



Informe Anual **2004**



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF



Índice

| | |
|---|----|
| <u>Carta del Presidente</u> | 2 |
| <u>Informe de Gestión del Grupo Consolidado</u> | 6 |
| – Resultados | 7 |
| – Actividad Comercial | 8 |
| – Actividad Industrial | 10 |
| – Recursos Humanos | 12 |
| – Inversiones | 13 |
| – Desarrollo Tecnológico | 14 |
| – Perspectivas | 16 |
| – Hechos Posteriores | 17 |
| <u>Informe de Auditoría</u> | 19 |
| <u>Cuentas Anuales del Grupo Consolidado</u> | 23 |
| – Balances de Situación | 24 |
| – Cuentas de Pérdidas y Ganancias | 26 |
| – Memoria | 28 |
| <u>Aprobación del Consejo de Administración</u> | 48 |
| <u>Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General</u> | 49 |
| <u>Propuesta de Aplicación de Resultados</u> | 50 |
| <u>Consejo de Administración</u> | 51 |
| <u>Información Complementaria</u> | 53 |
| – Información Bursátil | 55 |
| – Balances de Situación | 56 |
| – Cuentas de Pérdidas y Ganancias | 58 |



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF

Informe Anual 2004

Esta publicación, que también está editada en inglés, recoge la documentación legal correspondiente a CAF y Sociedades dependientes.

Más información sobre CAF y sus productos, así como la establecida legalmente para accionistas e inversores puede obtenerse en la página www.caf.net

Carta del Presidente



Estimado accionista:

Como en años anteriores, me dirijo a Vd. con ocasión de la presentación del Informe de Gestión y las Cuentas Anuales del Ejercicio 2004, para informarle de los aspectos más destacados ocurridos durante el citado año. Asimismo, realizaré, a continuación, algunas reflexiones en relación con el próximo futuro de nuestra Compañía.

Podemos afirmar que el ejercicio 2004 ha sido un buen año para CAF. Hemos tenido un importante aumento de las ventas, un nivel de beneficios mayor que en el año 2003, y un año récord de contratación, lo que nos ha permitido finalizar el ejercicio con la mayor cartera de pedidos de la historia de CAF.

Durante el pasado año, las ventas del Grupo consolidado CAF han supuesto 578 millones de euros, con un incremento del 16,6% respecto al ejercicio 2003.

El resultado positivo del Grupo ha sido de 14 millones de euros, un 21% mayor que el del año anterior. El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) ha sido de 32,7 millones de euros, un 12,8% superior al del ejercicio precedente, y el cash-flow también ha ascendido a 32,7 millones de euros, un 17,4% mayor que el del año 2003.

Estos datos nos permiten proponer a la Junta destinar 4,7 millones de euros a la remuneración a los accionistas, lo que supone un aumento sobre el año anterior del 25,7%.

Como he indicado anteriormente, uno de los datos más relevantes del ejercicio ha sido el alto nivel de contratación. En efecto, han sido 1.433 millones de euros en nuevos contratos, un 107% superior a la cifra del año pasado. La cartera de pedidos al finalizar el ejercicio era de 2.445 millones de euros.

Las adjudicaciones en el año 2004 se concretan especialmente en 30 Trenes de Alta Velocidad a 250 km/hora, 45 Trenes de Alta Velocidad a 250 km/hora de ancho variable, 445 coches para el Metro de Madrid, así como la ampliación de 6 nuevos trenes para el Metro de Roma.

Quiero señalar, en cuanto a entregas, que se han efectuado las correspondientes a las unidades nuevas de Pittsburgh, y están en avanzado nivel las correspondientes a los trenes diésel para RENFE e Irlanda del Norte, así como los trenes de 250 km/hora, tanto de ancho fijo como variable. También han comenzado las entregas a los Metros de Roma y México DF.

De los primeros meses de 2005, destacaría, por una parte, el normal desarrollo de las actividades industriales programadas, y por otra, las nuevas contrataciones. De éstas, son destacables la ampliación de 50 coches para el Metro de Barcelona y los 12 trenes diésel para Argelia.

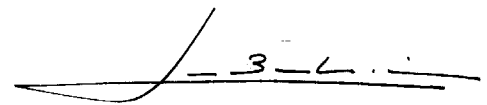
La importante cartera de pedidos nos permite abordar los próximos ejercicios con tranquilidad, pero conscientes de tener que seguir profundizando en nuestro desarrollo tecnológico y en una mejora global de la productividad, para establecer así bases sólidas que nos permitan competir en un mercado cada vez más abierto.

Estamos en un sector con futuro. La apuesta por el ferrocarril, como medio idóneo para resolver problemas de transporte público, es cada vez más firme. Por ello, nuestro reto es la calidad y la innovación tecnológica para poder ofrecer a nuestros clientes una gama de trenes completa y competitiva.

Estoy seguro de que nuestro equipo humano seguirá firmemente comprometido con los objetivos globales de la Compañía, por lo que podemos abordar el futuro próximo con optimismo.

Un año más, la confianza depositada en nuestra Compañía por todos los accionistas nos estimula a seguir trabajando con intensidad para lograr los retos que nos hemos propuesto.

