

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, a cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 30 de marzo de 2005 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en función de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CAF, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

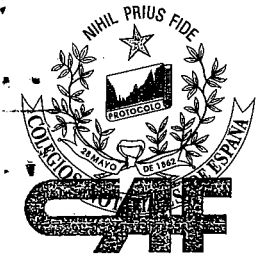
DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Joseba Ijalba Ruiz

30 de marzo de 2005



Ignacio Pagola Villar
Notario
Ordizia



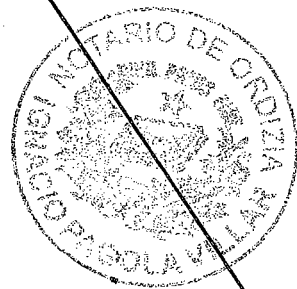
**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A.**

C.A.F.

INFORME ANUAL 2004

MARZO 2005

048206593







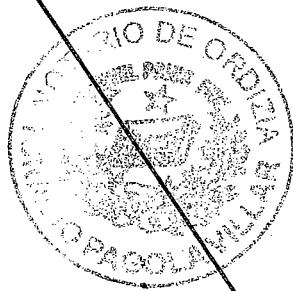
2432

RESULTADOS

El ejercicio 2004 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 12.674 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 22% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 14.169 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 29.829 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 536.808 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior en 118.143 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 2.445.230 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 4.696 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 7.977 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 140.557 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2004, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

0A8206591





1433

ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el año 2004 la actividad comercial, especialmente en el mercado interior, fue muy intensa, habiéndose conseguido contratos por valor de 1.433 millones de Euros, lo que supone un incremento del 107 % respecto a la obtenida en 2003. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 2.445 millones de Euros.

Esta cartera, superior en un 54% a la del año anterior, es nuevamente la más alta alcanzada por CAF y siguiendo la tendencia marcada en el pasado ejercicio, contempla un aumento muy importante de la contratación del mercado interior, que como consecuencia de los pedidos conseguidos en este mercado, alcanza la cifra del 78 % del total de la cartera.

En el mercado interior destacan las adjudicaciones, en consorcio con otro fabricante, que ya anunciamos en el informe del pasado ejercicio, de 30 trenes de Alta Velocidad a 250 Km/h, y 45 trenes de Alta Velocidad a 250 Km/h de ancho variable. Este segundo pedido es especialmente importante para CAF, pues reafirma la apuesta realizada en este segmento tan especial, asegurando la presencia de CAF en la alta velocidad con tecnología propia, junto con el cambio de ancho variable que por las características de las líneas de RENFE, de tener que compartir dos anchos de vía, tiene un futuro prometedor.

Con Metro de Madrid se ha efectuado también una contratación muy importante, 36 trenes de 6 coches de la serie 3000 y 54 trenes bitensión de 4 coches igualmente de la serie 3000. Además se contrataron con Metro de Madrid 14 coches motores de la serie 8000 y 9 coches remolques serie 6000 para incorporar a las respectivas unidades de estas series ya suministradas en pedidos anteriores. Toda esta contratación hace un total de 455 coches por un importe total de 514 millones de Euros.

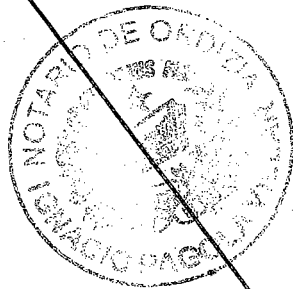
La actividad de mantenimiento ha tenido un crecimiento muy importante, casi triplicándose la cartera del año 2003. Esta situación se basa principalmente en las nuevas adjudicaciones de RENFE de alta velocidad, con el valor añadido de incorporar esta actividad por periodos contractuales de 14 años, objetivo que veníamos persiguiendo para lograr una estabilidad en este segmento.

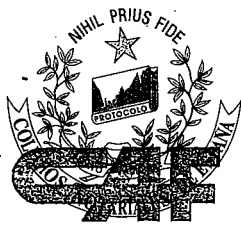
En el campo de la exportación se ha venido efectuando una intensa actividad, aunque en el presente ejercicio solo se ha significado en la ampliación de 6 unidades para el Metro de Roma. De cualquier forma, siguen sentadas las bases para que en los próximos meses puedan concretarse nuevas contrataciones.

En el transporte urbano y suburbano diversas Administraciones locales tienen en proceso de ejecución o de estudio, ampliación de sus redes y de nuevas implantaciones, lo que sin duda alguna nos permitirá, dada nuestra posición en este mercado, garantizar una situación favorable en las adjudicaciones que se produzcan.

En cuanto a RENFE, se acaba de aprobar el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) que con un horizonte del año 2020, contempla importantes inversiones, lo que dada la posición de CAF, tanto tecnológica como industrial, permite contemplar esta situación desde un plano favorable.

En concreto el Plan, además de la alta velocidad, contempla entre otras, inversiones en el transporte urbano, para lo cual los trenes CIVIA algunos ya suministrados y otros en proceso de fabricación, nos permiten continuar muy afianzados en este segmento.





ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año 2.004 se ha completado la entrega de las 3 últimas U.T.s para el Metro de Washington, de 8 unidades LRV para Sacramento, del tranvía 100% piso bajo para Bilbao, de un tren diesel para la República de Irlanda, de un coche para Mallorca y de 3 trenes de 2 coches CIVIA para RENFE, dando por finalizadas las entregas de vehículos vinculadas a los mencionados proyectos.

Asimismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 22 unidades LRV nuevas y 2 rehabilitadas para Pittsburgh, 12 trenes diesel ADR y 4 trenes lanzaderas s/104 para RENFE, así como 3 trenes Brava, ATPRD de ancho variable, 2 en pruebas de vía y 1 en fase de homologación, para esta misma compañía. También ha sido entregado el primer tren para el Metro de México, 10 trenes DMU's, NIR, para Irlanda del Norte, los 2 primeros trenes para el Metro de Roma y 2 unidades para el Metro de Madrid serie 2000.

En lo que atañe a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, destacar el avanzado estado de la fabricación del prototipo de los 67 coches de pasajeros para la República de Irlanda (IE), de los primeros trenes del último contrato para Mallorca y de los trenes DMU's del 2º contrato para Irlanda, así como la fabricación de los primeros bastidores y cajas del Metro Ligero de Sevilla.

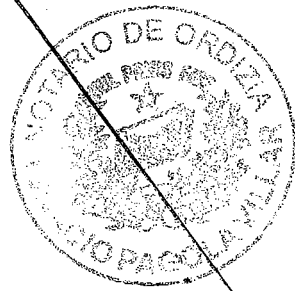
En relación a otros proyectos contratados más recientemente, cabe subrayar el desarrollo del diseño en su fase de reingeniería de las nuevas 40 trenes CIVIA para RENFE, del inicio de la ingeniería de detalle y acopio de materiales de los 15 trenes de 6 coches para Bruselas, de la fabricación de los conjuntos de caja para los 14 coches M.M. S/8000, el comienzo del acabado de los primeros coches del proyecto de 39 trenes de 5 coches para el Metro de Barcelona y el inicio de la fabricación de estructuras de los 4 trenes para FGC, Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya.

En lo concerniente a los últimos proyectos contratados, señalar que se hallan en fase de desarrollo de Ingeniería básica, las 54 UT's bitensión y 36 UT's monotensión para el Metro de Madrid S/3000, al igual que los 9 coches remolques contratados para la serie 6000.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2004, han sido las siguientes:

VEHICULOS

Unidad (M+M), Metro de Washington DC.....	6
Unidad (M+M), LRV Sacramento (USA).....	16
Unidad (M+M), LRV Pittsburgh (USA).....	44
Unidad (M+M), LRV Pittsburgh rehabilitadas (USA).....	4
Unidad de cercanías (B1+B2) Tren 2000 para RENFE.....	6
Unidad (M+R) Metro de Madrid S/2000.....	4
Tranvía de Bilbao 100% piso bajo (2M + R).....	3
Tren diesel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda.....	4
Tren diesel (M1+R+M2) ADR para RENFE.....	36
Tren Brava (MCT + MIT + MIP + MCP), ATPRD para RENFE.....	12
Tren DMU (DM1+M+DM2) Northern Ireland Railways, NIR.....	30
Tren (2RCP + 2M1 + 2M2) para el Metro de Roma.....	12
Trenes Lanzaderas (CPM + CMIP + CMI + CMT) s/104 para RENFE.....	16
Trenes (M1+M2+4N+2R+PR) para el Metro de México.....	9
Coches diesel (5M+2R) para Mallorca.....	1
0A8206589.....	203





1435

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque)780

COMPONENTES

Ejes montados3.945

Cuerpos de eje (Total)7.548

Ruedas (Total)33.478

Bandajes641

Cajas de grasa3.113

Reductoras262

Suspensiones neumáticas85

Bloques de freno65

Enganches Scharfenberg639

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Acero34.013 Tm.

Acero moldeado368 Tm.

