta de resultados' de los ejercicios precedentes, con saldo 'nulo', solamente significativa del nivel de ejecución, en cada uno de esos ejercicios, de la transformación urbanística que constituye su objeto social.

Este 'principio contable singular' determina, a su vez, que no proceda aplicar estrictamente, en determinados ejercicios, el 'principio de devengo', dando prioridad al de 'correlación de ingresos y gastos', respecto a:

- ❑ Los superávits esperados por venta de solares, caso de que el importe de las entregas de actuaciones supere el de los superávits realizados;
- ❑ las pérdidas esperadas en promociones pendientes de entregar, que se registrarán caso de que los superávits realizados por venta de solares supere el de las entregas de actuaciones.

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores presentan las cuentas en modelo abreviado.

b) Comparación de la información

La comparación del ejercicio actual con el anterior ha podido realizarse sin ninguna modificación de la estructura del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La empresa no está legalmente obligada a realizar auditoría de sus cuentas anuales.

c) Agrupación de partidas

Las posibles agrupaciones de partidas realizadas se desglosan más adelante dentro de la presente memoria. En el supuesto de no especificarse desglose será indicativo de que no se ha efectuado ninguna agrupación de partidas.

3. Distribución de Resultados

El resultado de la Sociedad en el presente ejercicio ha sido nulo, por lo que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas su aprobación.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio.

4. Normas de Valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas, son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Para cuentas incluidas en este apartado se aplica el criterio de capitalizar aquellos importes cuya recuperación se producirá en varios ejercicios; los servicios adquiridos en el exterior por su precio de adquisición y los generados en el seno de la propia empresa, por su coste de producción.

La amortización máxima aplicada será de 5 años. Ante circunstancias favorables, se procederá a un saneamiento acelerado de estos gastos.

b) Inmovilizado inmaterial

Los derechos derivados del contrato de arrendamiento financiero sobre equipos informáticos se contabiliza como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabilizan como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputan a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

c) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos dentro del inmovilizado material adquiridos en el exterior están valorados por su precio de adquisición, incluyendo los gastos adicionales que se produzcan e intereses devengados hasta la fecha en que el bien se encuentra en condiciones de funcionamiento.

Los intereses devengados hasta el momento de la puesta en marcha de inmovilizado material, se incluyen en el coste de éste, registrándose como gastos financieros los devengados con posterioridad.

Las posibles diferencias de cambio positivas en adquisiciones a crédito se contabilizan hasta tanto las facturas no están pagadas, en la cuenta 136, trasladando su posible saldo al cancelar las deudas, a la cuenta 768 (Diferencias Positivas de Cambio). Las posibles diferencias de cambio negativas en adquisiciones a crédito se registran directamente en la Cuenta 668 (Diferencias Negativas de Cambio).

Los costes de ampliación o mejora que den lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como aumento de valor del mismo, siguiendo el mismo criterio de valoración que en las adquisiciones. Por el contrario las reparaciones y demás gastos de mantenimiento son cargados directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio en que se incurren.

Para la dotación a la amortización se aplica el método lineal en función de la vida útil de los diferentes bienes. Si se producen pérdidas reversibles, se dota a la Provisión correspondiente, que se aplica si la pérdida reversible desaparece.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras

Se incluyen los depósitos y fianzas a largo plazo, ya que su vencimiento es mayor a doce meses, que se valoran por el importe constituido, y a inversiones en deuda pública valorada a coste de adquisición.

La sociedad sigue el criterio de realizar correcciones valorativas sobre las inversiones financieras cuando los valores de coste exceden a los de mercado.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales figuran en el balance por el importe entregado, distinguiendo a corto y largo plazo. Los intereses se periodificarán en los periodos a que correspondan, utilizando, para los casos de cobro anticipado o diferido, las cuentas de Ajustes por Periodificación.

f) Existencias

Forman parte del coste de producción de los bienes contruidos o fabricados por la empresa los costes directamente imputables a dichos bienes, al que se añade la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a esos bienes, en la medida en que tales costes correspondan al periodo de producción. Se permite, adicionalmente, la inclusión de los gastos financieros en los costes de producción, tanto 'específicos' como 'genéricos'.

Dado el objeto social de 'Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A.', la generalidad de los gastos, menos los ingresos, indirectos (generales) de la Sociedad son imputables a los 'existencias de solares' (entre los que se incluyen su urbanización) y de 'actuaciones en curso', salvo los que no sean de producción (comerciales y financieros, por publicidad y por negociación de efectos relativos a la venta de parcelas urbanizadas).