Muchas gracias



José María Bazterriza Garijo
Presidente



URBANOS/SUBURBANOS

Metros

- Barcelona
- Bilbao
- Bruselas
- Hong Kong
- Madrid
- México
- Roma
- São Paulo
- Sevilla
- Washington

Unidades articuladas

- Amsterdam (Holanda)
- Buenos Aires (Argentina)
- Monterrey (México)
- Pittsburgh (USA)
- Sacramento (USA)
- Valencia (España)

Cercanías

- Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE)
- Eusko Trenbideak-Ferrocarriles Vascos (ET/FV)
- Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha (FEVE)
- Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya (FGC)
- SFM de Mallorca
- Caminhos de Ferro Portugueses
- Finnish Railways (VR Ltd)
- Heathrow Express
- Hong-Kong Lar Airport
- Irish Rail
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit

Tranvías

- Bilbao
- Lisboa
- Valencia



GRANDES LÍNEAS

Alta velocidad

- Trenes de alta velocidad y ancho variable ATPRD-120
- Trenes de alta velocidad (AVE) de la línea Madrid-Sevilla
- Trenes Lanzadera (RENFE)

Intercity

- Trenes basculantes ADR
- Intercity servicio Push-Pull

Coches de viajeros

- Coches departamento y salón gran confort
- Coches cama y literas
- Coches restaurante y cafetería



CAF es líder internacional por su tecnología, calidad y servicio. Los trenes CAF circulan en 20 países.



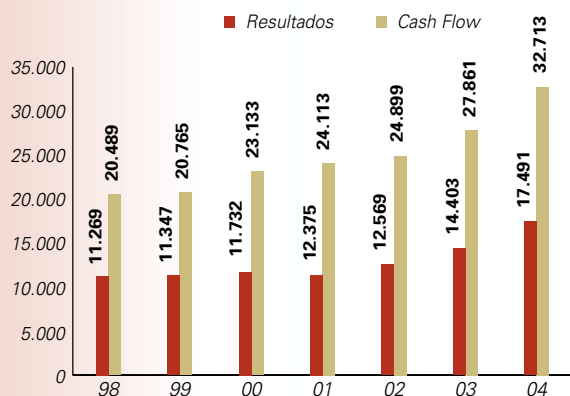
***Informe
de Gestión
del Grupo
Consolidado***



Resultados

Resultados y Cash Flow antes de impuestos

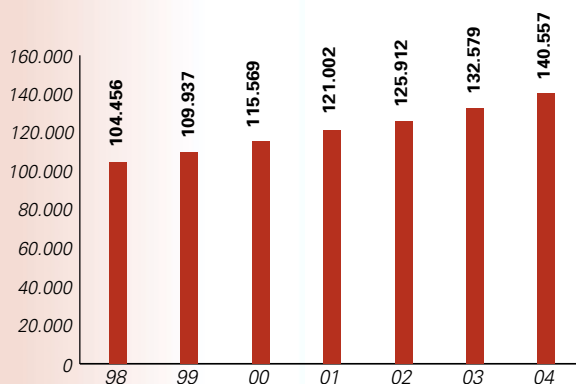
(en miles de euros)



* Datos 2001, 2002, 2003 y 2004 consolidados

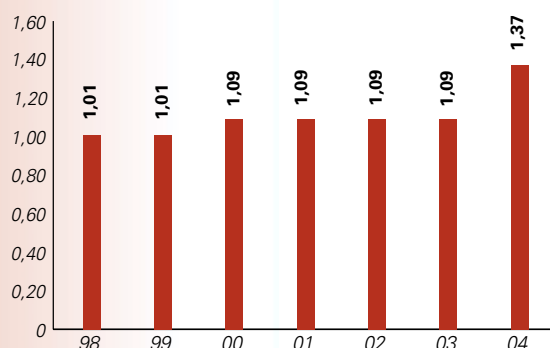
Recursos propios

(en miles de euros)



Evolución Dividendos/acción

(en euros)



El ejercicio 2004 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 14.056 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 21% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 15.223 miles de euros que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 32.713 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 578.012 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 en la Sociedad dominante 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 dominante, 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 legal, CAF informa que durante el año 2004, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 14.056 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 21% superior al del ejercicio anterior.

Actividad comercial

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, se sitúa en 2.445 millones de euros, con un incremento del 54% respecto al año anterior.

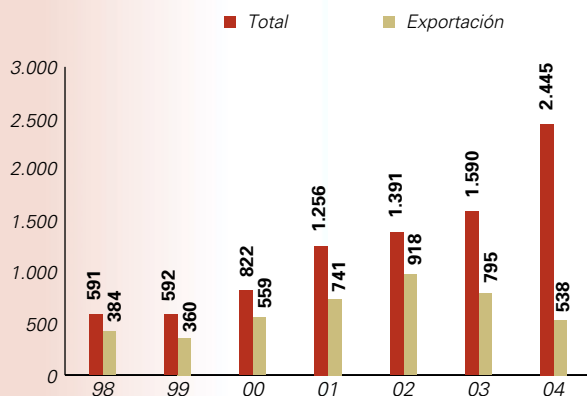
Durante el año 2004 la actividad comercial, especialmente en el mercado interior, fue muy intensa, habiéndose conseguido contratos por valor de 1.433 millones de euros, lo que supone un incremento del 107% respecto a la obtenida en 2003. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 2.445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