Aros y Bridas + Ruedas grúa (unidades)2.475

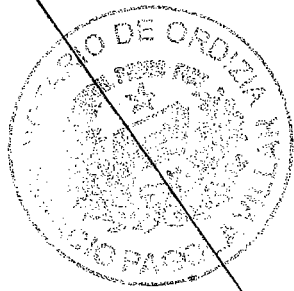
En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades eléctricas S/35002

Unidades eléctricas S/2002

Coches Mallorca5

Bogies Metro de Bilbao40





2436

RECURSOS HUMANOS

La evolución durante el ejercicio del 2004 de la plantilla equivalente, ha sido la siguiente:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-03	2402	3201	3155
31-12-04	2529	3531	3503

Durante el primer semestre del año se ha mantenido la incorporación de nuevos empleados, reforzando diversas áreas de la Compañía; así mismo se ha potenciado la capacidad en los ámbitos tecnológicos, también a través del desarrollo de las sociedades participadas.

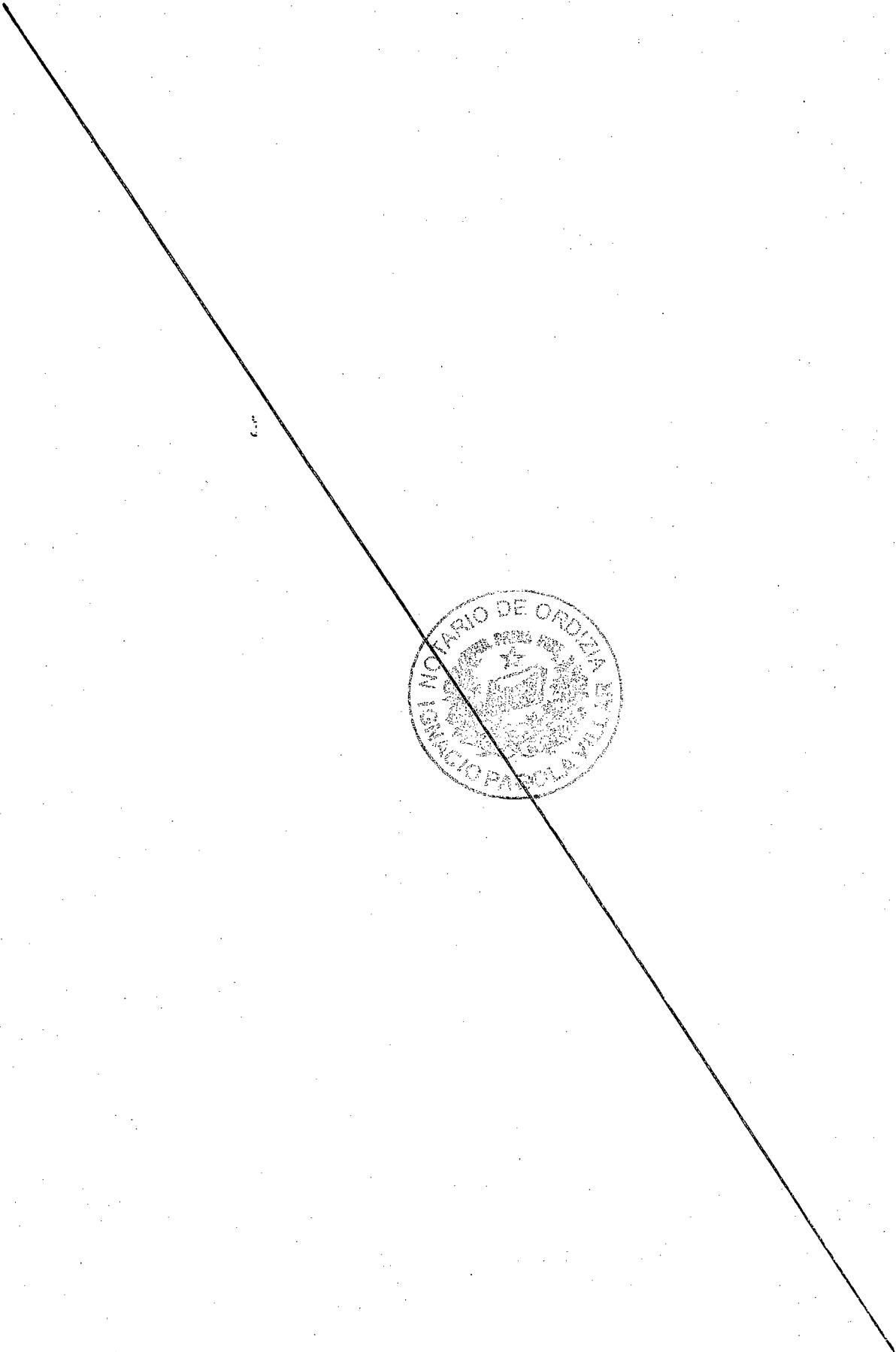
Se han llevado a cabo 102 acciones formativas a lo largo del año. Es destacable la formación en la nueva versión del sistema de diseño por ordenador, así como la intervención en toda la estructura organizativa de la División de Acabado, en el área de Gestión de Personal.

Se ha puesto en marcha el Portal del Empleo, aprovechando la tecnología de Internet, que permitirá una mejora en la comunicación y gestión de Recursos Humanos.

Se han llevado a cabo las actividades previstas en el Plan de Prevención, destacando durante este ejercicio una actuación relevante en materia de formación e información a los trabajadores. Asimismo se ha avanzado significativamente en la labor de coordinación de actividades empresariales, con las contratas y subcontratas.

Se ha obtenido la recertificación en ISO 14001, de Medioambiente.

0A8206587





1437

INVERSIONES AÑO 2004

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2004 han ascendido a la cifra de 22.145 miles de Euros.

Continuando con el ritmo inversor de años anteriores, se han orientado principalmente al aumento de productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones Medioambientales.

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

- Nueva planta para la fabricación de Bogies para abordar productos de mayor tecnología.
- Adecuación, ampliación y modernización de las plantas de acabado de Beasain, Irun y Zaragoza.
- Inicios de los trabajos para el nuevo Laboratorio y Centro de Ensayos para vehículos ferroviarios.
- Medios técnicos para el diseño y renovación del Hardware en las Oficinas de Ingeniería.
- Adaptación de los medios de producción a las normativas Medioambientales.

0A8206586





DESARROLLO TECNOLÓGICO

Continuando con la política de los últimos años, la actividad tecnológica de la empresa ha tenido una gran importancia.

Además de las actividades de Investigación y Desarrollo que se comentan a continuación, hay que destacar el comienzo de la construcción del nuevo "Centro de Ensayos" en terrenos correspondientes a la antigua fundición.

Se está consolidando también la actividad de CAF I+D y de empresas participadas como Géminis, Traintic, Landér y Asiris.

Entre las actividades desarrolladas este año, cabe destacar las siguientes:

Investigación básica y tecnología

A lo largo del 2004 los trenes TRD dotados de bogies de ancho variable BRAVA han continuado prestando servicio comercial con total normalidad en la línea Calatayud-Zaragoza-Huesca-Jaca.

Dentro del 2004 se han iniciado las pruebas de puesta a punto y homologación de los trenes ATPRD de ancho variable y alta velocidad fabricados para la U.N. de Grandes Líneas de RENFE, que se encuentran ya en fase muy avanzada.

CAF, conjuntamente con su filial Traintic, ha continuado su actividad relacionada con el desarrollo y suministro de nuevos equipos electrónicos. Además, se han iniciado nuevas actividades en esta área. El proyecto del tren ATPRD ha supuesto una oportunidad para el desarrollo de nuevo equipamiento electrónico con exigencias de seguridad.

En el campo de la colaboración con centros tecnológicos y universidades, se ha seguido con la política establecida en años anteriores, tratando de ampliar dicho campo a nuevas entidades y áreas tecnológicas.

Durante el 2004 ha continuado el apoyo recibido a nuestra I+D desde las diferentes administraciones forales, autonómicas, estatales y europeas. Para la participación en proyectos europeos se han establecido convenios de colaboración con empresas, centros tecnológicos y universidades de distintos países.

Nuevos desarrollos

Como apoyo y complemento a la actividad comercial desarrollada a lo largo del año, ha sido necesario ir preparando diferentes propuestas técnicas para los clientes con los que se ha venido trabajando, habiéndose desarrollado un total de 26 anteproyectos. Entre ellos, cabe destacar:

En el mercado nacional:

Ofertas a Renfe de diverso material de alta velocidad. (Trenes de Ancho Variable para Grandes Líneas, Trenes de Ancho Variable para AVE, Cabezas tractoras, Trenes lanzadera y Trenes de 300 km/h)

Ofertas de diferentes series de material de Metro (series 3000, 8000 y 9000) y tranvías para Metro de Madrid.

En el mercado exterior:

Trenes diesel para la República de Irlanda.

Unidades eléctricas para Gauteng (Sudafrica).

Trenes diesel para TTA en Carolina del Norte.

Unidades articuladas para Rotterdam.

Trenes eléctricos para SOB (Suiza) y SNCB (Bélgica).

Coches para servicio intercity en Israel.

Por lo que se refiere a los proyectos constructivos desarrollados durante el año, cabe distinguir:

Entre los ya iniciados anteriormente, que han tenido continuidad:

- Coches de pasajeros para la República de Irlanda (composiciones de 9 coches para servicio intercity).