Al cierre de cada ejercicio se imputan a existencias, a través de las cuentas respectivas de variación de existencias, los costes específicos, de producción y financieros. Igualmente se imputan a existencias el conjunto de gastos menos ingresos generales del ejercicio, prorrateados en las actividades de 'urbanización

de solares' y de 'actuaciones' con un criterio razonable (costes específicos de cada una de ellas incurridos durante el propio ejercicio).

g) Subvenciones

Respecto a las subvenciones y donaciones para actuaciones es aplicable la Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Entidades sin Fines Lucrativos (PGCENL: Real Decreto 776/1998, de 30 de abril): El importe de las subvenciones y donaciones se aplicará a resultados prorrateándolo entre las actuaciones para las que sean concedidos (en proporción a su coste; las que sean genéricas, en proporción al importe real y/o previsto para todas las actuaciones). Esta aplicación se realizará en el momento de la entrega de las actuaciones correspondientes, incluyéndose como cifra de negocios en la cuenta de resultados

h) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La empresa no gestiona directamente fondos destinados a atenciones sociales para con sus trabajadores.

i) Deudas

Para las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se sigue el criterio de contabilizarlas por el valor de reembolso. Los intereses y primas diferidas se periodificarán en los períodos a que correspondan, utilizando para los casos de pago anticipado o diferido, las Cuentas de Ajuste por Periodificación.

j) Impuesto sobre Beneficios

Una vez determinado el beneficio antes de impuestos, se efectúan los ajustes, tanto temporales como permanentes, para convertir el resultado contable en resultado fiscal. A continuación se aplican las Deducciones y Bonificaciones a que la empresa tenga derecho.

La cuenta "Crédito por Pérdidas a Compensar" recoge el importe de la reducción del impuesto sobre beneficios a pagar en el futuro derivada de la existencia de bases imponibles negativas de dicho impuesto pendientes de compensación.

k) Ingresos y Gastos

Los gastos se contabilizan cuando se producen, anotándose la compra propiamente dicha, con exclusión de descuentos comerciales en factura, así como todos los gastos de instalación, transportes e impuestos no recuperables a cargo de la empresa

Los ingresos se contabilizan cuando se devengan, deduciéndose el importe de los descuentos comerciales en factura.

l) Actuaciones empresariales sin incidencia en el medio ambiente

La empresa no ha efectuado operaciones relacionadas con el medio ambiente.

n) Reconocimiento del resultado económico de las actuaciones

Los criterios de reconocimiento contable del resultado son función del objeto social de Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. que se puede sintetizar en la promoción de una transformación urbanística en la ciudad de Zaragoza, con motivo del paso del AVE por la misma, con una previsión general de equilibrio, tanto económico, de su 'cuenta de resultados', como financiero. Las posibles desviaciones sobre ese equilibrio sólo se conocerá en el último ejercicio de su actividad; la 'cuenta de resultados' de los ejercicios precedentes sólo es significativa de la actividad de la Sociedad realizada en cada uno de ellos.

Esta circunstancia justifica, en virtud del 'principio de imagen fiel' (véase Nota 2), que la 'cuenta de resultados' de los ejercicios precedentes al último ejercicio se cierren con un saldo 'cero', registrando en el último ejercicio de actividad de la Sociedad los resultados globales en todo el periodo de su actividad.

5. Activo Inmovilizado

Análisis de movimientos durante el ejercicio de las partidas del activo inmovilizado, según balance abreviado, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, indicando:

- Saldo inicial
- Entradas
- Salidas
- Saldo final

a) Gastos de establecimiento

a) Estado de movimientos de los gastos de establecimiento	Importe
A) SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	6.348,86
[+] Entradas	0,00
[-] Salidas	1.587,39
B) SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 2003	4.761,47

b) Inmovilizado inmaterial

b) Estado de movimientos de las inmovilizaciones inmatrimales	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00
[+] Entradas	41.906,00
[+] Correcciones de valor por actualización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	0,00
[-] Salidas	0,00
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	41.906,00
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO EJERCICIO 2003	0,00
[+] Dotación y aumentos	7.556,82
[-] Reducciones por bajas, salidas y transferencias	0,00
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE EJERCICIO 2003	7.556,82
E) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00
[+] Dotación de provisiones	0,00
[-] Aplicación y baja de provisiones	0,00
F) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	0,00
G) IMPORTE NETO DE LA ACTUALIZACIÓN RD-LEY 7/1996 INCORPORADA EN EL SALDO DEL BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	0,00