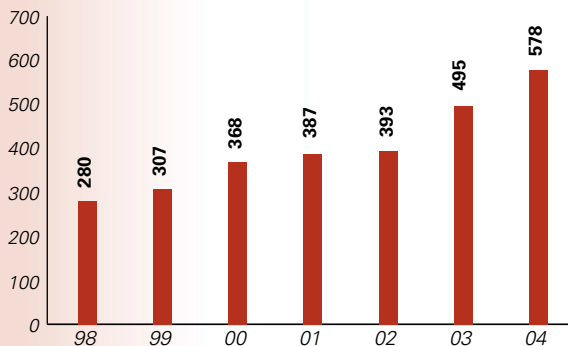
Cartera de pedidos

(en millones de euros)



Ventas totales

(en millones de euros)



* Datos 2001, 2002, 2003 y 2004 consolidados



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 sólo 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

Trenes de Ancho Variable, Lanzaderas, Intercitys, Cercanías, Metros, Unidades Articuladas, Tranvías...



A lo largo del año 2004 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 diésel 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 diésel 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 segundo 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 los nuevos 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:

VEHÍCULOS

| | |
|---|------------|
| 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 diésel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda | 4 |
| Tren diésel (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 diésel (5M+2R) para Mallorca | 1 |
| TOTAL | 203 |

BOGIES

| | |
|--|-----|
| Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque) | 780 |
|--|-----|

COMPONENTES

| | |
|-------------------------|--------|
| Ejes montados | 3.945 |
| Cuerpos de eje (total) | 7.548 |
| Ruedas (total) | 33.478 |
| Bandajes | 641 |
| Cajas de grasa | 3.113 |
| Reductoros | 262 |
| Suspensiones neumáticas | 85 |
| Bloques de freno | 65 |
| Enganches Scharfenberg | 639 |

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

| | |
|--|-----------|
| Acero | 34.013 Tm |
| Acero moldeado | 368 Tm |
| Aros y Bridas + Ruedas grúa (unidades) | 2.475 |

En el área de reparación se citan las siguientes:

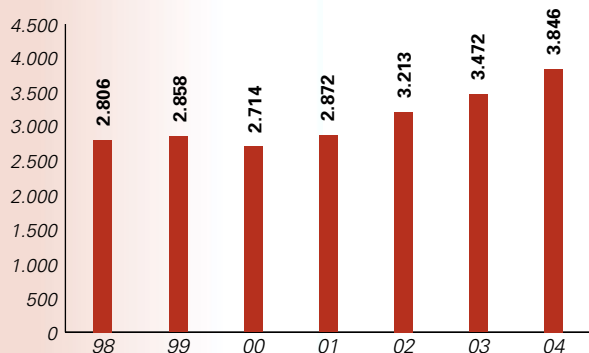
| | |
|----------------------------|----|
| Unidades eléctricas S/3500 | 2 |
| Unidades eléctricas S/200 | 2 |
| Coches Mallorca | 5 |
| Bogies Metro de Bilbao | 40 |

Recursos humanos

Portal del Empleo, con tecnología de internet, para mejoras en comunicación y gestión de Recursos Humanos. Recertificación en ISO 14001 de Medio Ambiente.

Empleados

(número de personas)



* Datos 2001, 2002, 2003 y 2004 consolidados

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

| | Fijos | Total | Media anual |
|----------|-------|-------|-------------|
| 31-12-03 | 2.705 | 3.505 | 3.472 |
| 31-12-04 | 2.853 | 3.855 | 3.846 |

Durante el primer semestre del año se ha mantenido la incorporación de nuevos empleados, reforzando diversas áreas de la Compañía; asimismo 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 Medio Ambiente.



Inversiones año 2004

*Orientadas principalmente
al aumento de productividad,
seguridad en el trabajo
y mejora en las
condiciones ambientales.*

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2004 han ascendido a la cifra de 23.001 miles de euros (sin incluir el efecto por conversión de tipo de cambio).

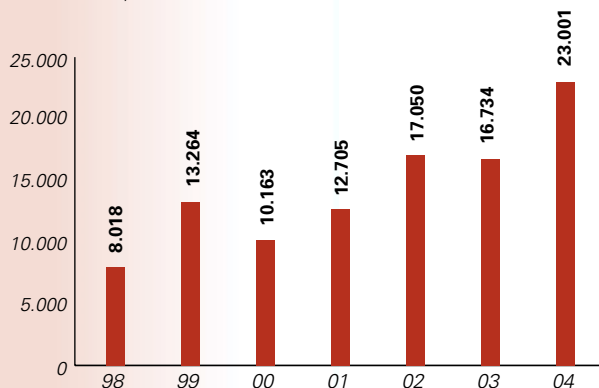
Continuando con el ritmo inversor de años anteriores, se han orientado principalmente al aumento de productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones Medioambientales.

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, Irún 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.

Inversiones

(en miles de euros)



* Datos 2001, 2002, 2003 y 2004 consolidados



Desarrollo tecnológico

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



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, Lander 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 este 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 diésel para la República de Irlanda.
- Unidades eléctricas para Gauteng (Sudáfrica).
- Trenes diésel 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 México.