- Trenes para Metro de Sevilla.

- Trenes para Metro de Barcelona.

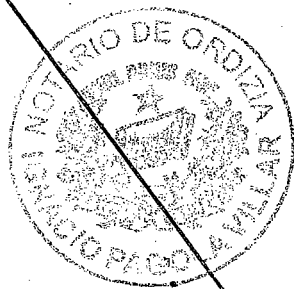
- Terminación y pruebas de trenes basculantes ADR, trenes de alta velocidad y ancho variable ATPRD, Metro de Roma y Metro de Mexico.

Se han iniciado, además, los proyectos de:

- Metro de Bruselas.

- Metro de Madrid, serie 3.000.

- Nuevos trenes de alta velocidad y ancho variable para Renfe.





1439

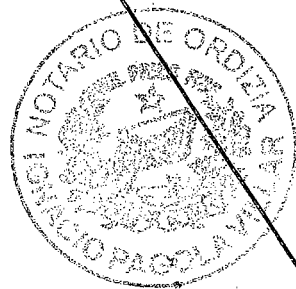
PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

- Incremento progresivo de la capacidad productiva para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- 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.
- Mantenimiento 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.

0A8206584





1440

HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2005, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 2.359.380 miles de euros.

En esta misma fecha, Cartera Social, S.A. se había convertido en el primer accionista de CAF al elevar su participación al 23,11%.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

0A8206583





1441

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2004

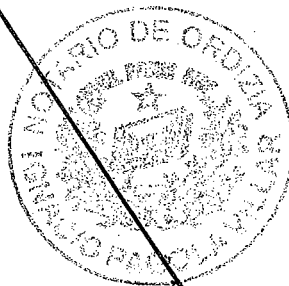
MARZO 2005

0A8206582



ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones Inmateriales, neto (Nota 5)	13.967.220	17.535.074	Capital suscrito	10.318.506	10.318.506
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	83.339.940	77.122.327	Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Terrenos y construcciones	137.240.080	133.288.426	Reserva de revalorización	28.034.368	28.034.368
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.340.210	8.441.125	Reserva legal	2.063.704	2.063.704
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.125.840	13.343.626	Reservas voluntarias	80.299.630	79.631.807
Otro Inmovilizado	(160.507.065)	(156.365.617)	Pérdidas y ganancias - Beneficio	12.673.949	10.404.426
Amortizaciones	84.539.005	75.829.887	Total fondos propios	145.253.504	136.316.158
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	32.466.803	33.510.234			
Total Inmovilizado	130.973.028	126.875.195	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 12 y 21)	3.658.492	5.014.021
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Notas 4.o y 21)	1.017.185	654.606
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Otras deudas (Notas 4.i y 12)	66.522.375	47.363.520
			Desembolsos pendientes s/ acciones no exigidos	-	2.104.850
			Administraciones Públicas (Nota 14)	2.391.687	2.401.202
			TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	68.914.062	51.869.572
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	756.668	17.544.244	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	104.534	47.197
Deudores-			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	5.175.726	9.960.796
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)	425.661.057	299.943.737	Acreeedores comerciales:		
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 7)	11.162.368	10.781.590	Anticipos recibidos por pedidos (Nota 7.c)	162.727.759	119.570.942
Deudores varios	401.655	2.579.563	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	144.896.746	133.292.808
Administraciones Públicas (Nota 14)	3.162.193	3.911.715			
Provisiones (Nota 4.g)	(854.712)	(854.712)	Otras deudas no comerciales-	307.624.505	252.863.750
	439.553.461	316.361.893	Administraciones Públicas (Nota 14)	30.845.495	20.307.906
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	22.140.531	49.027.133	Otras Deudas (Nota 7)	274.391	4.377.756
Tesorería	177.696	1.828.617	Remuneraciones pendientes de pago	8.294.127	7.910.335
Ajustes por periodificación	178.696	106.318	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	22.199.761	22.375.369
Total activo circulante	462.807.052	384.865.205	Ajustes por periodificación	418.298	42.934
TOTAL ACTIVO	593.780.080	511.740.400	Total acreedores a corto plazo	374.936.837	317.886.043
			TOTAL PASIVO	593.780.080	511.740.400

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.





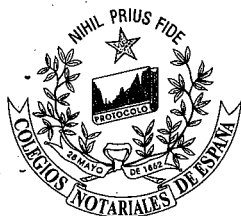
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Notas 1.2 y 4)
 (En euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	49.190.337	69.606.436	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	536.808.475	418.665.374
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	275.886.793	159.288.449	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 4.b)	331.588	1.087.200
Gastos de personal (Nota 17)	139.625.676	121.679.939	Otros ingresos de explotación-	901.856	485.865
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	14.169.269	1.852.417	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.994.987	2.963.168
Variación neta de las provisiones de tráfico (Notas 4.m y 15)	2.114.814	1.852.417	Subvenciones a la explotación (Notas 4.1 y 12)	-	-
Otros gastos de explotación-	44.780.717	44.043.413	Pérdidas de explotación	-	-
Servicios exteriores	684.694	646.951	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	213.501	242.822
Beneficios de explotación	16.584.406	13.570.131	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	2.327.402	199.268
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 13)	3.116.324	2.117.138	Resultados financieros negativos	575.421	1.675.048
Resultados financieros positivos	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	16.008.985	11.895.083	Beneficios en enajenación del inmovilizado material (Nota 6)	101.819	51.086
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	(409.287)	(394.920)	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	70.773	-
Gastos extraordinarios (Nota 7)	626.564	4.733	Ingresos extraordinarios	11.882	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material (Nota 6)	316.499	-	Resultados extraordinarios negativos	349.302	-
Resultados extraordinarios positivos	-	441.273	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Beneficios antes de impuestos (Nota 14)	15.659.683	12.336.356	Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Notas 4.n y 7)	2.056.470	1.062.310
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.n, 14 y 15)	5.042.204	2.994.240	Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-	-
Resultado del ejercicio (Beneficios)	12.617.479	10.404.426			

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 2004.





1444

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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 2004 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 2003 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 5 de junio de 2004 (Nota 11).

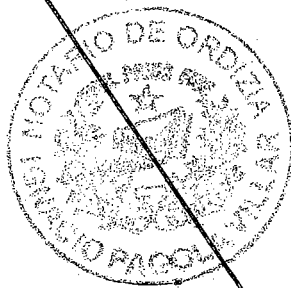
b) Principios contables

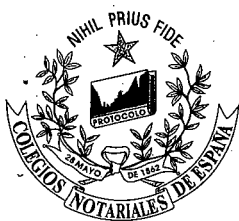
Los principios contables y normas de contabilidad utilizados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas son los establecidos por el Plan General de Contabilidad.

c) Grupo consolidable y principios de consolidación

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

Las Inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 23.384 miles de euros (Nota 7), se presentan de acuerdo con los criterios de valoración indicados en la Nota 4.c. En consecuencia, las cuentas anuales de 2004 adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación a las mencionadas participaciones, lo que supondría un decremento de las reservas de 873 miles de euros, aproximadamente, así como un incremento del beneficio del ejercicio, de los activos totales y del importe neto de la cifra de negocios de 1.382 miles, 26.010 miles y 41.204 miles de euros, respectiva y aproximadamente, efecto que, de hecho, se recoge en las cuentas anuales consolidadas que Grupo CAF formula de forma separada y que se someten igualmente a auditoría independiente.





1445

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	7.977.486
A Dividendos	4.696.463
Total	12.673.949

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 2004, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de investigación y desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 4.d, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 5). Los proyectos de I+D se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan hacia o desde existencias (Nota 5).

b) Inmovilizaciones materiales

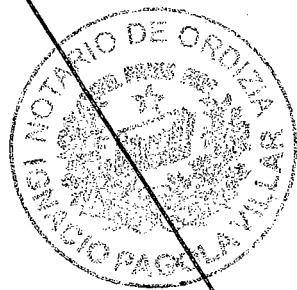
El inmovilizado material se valora al precio de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre (Notas 6 y 11.e).

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:

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





1446

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 2004, según corresponda) si estos últimos fuesen inferiores, en cuyo caso se crea la correspondiente provisión con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero".

Las cuentas a cobrar a largo plazo se valoran por el importe efectivamente concedido. Al 31 de diciembre de 2004 no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

Las Inversiones financieras temporales (Nota 10) se valoran a su coste de adquisición, o valor de recuperación, si este último fuese menor. Los ingresos financieros correspondientes se registran en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

d) Valoración de existencias

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

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

1. Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
2. Gastos de transformación, en función de tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

La Sociedad sigue en general el criterio de registrar los ingresos y 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.

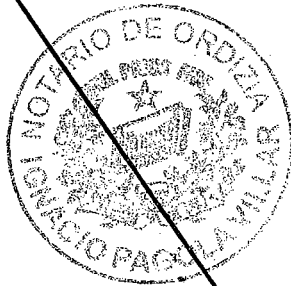
Una vez determinado el resultado previsto en cada contrato, la Sociedad aplica los siguientes índices correctores para determinar los resultados y los ingresos:

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

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

f) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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





CAF

1447

- si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" dentro de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)".
- si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos".

g) Provisión para Insolvencias

La Sociedad dota esta provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2004 la Sociedad no ha dotado importes adicionales por este concepto.