c) Inmovilizado Material

c) Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00
[+] Entradas	89.541,71
[+] Correcciones de valor por actualización	0,00
[-] Salidas	0,00
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	89.541,71
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO EJERCICIO 2003	0,00
[+] Dotación y aumentos	7.859,03
[-] Reducciones por bajas, salidas y transferencias	0,00
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE EJERCICIO 2003	7.859,03
E) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00
[+] Dotación de provisiones	0,00
[-] Aplicación y baja de provisiones	0,00
F) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	0,00
G) IMPORTE NETO DE LA ACTUALIZACIÓN RD-LEY 7/1996 INCORPORADA EN EL SALDO DEL BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	0,00

d) Inmovilizaciones financieras

d) Estado de movimientos de las inmovilizaciones financieras	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00
[+] Entradas	2.741,06
[-] Salidas	0,00
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	2.741,06
C) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00
[+] Dotación de provisiones	0,00
[-] Aplicación y baja de provisiones	0,00
D) PROVISIONES AL FINAL DEL EJERCICIO 2003	0,00

6. EXISTENCIAS

El saldo de existencias recoge el coste de las actuaciones en curso.

La entidad ha suscrito durante el ejercicio 2003 contratos y adendas con socios para la realización de los proyectos de las actuaciones previstas.

7. Capital Social

El Capital Social a la fecha del cierre del ejercicio asciende a 601012,1 euros , no existiendo varias clases de acciones.

Socios y porcentaje de participación:

- Diputación General de Aragón:..... 25% 150.253,03€
- Ayuntamiento de Zaragoza: 25% 150.253,03€
- RENFE: 25% 150.253,03€
- G.I.F.:..... 25% 150.253,03€

8. Deudas

La empresa no tiene deudas con duración residual superior a cinco años, ni deudas con garantía real

9. Sociedades del grupo y asociadas

La empresa no posee participación ni directa ni indirectamente, sobre otras empresas con porcentajes de participación superiores a los mínimos establecidos.

10. Gastos

Desglose de la partida 2.b del debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (modelo abreviado), "Cargas sociales", distinguiendo entre aportaciones y dotaciones para pensiones y otras cargas sociales.

Desglose de la partida 4 del debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (modelo abreviado), "Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables", distinguiendo entre fallidos y la variación de la provisión para insolvencias.

DETALLE DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1. Cargas Sociales	34.577,68	1.137,21
a) Seguridad social a cargo de la empresa	34.577,68	1.137,21
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones	0,00	0,00
c) Otras cargas sociales	0,00	0,00
2. Variación de provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	0,00	0,00
a) Fallidos	0,00	0,00
b) Variación de la provisión de existencias	0,00	0,00
c) Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	0,00	0,00
d) Variación de la provisión para otras operaciones de tráfico	0,00	0,00

11. Información sobre medio ambiente

La empresa no dedica recursos al tratamiento medioambiental.

- a) Descripción y características de los sistemas, equipo e instalaciones incorporados al Inmovilizado Material: NO AFECTA
- b) Gastos incurridos en el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente: NO AFECTA
- c) Riesgos y gastos por las provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales:

- Saldo inicial: 0
 - Entradas: 0
 - Salidas: 0
 - Saldo final: 0
- d) Contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente:
NO AFECTA
- e) Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental y, en su caso, las compensaciones a recibir: NO AFECTA
- f) Subvenciones recibidas de naturaleza medio
- g) ambiental: NO AFECTA

12. Acontecimientos posteriores al cierre

Después del cierre del ejercicio económico no se han producido acontecimientos importantes que hagan modificar la trayectoria de la entidad

13. Otra información

En el presente ejercicio no se han devengado remuneración alguna a favor de los administradores, en función de su cargo.

No se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los antiguos y actuales administradores.

La empresa no ha adquirido acciones propias.

Retribuciones devengadas por los Auditores por la realización de la Auditoría de las Cuentas Anuales del 2003: 3.242,11 Euros + I.V.A.

En fecha 25 de abril de 2003 'Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A.' y sus socios firmaron un Acuerdo Marco en el que se fijaron "los términos y condiciones que regirán las relaciones de (...) la Sociedad con sus Socios (...), para la encomienda a los mismos de

la realización de todas aquellas actuaciones, de entre las contempladas en el Convenio de Colaboración celebrado el 23 de marzo de 2002, que acuerde el Consejo de Administración" (Cláusula primera).