Se han iniciado, además, los proyectos de:

- Metro de Bruselas.
- Metro de Madrid, serie 3000.
- Nuevos trenes de alta velocidad y ancho variable para RENFE.



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.



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.



Informe de Auditoría

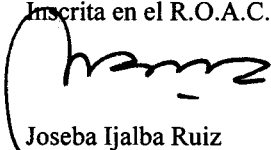


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes que conforman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.c), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 consolidadas de Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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. y sociedades dependientes que conforman el Grupo CAF al 31 de diciembre de 2004 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las Sociedades.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Joseba Ijalba Ruiz

30 de marzo de 2005

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado



Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Notas 1, 2 y 4) (En Euros)

Activo

| | 31-12-04 | 31-12-03 |
|---|--------------------|--------------------|
| INMOVILIZADO | | |
| <i>Gastos de establecimiento</i> | 71.063 | 45.288 |
| <i>Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)</i> | 14.119.310 | 17.596.420 |
| <i>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)</i> | | |
| <i>Terrenos y construcciones</i> | 93.198.525 | 81.364.820 |
| <i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i> | 139.887.650 | 135.093.360 |
| <i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i> | 9.684.552 | 8.600.657 |
| <i>Otro inmovilizado</i> | 16.053.567 | 13.969.511 |
| <i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i> | — | 476.828 |
| <i>Amortizaciones</i> | (163.051.043) | (158.084.722) |
| | 95.773.251 | 81.420.454 |
| <i>Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)</i> | 21.221.676 | 18.779.808 |
| <i>Total inmovilizado</i> | 131.185.300 | 117.841.970 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 5.382 | — |
| ACTIVO CIRCULANTE | | |
| <i>Existencias (Nota 8)</i> | 19.848.218 | 29.452.853 |
| <i>Deudores</i> | | |
| <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)</i> | 433.952.412 | 320.383.994 |
| <i>Empresas asociadas, deudores (Nota 7)</i> | 17.896 | 932.444 |
| <i>Deudores varios</i> | 603.464 | 2.773.568 |
| <i>Administraciones Públicas (Nota 14)</i> | 9.617.684 | 5.718.570 |
| <i>Provisiones</i> | (1.011.285) | (1.082.406) |
| | 443.180.171 | 328.726.170 |
| <i>Inversiones financieras temporales (Nota 10)</i> | 23.679.429 | 49.815.394 |
| <i>Tesorería</i> | 1.434.482 | 3.226.237 |
| <i>Ajustes por periodificación</i> | 456.634 | 315.002 |
| <i>Total activo circulante</i> | 488.598.934 | 411.535.656 |
| TOTAL ACTIVO | 619.789.616 | 529.377.626 |

Pasivo

| | 31-12-04 | 31-12-03 |
|---|--------------------|--------------------|
| FONDOS PROPIOS (Nota 11) | | |
| <i>Capital suscrito</i> | 10.318.506 | 10.318.506 |
| <i>Prima de emisión</i> | 11.863.347 | 11.863.347 |
| <i>Reserva de revalorización</i> | 28.034.368 | 28.034.368 |
| <i>Otras reservas de la Sociedad dominante</i> | 82.363.334 | 75.695.511 |
| <i>Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia</i> | 3.682.317 | 2.254.338 |
| <i>Diferencias de conversión</i> | (2.809.287) | (2.750.817) |
| <i>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante - Beneficio</i> | 14.056.123 | 11.605.548 |
| Total fondos propios | 147.508.708 | 137.020.801 |
| INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS | 1.958.626 | 1.879.346 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12) | 4.058.492 | 5.014.021 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.o) | 1.225.961 | 830.969 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | |
| <i>Otras deudas (Notas 4.I y 12)</i> | 66.605.018 | 47.363.700 |
| <i>Administraciones Públicas (Nota 14)</i> | 2.421.133 | 2.432.730 |
| <i>Desembolsos pendiente s/acciones no exig.</i> | 103.336 | 2.104.850 |
| Total acreedores a largo plazo | 69.129.487 | 51.901.280 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | |
| <i>Deudas con entidades de crédito</i> | 154.036 | 47.197 |
| <i>Deudas con empresas asociadas (Nota 7)</i> | 2.832.918 | 1.329.363 |
| Acreedores comerciales | | |
| <i>Anticipos recibidos por pedidos</i> | 172.906.288 | 133.407.850 |
| <i>Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)</i> | 154.280.808 | 140.998.531 |
| | 327.187.096 | 274.406.381 |
| Otras deudas no comerciales | | |
| <i>Otras Deudas</i> | 168.315 | 4.377.756 |
| <i>Administraciones Públicas (Nota 14)</i> | 32.283.433 | 20.963.598 |
| <i>Remuneraciones pendientes de pago</i> | 8.754.343 | 7.989.858 |
| | 41.206.091 | 33.331.212 |
| Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15) | 23.956.498 | 23.574.121 |
| Ajustes por periodificación | 571.703 | 42.935 |
| Total acreedores a corto plazo | 395.908.342 | 332.731.209 |
| TOTAL PASIVO | 619.789.616 | 529.377.626 |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