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa (Notas 9 y 10), salvo la conversión de los estados financieros de las Sociedades participadas que se han convertido según el "Método de tipo de cambio de cierre" (Nota 7), se valoran, en general, a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realizó la transacción o al tipo de cambio asegurado, salvo los saldos no asignados a contratos de seguros de cambio en moneda extranjera de la tesorería, que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004.

i) Subvenciones

1. Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados básicamente en proporción a la amortización del ejercicio de los activos subvencionados por las mismas.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva. La Sociedad ha registrado, adicionalmente a lo recogido en Nota 12, ingresos en el ejercicio 2004 por importe de 399 miles de euros, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación-Subvenciones a la explotación".

j) Acreedores a largo plazo

Los saldos de este capítulo del balance de situación adjunto corresponden a aquellos importes con vencimiento a partir de la fecha del balance posterior a 12 meses, que se registran por su valor de reembolso.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 adjuntas no incluyen provisión alguna por estos conceptos, ya que la Sociedad no tiene aprobado ningún plan de jubilaciones anticipadas ni se esperan ceses que supongan costes significativos. Los importes pagados por estos conceptos durante 2004 no son significativos (Nota 17).

l) Provisiones por compromisos por pensiones

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





1448

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.). La Sociedad ha registrado en "Variación de las provisiones de tráfico" 2.115 miles de euros correspondientes a la diferencia negativa entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en 2004 (4.940 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, que incluye los impuestos soportados en el extranjero, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene activados por este hecho 6.000 miles de euros, tras la estimación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004 (Nota 14) y tras registrar 2.056 miles de euros con abono a "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos mantiene una provisión ya constituida en el ejercicio 2003 por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 5.229 miles de euros se encuentran registrados en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo - Inmovilizaciones financieras" (Nota 7) y el resto en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto (Nota 14).

ñ) Ingresos y gastos

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

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

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

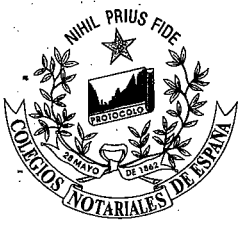
La Sociedad dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. Durante 2004, ha realizado pagos por importe de 834 miles de euros, y ha dotado 1.196 miles de euros con cargo a "Gastos de personal - Otros gastos" (Notas 17 y 21).

p) Aspectos medioambientales

La Sociedad sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material en función de su naturaleza (Notas 6 y 16.d).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 16.e).





q) Seguros de tipo de cambio

La Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas.

Estas operaciones tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, y dado que se cumplen las condiciones necesarias, se consideran como de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, como rectificación del coste de adquisición de la inversión o de las existencias (Notas 7.a y 8).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Trasposos desde existencias (Notas 8 y 21)	Trasposos a existencias (Notas 8 y 21)	Saldo Final
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo (Nota 12)	19.906.916	6.637.442	2.328.788	(8.295.995)	20.577.151
Aplicaciones informáticas	8.967.782	-	-	-	8.967.782
Total Coste	28.874.698	6.637.442	2.328.788	(8.295.995)	29.544.933
Amortización Acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	5.765.618	2.844.918	-	-	8.610.536
Aplicaciones informáticas	5.574.006	1.393.171	-	-	6.967.177
Total Amortización Acumulada	11.339.624	4.238.089	-	-	15.577.713
Inmovilizaciones Inmateriales, neto	17.535.074	2.399.353	2.328.788	(8.295.995)	13.967.220

De acuerdo con lo descrito en la Nota 4.a, la Sociedad ha procedido a traspasar la totalidad de los gastos de Investigación y Desarrollo activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 8).





6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Trasposos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 21)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y construcciones	77.122.327	10.845.580	-	(4.627.967)	83.339.940
Instalaciones técnicas y maquinaria	133.288.426	8.616.956	-	(4.665.302)	137.240.080
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.441.125	902.914	(3.829)	-	9.340.210
Otro inmovilizado	13.343.626	1.780.290	3.829	(1.905)	15.125.840
Total coste	232.195.504	22.145.740	-	(9.295.174)	245.046.070
Amortización acumulada:					
Construcciones	44.153.027	1.610.540	-	(1.383.829)	44.379.738
Instalaciones técnicas y maquinaria	96.813.128	6.688.699	-	(4.404.232)	99.097.595
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.613.230	503.254	-	-	6.116.484
Otro inmovilizado	9.786.232	1.128.687	-	(1.671)	10.913.248
Total amortización acumulada	156.365.617	9.931.180	-	(5.789.732)	160.507.065
Inmovilizaciones materiales, neto	75.829.887	12.214.560	-	(3.505.442)	84.539.005

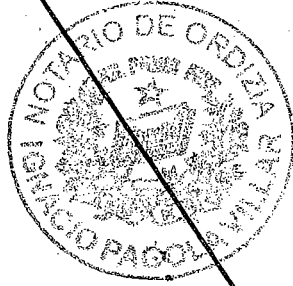
Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar su capacidad productiva. Asimismo, la Sociedad ha vendido un edificio de uso administrativo a una sociedad del grupo (Nota 7) cuyo valor neto contable en el momento de la venta ascendía a 3.152 miles de euros. La plusvalía generada en esta operación ha ascendido a 2.451 miles de euros y ha sido totalmente provisionada con cargo al epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material" de la cuenta de resultados de 2004 adjunta atendiendo a la naturaleza de la transacción (Nota 15).

El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registrados en los ejercicios 2004 y anteriores es de 306 miles y 3.194 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 6.340 miles de euros, aproximadamente.

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2004 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 2004, ascendía a 117.295 miles de euros, aproximadamente.





1451

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones netas (Nota 21)	Salidas, bajas o reducciones (Nota 21)	Trasposos y cancelaciones (Nota 21)	Saldo Final
Inversiones Financieras:					
Participaciones iguales o superiores al 50%	17.426.483	7.006.335	-	(333.998)	24.098.820
Participaciones inferiores al 50%	9.707.755	-	(8.420.904)	-	1.286.851
Otros créditos	1.833.977	2.311.982	(471.993)	-	3.673.966
	28.968.215	9.318.317	(8.892.897)	(333.998)	29.059.637
Administraciones Públicas- Impuestos anticipados (Nota 14)	1.730.017	-	-	(619.052)	1.110.965
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (Notas 4.n y 14)	4.978.000	2.056.470	-	(1.805.470)	5.229.000
Provisiones	(2.165.998)	(890.764)	699.051	(575.088)	(2.932.799)
Total Inmovilizaciones Financieras	33.510.234	10.484.023	(8.193.846)	(3.333.608)	32.466.803

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 de las provisiones constituidas han sido:

	Saldo Inicial	Dotaciones (Nota 21)	Recuperaciones (Nota 21)	Trasposos/Cancelaciones	Saldo Final
CAF Brasil	(1.529.849)	-	506.308	-	(1.023.541)
CAF USA (1)	(209.767)	(144.875)	-	(578.784)	(933.426)
Plan Participaciones (2)	-	(601.000)	-	(330.302)	(931.302)
Otras participaciones	(426.382)	(144.889)	192.743	333.998	(44.530)
	(2.165.998)	(890.764)	699.051	(575.088)	(2.932.799)

(1) Corresponde al efecto de la cobertura de los fondos propios de la filial al 31 de diciembre de 2004. La Sociedad ha procedido a ampliar esta cobertura mediante un nuevo seguro de cambio con vencimiento el 31 de diciembre de 2005.

(2) La dotación del ejercicio ha sido realizada con cargo al epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Datos básicos de las sociedades participadas

A continuación y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad se incluye la información relevante relacionada con las empresas participadas por la Sociedad en más de un 20% del capital.