En este Acuerdo Marco se puntualizan, entre otros, los siguientes detalles sobre relaciones económicas y financieras entre la Sociedad y cada Socio:

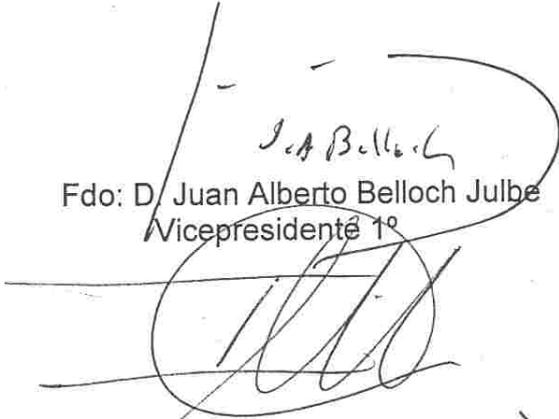
- ❑ "En aquellos casos en que dichas actuaciones se realicen por el Socio a través de terceros, se fijarán de común acuerdo entre aquel y la Sociedad las condiciones en que el Socio podrá repercutir a la Sociedad cualquier pago que realice o hubiere realizado a terceros, con motivo de la ejecución de dicha actuación" (Cláusula segunda).
- ❑ "El precio a abonar por la Sociedad al Socio, correspondiente a las actuaciones (...) que aquel realice, por sí o a través de terceros, en cumplimiento de la encomienda que le haya sido efectuada, será el coste que los mismos supongan para el Socio, sin adicionar cantidad alguna, a excepción del IVA" (Cláusula Tercera).
- ❑ Para las actuaciones que el Socio realice por sí podrá acordarse "que la Sociedad efectúe los distintos pagos directamente al tercero, a quien el Socio haya adjudicado el correspondiente contrato para la realización de la actuación" (Cláusula Cuarta),
- ❑ Para el caso de que las actuaciones se encomienden a la DGA "el pago del precio podrá efectuarse descontando su importe de la aportación anual corriente (...) en virtud de lo dispuesto en Acuerdo Sexto del Convenio de Colaboración de 23 de marzo de 2002 (...). La misma forma de pago se aplicará para aquellas actuaciones que se encomienden a cualquiera de los Socios que se comprometiesen, en el futuro, a efectuar aportaciones similares a las anteriormente referidas" (Cláusula Cuarta).

Formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2003

El Consejo de Administración de la Sociedad Zaragoza Alta Velocidad 2002, S. A. con fecha 20 de febrero de 2004 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003.



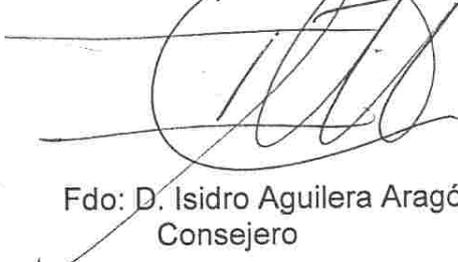
Fdo: D. Benigno Blanco Rodríguez
Presidente



Fdo: D. Juan Alberto Belloch Julbe
Vicepresidente 1º



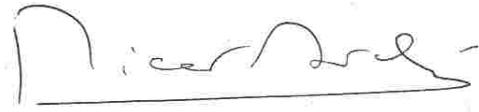
Fdo: D. Javier Velasco Rodríguez
Vicepresidente 2º