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 |
|---|-------------------|-------------------|
| GASTOS | | |
| <i>Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</i> | 57.619.642 | 82.767.840 |
| <i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)</i> | 284.154.227 | 195.072.687 |
| <i>Gastos de personal (Nota 17)</i> | 152.155.231 | 133.177.214 |
| <i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)</i> | 15.223.632 | 13.458.120 |
| <i>Variación neta de las provisiones de tráfico (Notas 7 y 15)</i> | 2.524.251 | 3.461.222 |
| <i>Otros gastos de explotación</i> | | |
| <i>Servicios exteriores</i> | 52.494.462 | 55.048.333 |
| <i>Tributos</i> | 1.485.110 | 1.410.819 |
| Beneficios de explotación | 18.258.903 | 15.731.682 |
| <i>Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 13)</i> | 3.063.815 | 4.535.016 |
| Resultados financieros positivos | — | — |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 18.401.396 | 14.733.286 |
| <i>Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y de la cartera de control</i> | 148.614 | 393.411 |
| <i>Gastos extraordinarios (Nota 7)</i> | 632.381 | 9.632 |
| <i>Pérdidas procedentes de inmovilizado material (Nota 6)</i> | 316.499 | — |
| Resultados extraordinarios positivos | — | — |
| Beneficios consolidados antes de impuestos | 17.490.726 | 14.403.429 |
| <i>Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.n, 14 y 15)</i> | 5.428.251 | 3.819.985 |
| Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios) | 14.118.945 | 11.645.754 |
| <i>Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)</i> | 62.822 | 40.206 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficios) | 14.056.123 | 11.605.548 |

Haber

| | Ejercicio 2004 | Ejercicio 2003 |
|--|----------------|------------------|
| INGRESOS | | |
| <i>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)</i> | 578.012.441 | 495.479.207 |
| <i>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</i> | 331.588 | 1.087.200 |
| <i>Otros ingresos de explotación</i> | | |
| <i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i> | 406.670 | 598.342 |
| <i>Subvenciones a la explotación (Nota 12)</i> | 5.164.759 | 2.963.168 |
| | — | — |
| Pérdidas de explotación | | |
| <i>Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)</i> | 17.170 | 954 |
| <i>Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)</i> | 2.972.184 | 3.322.165 |
| Resultados financieros negativos | 74.461 | 1.211.897 |
| <i>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</i> | 216.954 | 213.501 |
| Pérdidas de las actividades ordinarias | | |
| <i>Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)</i> | 102.671 | 68.306 |
| <i>Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio</i> | 76.773 | — |
| <i>Ingresos y beneficios de otros ejercicios</i> | — | 4.880 |
| <i>Ingresos extraordinarios</i> | 13.380 | — |
| | 910.670 | 329.857 |
| Resultados extraordinarios negativos | | |
| Pérdidas consolidadas antes de impuestos | | |
| <i>Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Notas 4.n y 7)</i> | 2.056.470 | 1.062.310 |
| Resultado consolidado del ejercicio (Pérdidas) | — | — |
| <i>Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)</i> | — | — |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida) | — | — |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

Memoria Consolidada

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

1 Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante CAF o Sociedad dominante) 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 dominante es la fabricación de material ferroviario.

La Sociedad dominante, en el desarrollo de su actividad, participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades (Nota 2.c).

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables individuales de las sociedades consolidadas y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991, sobre Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio del Grupo CAF. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas 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 utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas son los que se encuentran recogidos en el Código de Comercio y en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, así como en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre y de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

c) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales al 31 de diciembre de 2004 de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante) (Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan a continuación:

| | % de Participación directa e indirecta | Domicilio Social | Actividad | Auditor |
|--|---|-----------------------------|---|-----------------------------------|
| Consolidadas por integración global (**) | | | | |
| CAF, S.A. | Sociedad Dominante | Gipuzkoa (España) | Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios | Deloitte |
| CAF USA, Inc. | 100% | Delaware (USA) | Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios | Deloitte |
| CAF México, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. (México) | Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios | Deloitte |
| CAF Brasil Ind. e C., S.A. | 100% | Sao Paulo (Brasil) | Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios | Ernst & Young |
| CAF Argentina, S.A. | 99,9% | Buenos Aires (Argentina) | Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios | Ernst & Young |
| CAF Irlanda, Ltda. | 100% | Belfast (Irlanda del Norte) | Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios | Deloitte |
| Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (*) | 77,6% | Gipuzkoa (España) | Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en su capital | Arco Auditores |
| Urbanización Parque Romareda, S.A. | 100% | Zaragoza (España) | Tenencia acciones | N/A |
| Subgrupo CAF I+D | | | | |
| CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) | 100% | Gipuzkoa (España) | Investigación y Desarrollo en relación con material ferroviario | N/A |
| Sasismag, S.A. | 100% | Gipuzkoa (España) | Elaboración de manuales de operación (sin actividad) | Alter Consulting |
| Ipar Sistemas 2002, S.L. | 99,9% | Vizcaya (España) | Sociedad de cartera | - |
| Traintic, S.L. | 99,9% | Gipuzkoa (España) | Fabricación productos electrónicos | BSK |
| Subgrupo Sermanfer | | | | |
| Sermanfer, S.A. | 100% | Madrid (España) | Servicios de mantenimiento de material ferroviario | Audiconta |
| Sefemex, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. (México) | Prestación de servicios y administración del personal | Horacio Ramírez y Asociados, S.C. |
| Tradinsa Industrial, S.A. (*) | 80% | Lleida (España) | Reparación y mantenimiento de material ferroviario | Roig y Roig, Asociados |
| Consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 7) (**) | | | | |
| AAI-CAF Transit, LLC | 50% | Maryland (USA) | Montaje de equipos y componentes ferroviarios (sin actividad) | Deloitte |
| Sab Ibérica, S.A. | 24,5% | Madrid (España) | Venta de equipos de frenos para FF.CC. | Deloitte (En proceso) |
| Subgrupo CAF I+D | | | | |
| Lander Simulation and Training Solutions, S.A. | 40% | Gipuzkoa (España) | Estudio y fabricación de simuladores | S.M. Auditores |
| Asirys Vision Technologies, S.A. | 31% | Gipuzkoa (España) | Estudio y fabricación de sistemas de producción automática | S.M. Auditores |