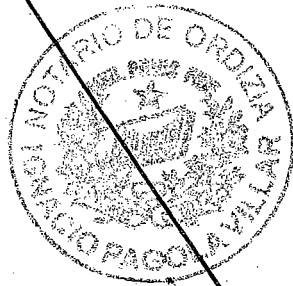




Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1) (8)			Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados acumulados	Resultado de 2004	
PAISES									
CAF MÉXICO, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	95%	5% (2)	311.157	348.587	134.038	63.201	Deloitte
CAF BRASIL Ind. C. S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	99%	1% (2)	2.765.310	2.793.949	(1.525.830)	491.458	Ernst & Young
CAF-Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento de equipos ferroviarios	99,9%	-	765.855	549.597	(150.687)	286.295	Ernst & Young
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	6.507.842	6.507.842	(719.989)	537.888	Deloitte
CAF IRLANDA, Ltda.	Belfast	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	106.335	106.335	-	(547)	Deloitte
AAI-CAF Transit, LLC	Maryland	Montaje de equipos ferroviarios	-	50% (3)	-	47.625	(23.917)	-	Deloitte
EL POR TIPO DE ACTIVIDAD									
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Promoción y Fomento de empresas ferroviarias	77,6%	-	6.358.709	8.197.805	179.432	73.805	Arco Auditores
Sermanifor, S.A.	Madrid	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	300.500	300.500	21.491	8.985	Audiconta
(4) Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios y Administración del Personal	-	100%	4.341	4.341	43.513	8.946	Horacio Ramirez y Asociados, S.C.
(4) Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mantenimiento de material ferroviario	-	80%	60.000	75.000	7.211	165.920	Roig y Roig, Asociados
Urbanización Parque Romadeta, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60.101	60.101	42.869	3.252	-
Sab Ibérica, S.A.	Madrid	Venta de equipos de frenos (5)	24,5%	-	84.825	84.140	839.436	163.406	Deloitte (En proceso)
CAF I+D (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Investigación y Desarrollo	100%	-	6.903.006	6.903.006	3.571	10.360	(7)
(6) SASISMAG, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Elaboración de manuales de operación	-	100%	60.101	60.101	116.011	(1.375)	Alter Consulting
(6) IPAR SISTEMAS 2002, S.L.	Vizcaya	Sociedad de Cartera	-	99,9%	176.105	3.606	169.845	(35.629)	-
(6) Trainitic, S.L.	Gipuzkoa	Fabricación de productos electrónicos	-	99,9%	60.000	60.000	70.807	395.282	BSK
(6) Lander Simulator and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	270.446	150.250	481.440	65.530	S.M. Auditores
(6) Astirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática	-	31%	172.854	109.090	-	(11.982)	S.M. Auditores

1452

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





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

3) A través de CAF USA.

4) A través de Sermanfer, S.A.

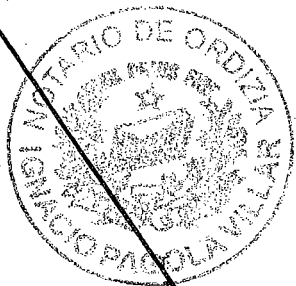
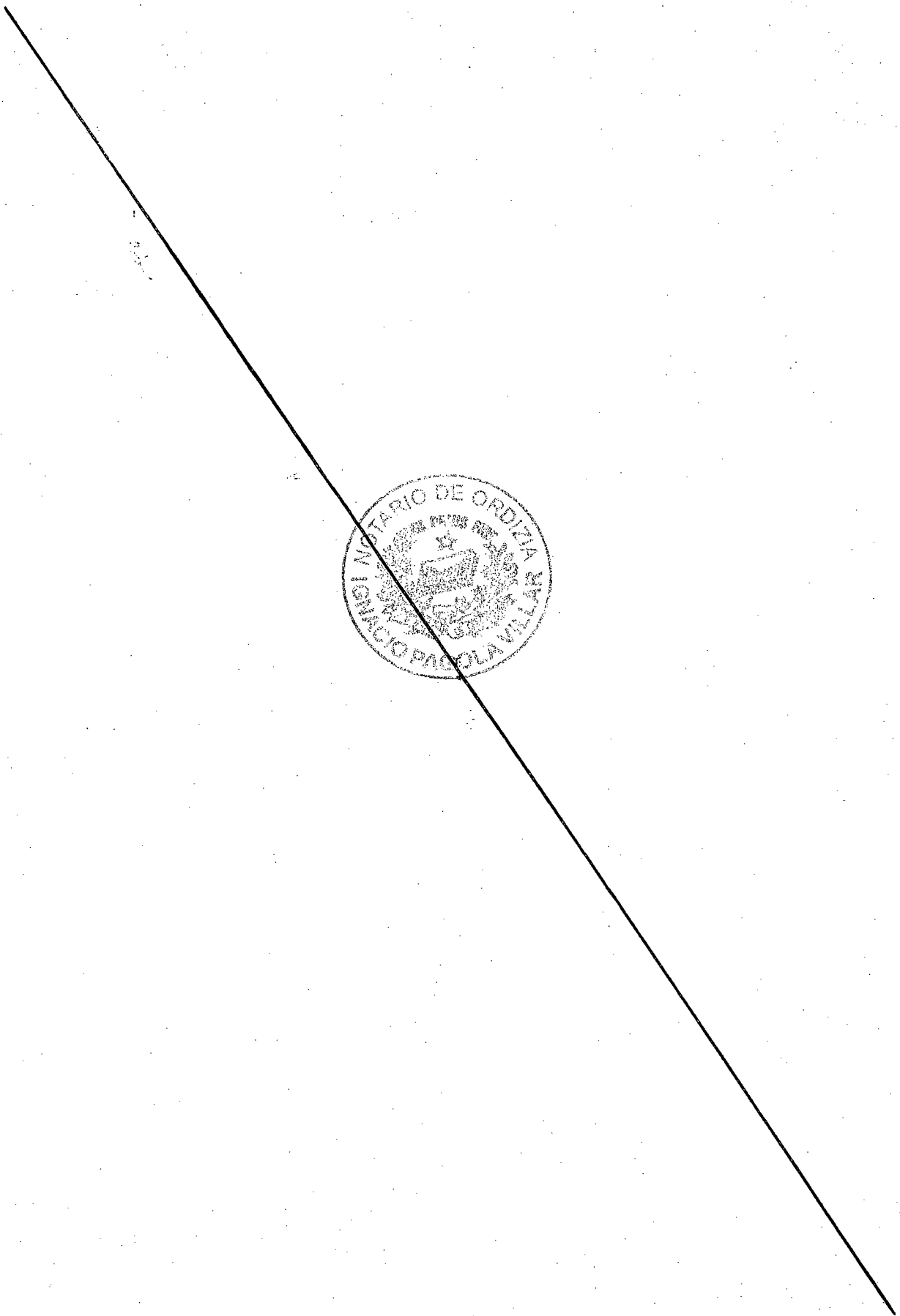
5) Durante el ejercicio 2004 ha repartido a CAF un dividendo de 213.501 euros.

6) A través de CAF I+D.

7) Revisados por parte de Deloitte dentro del proceso de consolidación.

8) La Sociedad garantiza el apoyo financiero de sus filiales durante el plazo mínimo de un ejercicio económico anual.

11 13 3





1454

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 2004, que en general han sido auditadas y/o revisadas.

Adicionalmente, la Sociedad participa en un 5% en la sociedad "Alquiler de trenes A.I.E."

Con fecha 17 de julio de 2004 se ha constituido la sociedad CAF Irlanda, Ltda. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene registrado dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo del balance de situación adjunto, 106.385 euros correspondientes a la totalidad de la inversión pendiente de desembolso.

Durante el ejercicio 2004, CAF I+D ha realizado una ampliación de capital por importe de 6.900 miles de euros para hacer frente a la adquisición de un edificio. Dicha ampliación ha sido suscrita y desembolsada íntegramente por la Sociedad, manteniendo por tanto su participación del 100% en el capital de dicha sociedad (Notas 6 y 15).

Asimismo, a finales de 2004 se ha procedido a la liquidación definitiva de la sociedad Metro de Salvador, S.A. Esta participación que ascendía a 334 miles de euros, se encontraba íntegramente provisionada, de forma que esta operación no ha tenido impacto en la cuenta de resultados.

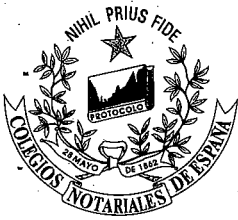
Por otra parte, con fecha 18 de junio de 2004 la Sociedad ha vendido a la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. 84.194 acciones y un crédito de la sociedad "Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía - Guadalmetro, S.A.", que representan el 9,79% del capital social de la misma y que se encontraban desembolsadas en un 75%. Dichas operaciones se han realizado por su valor neto contable y han supuesto la reducción de la participación al 7,60% (Nota 21). Asimismo, han supuesto una reducción de los epígrafes "Inmovilizaciones Financieras" y "Acreedores a largo plazo-Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" en 8.891 miles y 2.104 miles de euros respectivamente. Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Guadalmetro, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, a 31 de diciembre de 2004 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido y registrado en el epígrafe "Otros créditos" por importe de 2.835 miles de euros, un nuevo activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF. Estos "Derechos" se han adquirido a Cartera Social, S.A. (Notas 11.c y 20), sociedad en la que participan trabajadores de CAF y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de todos los trabajadores fijos al capital social de CAF. La Sociedad tiene el compromiso de vender, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "Derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral.

Dado que la Sociedad compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, CAF puede rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A., como con sus trabajadores, en cuyo caso CAF 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 CAF han acordado que el Plan de Participación durará los 7 años acordados.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2004, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad ha registrado una provisión de 601 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2004 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 registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunta (Nota 10). Durante el ejercicio 2004 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 607 miles y 232 miles de euros aproximada y respectivamente (Nota 10).