Fdo: D. Isidro Aguilera Aragón
Consejero



Fdo: D. José Aguilera López
Consejero



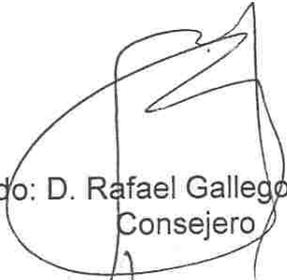
Fdo: D. Ricardo Berdié Paba
Consejero



Fdo: D^a Ángela de la Cruz Mera
Consejera



Fdo: D. Jesús Sánchez Farraces
Consejero



Fdo: D. Rafael Gallegos Sancho
Consejero



Fdo: D. Antonio Gaspar Galán
Consejero



Fdo: D. Manuel Niño González
Consejero



Fdo: D. Leonardo Torres Quevedo
Consejero

BALANCE DE SITUACION A 31/12/2003

BALANCE DE SITUACIÓN**ACTIVO**

Nif:A50928845

Empresa: ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A

Ejercicio: 2003

Euros

Descripción	2003	2002
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de Establecimiento	4.761,47	6.348,86
II. Inmovilizaciones Inmateriales	34.349,18	
III. Inmovilizaciones Materiales	81.682,68	
IV. Inmovilizaciones Financieras	2.741,06	
V. Acciones Propias		
TOTAL INMOVILIZADO	123.534,39	6.348,86
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.294,88	
D) ACTIVO CIRCULANTE		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos		
II. Existencias	425.862,62	
a) Obra en curso de construcción de ciclo largo	425.862,62	
III. Deudores	48.982,60	11.811,00
IV. Inversiones Financieras Temporales		
V. Tesorería	65.332,34	574.029,94
VI. Ajustes por Periodificación	409,40	522,98
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	540.586,96	586.363,92
TOTAL ACTIVO	668.416,23	592.712,78

BALANCE DE SITUACIÓN**PASIVO****Nif:A50928845****Ejercicio: 2003****Empresa: ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A****Euros**

Descripción	2003	2002
A) FONDOS PROPIOS		
I. Capital Suscrito	601.012,10	601.012,10
II. Prima de Emisión		
III. Reserva de Revalorización		
IV. Reservas		
V. Resultados de Ejercicios Anteriores	-20.367,97	
VI. Perdidas y Ganancias (Benf.o Perdida)		
Perdidas y Ganancias (Benef. o Perdida)		-20.367,97
VII. Dividendo a Cta.Entr.en el Ejercicio		
TOTAL FONDOS PROPIOS	580.644,13	580.644,13
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	31.827,48	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	55.944,62	12.068,65
TOTAL PASIVO	668.416,23	592.712,78

**CUENTA DE RESULTADOS
2003**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE

Nif:A50928845

Ejercicio: 2003

Empresa: ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A

Euros

Descripción	2003	2002
A) GASTOS		
1.- Consumos de Explotación	-425.862,62	
A. Sueldos Salarios y asimilados	208.314,52	8.969,44
B. Cargas Sociales	34.577,68	1.137,21
Total Gastos de Personal	242.892,20	10.106,65
3.- Dotación para Amortizaciones Inmovil.	17.003,24	1.587,21
4.- Variac.Prov.Tráfico y Pérd.Créd.Inco.		
5.- Otros Gastos de Explotación	169.172,25	17.744,53
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		
6.- Gastos Financieros y Gastos Asimilad.		
A. Por Deudas con Empresas del Grupo		
B. Por Deudas con Empresas Asociadas		
C. Por Otras Deudas	1.165,08	
D. Pérdidas Inversiones Financieras		
Total Gtos.Financieros y Gtos.Asimilados	1.165,08	
7.- Variac.Prov.de Inversion. Financieras		
8.- Diferencias Negativas de Cambio		
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.205,07	328,43
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
9.- Varia.Prov.Inmov.Material e Inmater.		
10.- Pérdidas Procedentes del Inmovilizado		
11.- Pérd.por Oper.con Acc. y Obli.Propias		
12.- Gastos Extraordinarios		
13.- Gastos y Pérdidas de otros Ejercicios		
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
14.- Impuestos Sobre Sociedades		-8.741,99
15.- Otros Impuestos		
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**HABER****Nif: A50928845****Ejercicio: 2003****Empresa: ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A****Euros**

Descripción	2003	2002
B) INGRESOS		
1.- Ingresos de Explotación		
A. Importe Neto de la Cifra de Negoc.		
B. Otros Ingresos de Explotación		
Total Ingresos de Explotación		
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	3.205,07	29.438,39
2.- Ingresos Financieros		
A. En Empresas del Grupo		
B. En Empresas Asociadas		
C. Otros	1.051,59	328,43
D. Beneficios en Inversio.Financieras	3.318,56	
Total Ingresos Financieros	4.370,15	328,43
3.- Diferencias Positivas de Cambio		
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
III. PERDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		29.109,96
4.- Beneficios en Enajenación de Inmovil.		
5.- Benef. por Oper.con Acc.y Oblig.Prop.		
6.- Subv.en Capital Trans.al Rtdo. Ejer.		
7.- Ingresos Extraordinarios		
8.- Ingres. y Benefic.de Otros Ejercicios		
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		29.109,96
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)		20.367,97