(*) Únicas sociedades que aportan "Intereses de socios externos".

(**) La Sociedad dominante garantiza el apoyo financiero de sus sociedades dependientes durante el plazo mínimo de un ejercicio.

La principal variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 ha consistido en la incorporación con fecha 1 de enero de 2004 de la sociedad CAF Irlanda, Ltda., la sociedad CAF I+D, S.L. y sus sociedades dependientes y asociadas Sasismag, S.A., Ipar Sistemas, S.L., Traintic, S.L., Lander Simulation and Training Solutions, S.A. y Asirys Vision Technologies, S.A. así como las sociedades dependientes de Sermanfer, S.A., Sefemex, S.A. de C.V. y Tradinsa Industrial, S.A.

Método de consolidación

En el proceso de consolidación se ha aplicado, para las participaciones mayoritarias, el método de integración global, reconociéndose, cuando es aplicable, los intereses de los accionistas minoritarios en el capítulo "Intereses de socios externos" del balance de situación consolidado adjunto. En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han eliminado todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas.

Adicionalmente, salvo por lo indicado a continuación, las inversiones, en el capital de sociedades en las que se posee una participación igual o superior al 20% pero inferior al 50% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan estas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia). El efecto de aplicar el método de integración proporcional para la participación en AAI-CAF Transit, LLC no sería significativo.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros según el método de "tipo de cambio de cierre", que consiste en convertir todos los bienes, derechos y obligaciones a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre se registra en los Fondos Propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Intereses de Socios externos".

Como es práctica habitual, los estados financieros consolidados no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación a la Sociedad dominante de las reservas y beneficios de las sociedades dependientes consolidadas.

3 Distribución de Resultados

La distribución del beneficio del ejercicio de la Sociedad dominante propuesta por sus Administradores es la siguiente:

| <i>Distribución</i> | <i>Euros</i> |
|----------------------------|--------------------------|
| A Reservas Voluntarias | 7.977.486 |
| A Dividendos | 4.696.463 |
| <i>Total</i> | <i>12.673.949</i> |

4 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas 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 traspan a o desde existencias (Nota 5).

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de adquisición, actualizado en el caso de la sociedad dominante 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.g).

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 las sociedades consolidadas realizan 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 |

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las inmovilizaciones financieras (no integradas globalmente ni valoradas por puesta en equivalencia –Notas 2.c y 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 consolidada adjunta.

d) Valoración de existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de productos comerciales se valoran a 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

El Grupo 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, el Grupo aplica los siguientes índices correctores para determinar el resultado y los ingresos:

- Con un grado de avance entre 0 y 10%, no se registra beneficio e ingreso alguno.
- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficios e ingresos 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 consolidado (Nota 8).

f) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

g) Provisión para insolvencias

El Grupo 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 el movimiento neto por este concepto ha sido una aplicación a resultados de 62 miles de euros, aproximadamente.

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2. Los restantes activos y pasivos en divisa (Notas 9 y 10) se valoran, en general, a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realizó la transacción o al tipo de cambio asegurado, salvo los saldos no asignados a contratos de seguros de cambio en moneda extranjera de la tesorería, que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004.

j) Subvenciones

1. Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados básicamente en proporción a la amortización del ejercicio por los activos subvencionados por las mismas.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva. El Grupo ha registrado adicionalmente a lo recogido en la Nota 12, ingresos en el ejercicio 2004 por importe de 569 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 consolidado adjunto corresponden a aquellos importes con vencimiento a partir de la fecha del balance posterior a 12 meses, que básicamente, se registran por su valor de reembolso.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 adjuntas no incluyen provisión alguna por estos conceptos, ya que las sociedades consolidadas no tienen 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 las sociedades consolidadas 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.

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.). Las sociedades consolidadas, registran en "Variación de las provisiones de tráfico" la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2004 (4.967 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

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

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 establecido por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo 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 pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, 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 consolidado 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, las sociedades consolidadas únicamente contabilizan 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

El Grupo 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 el ejercicio 2004, el Grupo ha realizado pagos por importe de 834 miles de euros y ha dotado 1.229 miles de euros con cargo a "Gastos de personal-Otros gastos" (Nota 17).

p) Aspectos medioambientales

El Grupo 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 tanto en operaciones de cobertura 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 importes relacionados con obras en curso se valoran al tipo asegurado, mientras que para las coberturas de inversiones financieras los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto en "Diferencias de Conversión".