1455

c) Transacciones con sociedades participadas

Sociedad	Euros			
	Gastos Financieros	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S.A.	-	66.988	2.526.495	213.501
CAF/USA, Inc.	-	-	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	-	2.198.095	-	-
CAF Brasil Ind. C, S.A.	-	16.339	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	1.158.198	-	-
Subgrupo Sermanfer	-	4.770	1.039.490	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	146.591	-	-	-
Subgrupo CAF I+D	-	-	6.931.346	-

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 2004, eran los siguientes (Nota 4.c):

Sociedad	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica, S.A.	17.896	717.457
CAF México, S.A. de C.V.	4.351.357	27.882
CAF Irlanda, Ltda.	161.915	106.355 (5)
CAF USA Inc. (1)	6.057.680	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	-	1.710.513
CAF Argentina, S.A.	234.859	-
Subgrupo Sermanfer	105.533	395.765
Subgrupo CAF I+D	750.628 (2)	2.324.109
Alquiler de trenes, A.I.E.	-	41.945.520 (3)
Guadalmetro, S.A.	-	2.790.912 (3)
	11.679.868	50.018.513

- (1) Corresponde a la facturación realizada por CAF al cliente final que obedece a los costes incurridos por CAF USA y que de acuerdo con el contrato del proyecto serán facturados por CAF USA en 2005 y 2006.
- (2) Incluye 517.500 euros registrados en el epígrafe de "Existencias-Anticipos a proveedores" (Nota 8).
- (3) Registrado en el epígrafe de "Acreedores comerciales - Anticipos recibido por pedidos".
- (4) Préstamo con vencimiento diciembre de 2004 que ha sido renovado por 1 año. Las relaciones entre ambas sociedades se regulan por contratos.
- (5) Registrado en el epígrafe de "Otras deudas".

Adicionalmente, CAF tiene registrada en "Deudores" una cuenta a cobrar a la sociedad Cartera Social por 391 miles de euros (Nota 11).

Estas cuentas por cobrar y pagar no devengan tipo de interés alguno.





1456

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2004 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.04	31.12.03
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16.b)	47.096.839	41.785.895
Productos en curso, terminados y semiterminados	393.688.007	293.173.665
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el coste incurrido (Nota 4.e)	(501.595.563)	(351.890.684)
Anticipos a proveedores (Nota 7)	61.567.385	34.472.368
	756.668	17.541.244

Los "productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el coste incurrido" corresponden a la liquidación de costes en función del grado de avance efectivo realizado (Notas 4.e y 9).

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 500.652 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2004, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Euros
Clientes en monedas del entorno euro	395.563.939
Clientes en moneda extranjera (Nota 4.h)	30.118.018
	425.681.957

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 4.e. Parte de dichos saldos se encuentran facturados a clientes siendo los principales en el entorno euro al 31 de diciembre de 2004 principalmente los saldos a cobrar a Renfe y a Société des Transports Inter Communaux de Bruxells por 41.943 miles y 13.031 miles de euros respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Sacramento Regional Transit, Port Authority of Allegheny County (Pittsburgh) y Washington Metropolitan Area Transit Authority por el equivalente a 8.523 miles, 14.030 miles y 4.612 miles de euros, respectivamente.

10. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros
Imposiciones bancarias a plazo	21.692.281
Derechos del Plan de Participación (Nota 7)	703.870
Provisión (Nota 7)	(255.620)
	22.140.531

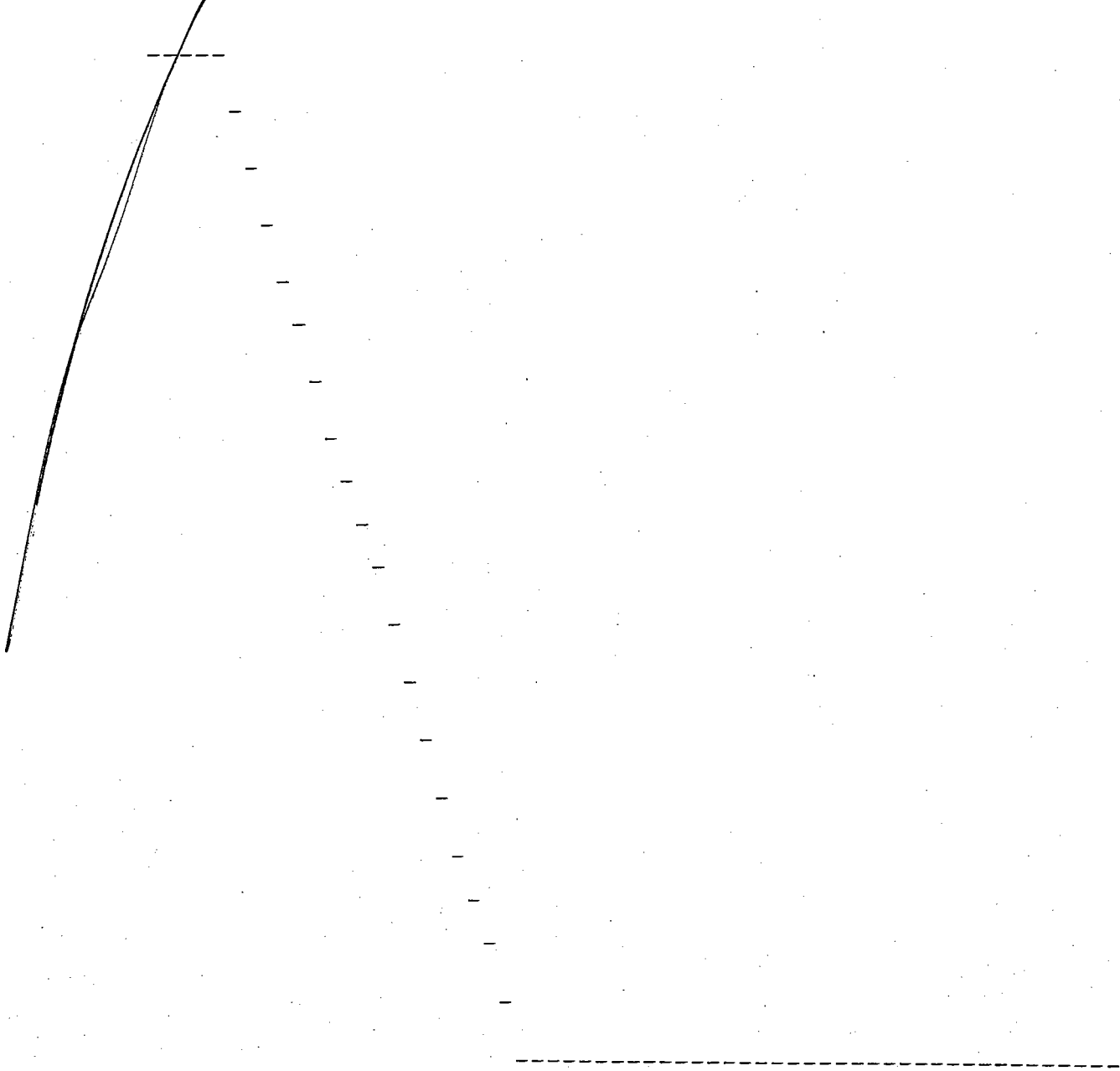




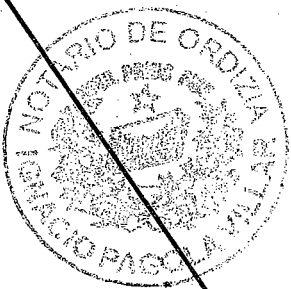
CAF

1457

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 211 miles de euros y se registran en la cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados", ascendiendo el importe restante a beneficios por diferencias positivas de cambio.



0A8206566





CAF

11. Fondos propios

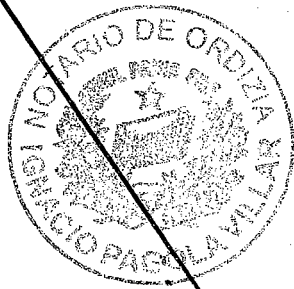
a) Movimiento de las cuentas

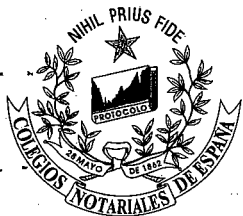
El movimiento en 2004 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Euros						Reparto de Dividendos (Nota 21)	
	Capital Suscrito	Reservas				Reservas Voluntarias		Pérdidas y Ganancias (Beneficio)
		Prima de Emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal				
Saldo al 31 de diciembre 2003	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	73.631.807	10.404.426	-	
Distribución Resultados 2003 (Nota 21)	-	-	-	-	6.667.823	(10.404.426)	3.736.603	
Resultado Ejercicio 2004	-	-	-	-	-	12.673.949	-	
Saldo al 31 diciembre 2004	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	80.299.630	12.673.949	3.736.603	

b) Con fecha 5 de junio de 2004 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2003 de 3.736.603 euros.

1458





1459

c) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,07 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2004 de más del 10% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Notas, 5, 7.b y 20)	18,43% (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	24,82%
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 7.b)	20,71%
Bestinver Gestión, S.A. SGIIC	11,30%

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

El 7 de junio de 2003 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 dicha Junta General Ordinaria de Accionistas para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales esta adquisición no se ha llevado a cabo.