5 Inmovilizaciones inmateriales

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

| | Euros | | | | | |
|--|----------------------|--|----------------------------------|---|--|--------------------|
| | Saldo Inicial | Incorporaciones al perímetro (Nota 2.c) (*) | Entradas o Dotaciones (*) | Trasposos desde existencias (Nota 8) | Traspaso a existencias (Nota 8) | 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 | 9.205.829 | 102.438 | — | — | — | 9.308.267 |
| Otros | — | 29.713 | — | — | — | 29.713 |
| Total Coste | 29.112.745 | 132.151 | 6.637.442 | 2.328.788 | (8.295.995) | 29.915.131 |
| Amortización acumulada: | | | | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 5.765.618 | — | 2.844.918 | — | — | 8.610.536 |
| Aplicaciones informáticas | 5.750.706 | 6.497 | 1.416.396 | — | — | 7.173.599 |
| Otros | — | 11.685 | — | — | — | 11.685 |
| Total Amortización Acumulada | 11.516.324 | 18.182 | 4.261.314 | — | — | 15.795.821 |
| Inmovilizaciones Inmateriales, neto | 17.596.420 | 113.969 | 2.376.128 | 2.328.788 | (8.295.995) | 14.119.310 |

(*) Incluye el efecto de conversión por tipo de cambio.

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 | Incorporaciones al perímetro (Nota 2.c) (*) | Entradas o Dotaciones (*) | Trasposos | Salidas, Bajas o Reducciones (*) | Saldo Final |
| Coste: | | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 81.364.820 | 2.450.608 | 10.859.055 | (404.840) | (1.071.118) | 93.198.525 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 135.093.360 | 331.884 | 8.655.539 | 473.982 | (4.667.115) | 139.887.650 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 8.600.657 | 152.728 | 934.996 | (3.829) | — | 9.684.552 |
| Otro inmovilizado | 13.969.511 | 135.342 | 1.949.928 | 19.140 | (20.354) | 16.053.567 |
| Anticipo de inmovilizaciones materiales en curso | 476.828 | — | 12.465 | (489.293) | — | — |
| Total coste | 239.505.176 | 3.070.562 | 22.411.983 | (404.840) | (5.758.587) | 258.824.294 |
| Amortización acumulada: | | | | | | |
| Construcciones | 44.594.890 | — | 1.807.103 | (404.840) | (978.989) | 45.018.164 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 97.641.356 | 185.545 | 6.982.434 | — | (4.404.936) | 100.404.399 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 5.698.364 | 9.866 | 514.440 | — | — | 6.222.670 |
| Otro inmovilizado | 10.150.112 | 136 | 1.259.975 | — | (4.413) | 11.405.810 |
| Total amortización acumulada | 158.084.722 | 195.547 | 10.563.952 | (404.840) | (5.388.338) | 163.051.043 |
| Inmovilizaciones Materiales, neto | 81.420.454 | 2.875.015 | 11.848.031 | — | (370.249) | 95.773.251 |

(*) Incluye el efecto por conversión de tipo de cambio

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, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 6.340 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades consolidadas siguen 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 118.163 miles de euros, aproximadamente.

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 | Incorporaciones al perímetro (Nota 2.c) (*) | Entradas o dotaciones netas (*) | Salidas, bajas o reducciones (*) | Trasposos y cancelaciones (Nota15) | Saldo Final |
| Inversiones Financieras: | | | | | | |
| Participaciones puestas en equivalencia (Nota 2.c) | 439.778 | 427.469 | — | (50.095) | — | 817.152 |
| Otras participaciones | 9.624.451 | — | — | (1.504) | — | 9.622.947 |
| Otros créditos | 2.390.558 | 540.708 | 2.686.965 | (71.422) | (333.998) | 5.212.810 |
| | 12.454.787 | 968.177 | 2.686.965 | (123.021) | (333.998) | 15.652.909 |
| Administraciones Públicas (Nota 14): | | | | | | |
| Impuestos anticipados | 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 |
| Otros (Nota 14) | 1.629 | — | 338.678 | — | — | 340.307 |
| | 6.709.646 | — | 2.395.148 | (1.805.470) | (619.052) | 6.680.272 |
| Clientes por ventas y prestaciones de Servicios (Nota 9) | 1.749.128 | — | — | — | — | 1.749.128 |
| Provisiones | (2.133.753) | — | (749.614) | 19.038 | 3.696 | (2.860.633) |
| Total Inmovilizaciones Financieras | 18.779.808 | 968.177 | 4.332.498 | (1.909.453) | (949.354) | 21.221.676 |

(*) Incluye el efecto de conversión de tipo de cambio.

b) Datos básicos de las sociedades participadas

A continuación y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, se incluye información relevante relacionada con las empresas participadas en más de un 20% y menos de un 50%.

| Nombre | Domicilio Social | Actividad y Objeto Social | Fracción de capital | | Valor bruto coste contable | Datos financieros básicos (1) | | | Auditor |
|--|-------------------|---|---------------------|-----------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------|
| | | | Directa | Indirecta | | Capital | Reservas y resultados acumulados | Resultado de 2004 | |
| Sab Ibérica, S.A. | Madrid (España) | Venta de equipos de frenos para FF.CC. | 24,5% | — | 84.826 | 84.140 | 839.436 | 163.406 | Deloitte (En proceso) |
| Lander Simulation and Training Solutions, S.A. | Gipuzkoa (España) | Estudio y fabricación de simuladores | — | 40% | 270.446 | 150.250 | 481.440 | 65.530 | S.M. Auditores, S.A. |
| Asirys Vision Technologies, S.A. | Gipuzkoa (España) | Estudio y fabricación de sistemas de fabricación automático | — | 31% | 172.854 | 109.090 | — | (11.982) | S.M. Auditores, S.A. |

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consideración.