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

El importe de las reservas de libre disposición al 31 de diciembre de 2004 respecto del saldo de gastos por I+D pendiente de amortizar, hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

d) Reserva legal

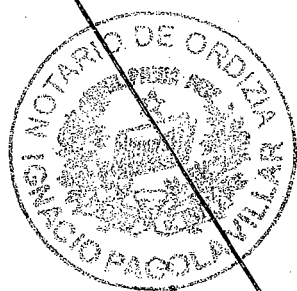
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene ya registrado en esta cuenta el 20% de la cifra del Capital Social.

e) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 4.b y 6) al 31 de diciembre de 2004 está asignado a las siguientes cuentas:

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





CAF

1460

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

Este saldo puede destinarse a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

12. Otras deudas a largo plazo

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2000 y 2004 que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos sin interés, que suele tener período de carencia de 3 años, y se amortiza en un período superior a 10 años.

Estas ayudas, que en caso de no alcanzarse las inversiones en I+D previstas en dichos proyectos deberán ser devueltas considerando un tipo de interés, se registran:

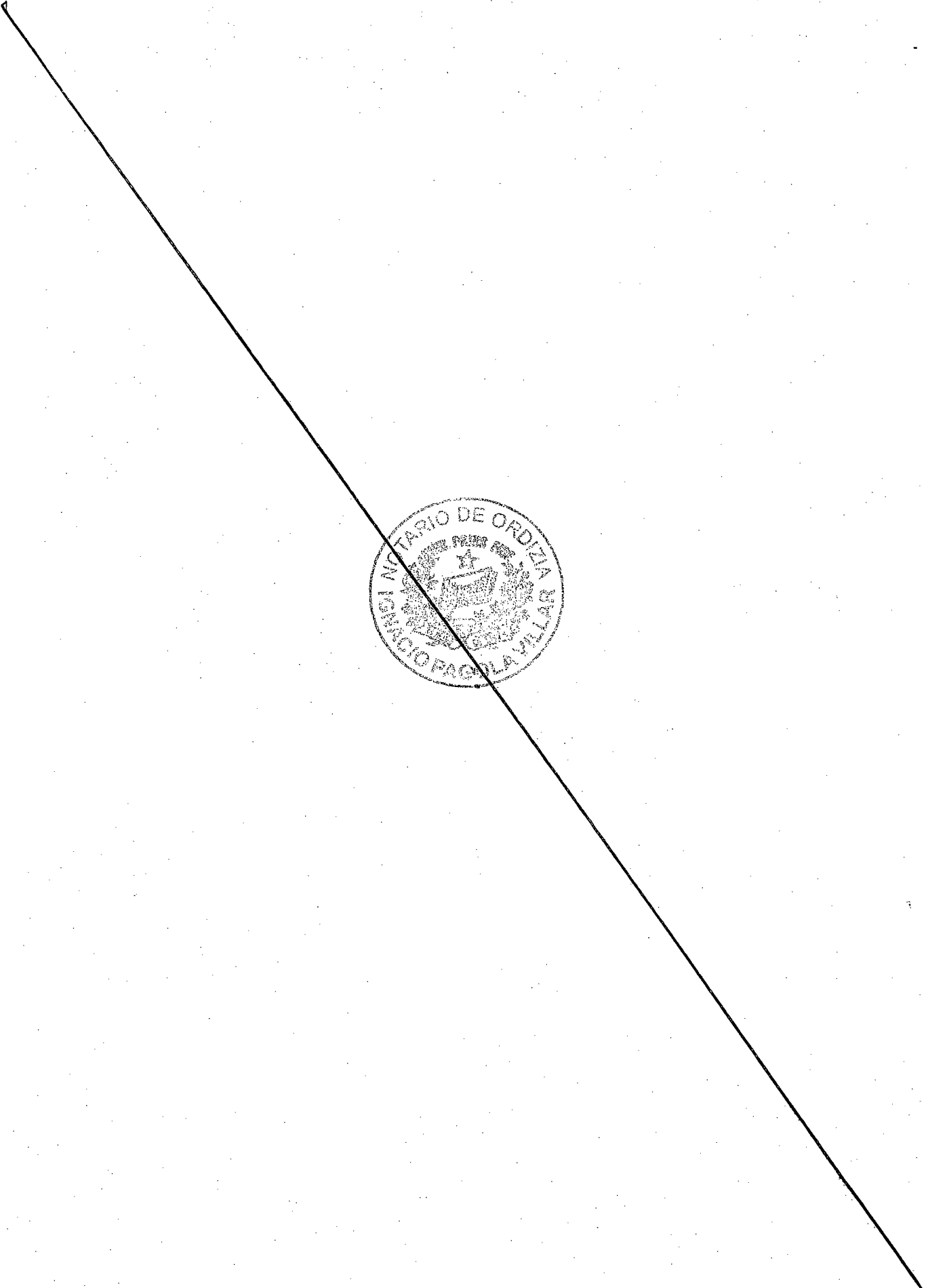
- Las subvenciones en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y se amortizan con abono a "Subvenciones de explotación".
- Los anticipos reembolsables en "Acreedores a largo plazo -- Otras deudas".

El movimiento habido en 2004, ha sido:

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 21)	Amortización (Nota 21)	Traspaso a Corto Plazo (Notas 14, 15 y 21)	Saldo Final
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.014.021	3.331.466	(4.595.634)	(91.361)	3.658.492
Ministerio de Ciencia y Tecnología	46.065.292	21.684.510	-	(2.110.247)	65.639.555

Las cuentas a pagar a corto plazo se encuentran registradas en las Notas 14 y 15.

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda del Ministerio. La Sociedad registra en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Acreedores comerciales" 6.137 miles de euros y 20.338 miles de euros respectivamente, correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.





1461

Al 31 de diciembre de 2004, el vencimiento de los anticipos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología en los próximos años es:

	Miles de Euros
2006	3.326
2007	6.659
2008	7.603
2009 y otros	48.052
	65.640

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 96.055 miles de euros, aproximadamente, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

14. Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad Social	-	-	2.986.561	-
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	-	2.391.193	10.178.930	-
Otros	-	-	26.135	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	2.779.962	-
Impuesto sobre beneficio diferido	-	-	-	2.391.687
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7)	1.110.965	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.n)	-	-	3.548.262	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4.n, 7 y 15)	5.229.000	771.000	-	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Notas 5,12 y 15)	-	-	11.325.645	-
	6.339.965	3.162.193	30.845.495	2.391.687

a) *Situación fiscal*

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 ha sido del 32,5%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2004 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:





1462

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos)	15.660
Diferencias permanentes, netas (Notas 6 y 15)	1.117
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización	3.759
Base imponible (resultado fiscal)	20.536

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. El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,5 % de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones por 3.128 miles de euros, de las cuales 2.901 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2003 que han supuesto la aplicación final de menos créditos fiscales por importe de 845 miles de euros, con un impacto neto en el gasto por importe de 304 miles de euros aproximadamente. Por último, existen otros conceptos cuyo impacto en el gasto del ejercicio asciende a 120 miles de euros.

La Sociedad se ha acogido en el ejercicio al beneficio fiscal de exención por reinversión, por un importe de 2.613 miles de euros, aproximadamente (Nota 6), suponiendo un compromiso de reinversión de 5.753 miles de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad habría materializado íntegramente el citado compromiso y no tendría ningún importe pendiente de reinvertir.

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

Debido a las diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales sobre las normas fiscales para los años abiertos a inspección pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. En este sentido, determinados artículos de la normativa Foral y determinados beneficios fiscales regulados por la Excm. Diputación Foral de Gipuzkoa han sido recurridos ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, según opinión de los Administradores de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que pudiera derivarse, no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas (Nota 15).

15. Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.m) durante 2004, ha sido (en euros):

	Saldo Inicial	Dotación neta de las provisiones (Nota 4.m)	Trasposos (Notas 6, 7 y 12)	Saldo Final
Servicios de garantía y asistencia, penalidades etc. (Nota 4.m)	10.202.055	2.022.431	-	12.224.486
Otras provisiones (Notas 4.m, 4.n, 6, 12 y 14)	12.173.314	92.383	(2.290.424)	9.975.275
	22.375.369	2.114.814	(2.290.424)	22.199.761





1463

16. Ingresos y gastos**a) Distribución de la cifra de negocios**

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
Nacional	256.146
Exportación	280.662
	536.808

	Miles de Euros
Por Actividades-	
A) Ferroviario:	
Vehículos	476.340
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	47.740
B) Otros	12.728
	536.808 (*)

(*) El 73 % en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Concepto	Euros
Compras (*)	264.024.687
Trabajos realizados por otras empresas	17.173.050
Variación de existencias (Nota 8)	(5.310.944)
	275.886.793

(*) El 96 % en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD.

c) Otros gastos de explotación

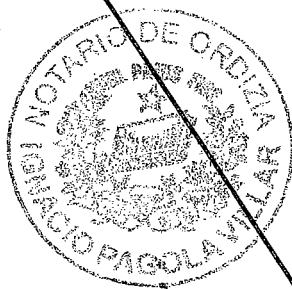
Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 277 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 231 miles de euros (de los que 112 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría de la sociedad dominante). Adicionalmente, se han facturado por parte de Deloitte honorarios por otros servicios profesionales por importe de 53 miles de euros.

d) Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material (Nota 6) durante el ejercicio 2004, han ascendido a 1.009 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental por importe de 4 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de la Sociedad consideran que





1464

no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

17. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2004 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Empleados	1.024
Obreros	2.479
Total (*)	3.503

(*) Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla fija y eventual era de 3.531 personas.

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

	Euros
Sueldos y salarios (Nota 4.o)	103.379.052
Seguridad social	31.542.568
Otros gastos (Notas 4.k y 4.l)	4.704.056
	139.625.676

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) *Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración*

En 2004, la Sociedad ha registrado 638 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2004, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 4.I, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

b) *Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores, de conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

Los miembros del Consejo de Administración y sus representantes indicados a continuación han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CAF:

- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián: Ha comunicado su participación, con el 95%, en el capital de Alquiler de Trenes, AIE, sociedad constituida junto con CAF (Nota 7) y confirma que no posee ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

Los demás miembros del Consejo de Administración manifiestan que no poseen ninguna participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, salvo por las mantenidas por determinados administradores en el ejercicio de su cargo (Nota 7).





1465

19. Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2004, los avales prestados por entidades financieras a la Sociedad a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 831.989 miles de euros. De este total, un importe de 111.321 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad estima que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 4.m, 12 y 15).

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2004 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 2.445.230 miles de euros (Nota 8). Al 28 de febrero de 2005 este importe ascendía a 2.359.380 miles de euros.

Con fecha 11 de febrero de 2005 Cartera Social, S.A. se ha convertido en el primer accionista de CAF al elevar su participación al 23,11%, con el objetivo de ampliar el Plan de Participación descrito en la Nota 7.

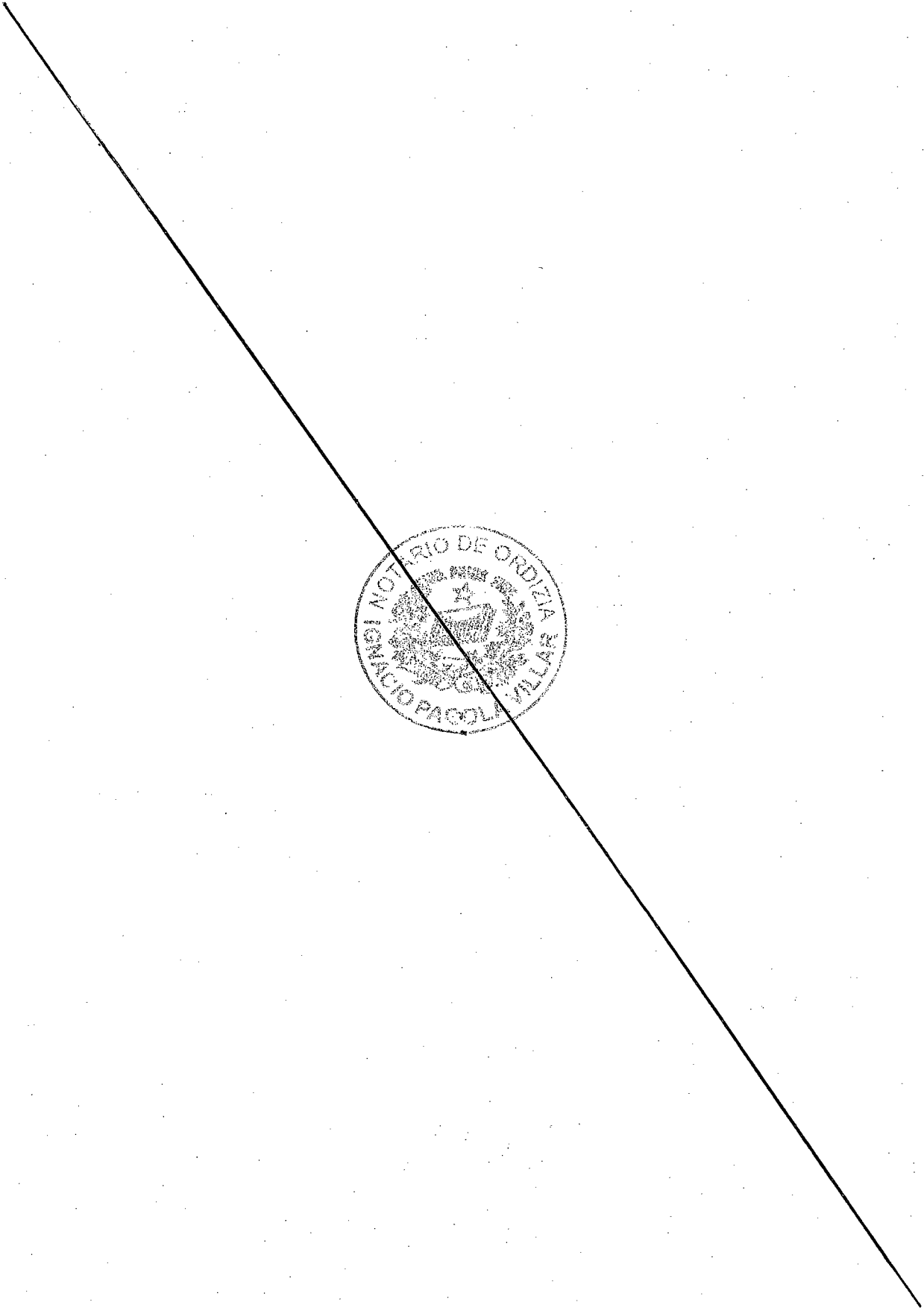
0A8206558



21. Cuadro de Financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2003 y 2004, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisiciones de inmovilizado: -Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) -Inmovilizaciones materiales (Nota 6) -Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	6.637.442 22.145.740 <u>9.318.317</u> 38.101.499	6.342.491 15.755.933 <u>8.844.905</u> 30.943.329	Recursos procedentes de las operaciones (1) Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	21.793.846 3.331.466	18.796.747 5.465.477
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7.b)	2.104.850	-	Acreeedores a largo plazo (Notas 12 y 14)	21.684.510	24.341.222
Trasposos desde existencias a Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	2.328.788	4.139.997	Desembolsos ptes sobre acciones	-	2.030.920
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 14)	2.626.531	17.419.420	Enajenación o bajas de inmovilizado: -Inmovilizaciones materiales (Nota 6) -Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.290.762 <u>8.892.897</u> 12.183.659	51.086 <u>3.532.398</u> 3.583.484
Reparto de dividendos (Nota 11)	3.736.603	3.736.602			
Provisiones para riesgos y gastos (Notas 4.o)	833.760	951.708	Trasposos a existencias de inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) Trasposos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	8.295.995 3.333.608	3.687.805 1.550.607
TOTAL APLICACIONES	49.732.031	57.191.056	TOTAL ORIGENES	70.623.084	59.456.262
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	20.891.053	2.265.206	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	-





1467

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

CONCEPTO	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
Resultado neto del ejercicio	12.673.949	10.404.426
Más - Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	14.169.269	12.513.871
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 4.o)	1.196.339	449.812
- Dotación a otras provisiones (Nota 7)	601.000	-
- Dotación a la provisión para inmovilizado financiero (Nota 7)	289.764	382.556
- Traspaso neto a resultados de gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	442.052
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	316.499	4.733
Menos - Beneficios en la enajenación del inmovilizado (Nota 6)	(101.819)	(51.086)
- Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 12)	(4.595.634)	(3.864.980)
- Aplicación de provisión de inmovilizado financiero (Nota 7)	(699.051)	(422.637)
- Activación de créditos fiscales (Notas 4.n y 7)	(2.056.470)	(1.062.000)
Resultados procedentes de las operaciones	21.793.846	18.796.747

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Euros)

	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	13.084.576	-	20.959.168
Deudores	119.491.568	-	37.359.760	-
Acreedores	-	57.050.794	-	61.637.667
Inversiones financieras temporales	-	26.886.602	46.532.974	-
Tesorería	-	1.650.921	1.511.711	-
Ajustes por periodificación	72.378	-	-	542.404
TOTAL:	119.563.946	98.672.893	85.404.445	83.139.239
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	20.891.053		2.265.206	





CAF

1468

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^º BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

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

VITAL KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. GREGORIO ROJO GARCIA
CONSEJERO

D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO

0A8206555





CAF

1469

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
- D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
- D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
- D. GREGORIO ROJO GARCIA
- D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
- D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
- D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
- D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
- D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
- D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
- 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 2004, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 22 de marzo de 2005 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2003 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 40 pliegos numerados correlativamente, del número 1430 al 1469, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastian, a veintidós de marzo de dos mil cinco

Vº.Bº.

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

TESTI-

MONIO.- Yo, IGNACIO PAGOLA VILLAR, Notario del Ilustre Colegio de Pamplona, con residencia en Ordizia, distrito de Tolosa. DOY FE: Que lo precedentemente transcrito es reproducción xerográfica y testimonio literal--- del original exhibido, a que me remito.-----

Y para que así conste, libro el presente testimonio literal y total, que dejo extendido en cuarenta folios de Papel Común de los Colegios Notariales, Serie OA,-- números 8.206.593 y sus treinta y nueve inmediatos anteriores, que signo, firmo, rubrico y sello en Ordizia, a cuatro de Mayo de dos mil cinco.-----