Adicionalmente, existen participaciones directa e indirectamente en un 5% y 7,6% en las sociedades "Alquiler de Trenes A.I.E." y "Guadalquivir sociedad concesionaria de la Junta de Andalucía – Guadalmetro, S.A."

c) Transacciones con sociedades asociadas

| Sociedad | Euros | | |
|-------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| | Servicios prestados o ventas | Servicios recibidos o compras | Dividendos recibidos |
| Sab Ibérica, S.A. | 66.988 | 2.516.495 | 213.501 |
| Subgrupo CAF I+D | — | 1.683.237 | — |

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global 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 |
| Alquiler de trenes AIE (1) | — | 41.945.520 |
| Guadalmetro (2) | — | 4.895.762 |
| Otros | — | 10.611 |
| | 17.896 | 47.569.350 |

(1) Registrado en el epígrafe de "Acreedores comerciales-Anticipos recibidos por pedidos".

(2) Incluye 2.104.850 euros correspondientes al capital pendiente de desembolso de Guadalmetro y 2.790.912 euros de anticipos, registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales-Anticipos recibidos por pedidos".

A finales de 2004 se ha procedido a la liquidación definitiva de la sociedad Metro de Salvador, S.A. Esta participación que ascendía a 333.998 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 dominante 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%, reduciéndose en consecuencia la participación del Grupo en la misma al 7,60%. 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.

Asimismo, durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante 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 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. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

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 dominante 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).

8 Existencias

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

| | <i>Euros</i> | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31.12.04 | 31.12.03 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16) | 78.167.782 | 49.615.098 |
| Productos en curso, terminados y semiterminados | 380.198.468 | 346.470.538 |
| Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el coste incurrido | (501.595.563) | (410.247.991) |
| Anticipos a proveedores | 63.077.531 | 43.615.208 |
| | 19.848.218 | 29.452.853 |

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, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 520.812 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 clientes era como sigue:

| | Euros |
|---|--------------------|
| Cientes en monedas del entorno euro | 396.282.843 |
| Cientes en moneda extranjera (Nota 4.h) | 37.669.569 |
| | 433.952.412 |

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 facturadas a clientes, siendo las principales en el entorno euro al 31 de diciembre de 2004 principalmente los saldos a cobrar a Renfe y Société des Transports Inter Communaux de Bruxells con 41.943 miles y 13.031 miles de euros. 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 10.046, 14.770 y 5.621 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 | 21.947.200 |
| Depósitos bancarios en divisas (Nota 4.h) | 999.389 |
| Otros | 284.590 |
| Derechos del Plan de Participación (Nota 7) | 703.870 |
| Provisión (Nota 7) | (255.620) |
| | 23.679.429 |

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 579 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.

a) Movimiento de las cuentas

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

| | Euros | | | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------------------|--|---|-------------------|
| | Capital Suscrito | Prima de Emisión de Acciones | Reserva de Revalorización | Reserva Legal | Reservas Voluntarias | Diferencias de Conversión | Reservas en Sociedades Consolidadas | Pérdidas y Ganancias (Beneficio) | Dividendos |
| Saldo al 31 de diciembre 2003 | 10.318.506 | 11.863.347 | 28.034.368 | 2.063.704 | 73.631.807 | (2.750.817) | 2.254.338 | 11.605.548 | — |
| Distribución Resultados 2003 | — | — | — | — | 6.667.823 | — | 1.201.122 | (11.605.548) | 3.736.603 |
| Resultado Ejercicio 2004 | — | — | — | — | — | — | — | 14.056.123 | — |
| Otras Adiciones | — | — | — | — | — | (58.470) | 226.857 | — | — |
| Saldo al 31 diciembre 2004 | 10.318.506 | 11.863.347 | 28.034.368 | 2.063.704 | 80.299.630 | (2.809.287) | 3.682.317 | 14.056.123 | 3.736.603 |

b) Con fecha 5 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó el reparto de un dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2003 de 3.736.603 euros.

c) Capital social de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

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

| | % Participación |
|-------------------------------------|------------------------|
| Cartera Social, S.A. (Notas 7 y 20) | 18,43% (*) |
| Bilbao Bizkaia Kutxa | 24,82% |
| Gipuzkoa Donostia Kutxa | 20,71% |
| Bestinver Gestión, S.A. SGIIC | 11,3% |

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

El 7 de junio de 2003 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración de la sociedad dominante, 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 consolidadas 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 de la sociedad dominante 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) Reservas y resultados en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia

El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y al resultado consolidado de 2004 es el siguiente:

| Euros | | |
|--|------------------|-------------------|
| | Reservas | Resultados |
| CAF México, S.A. de C.V. | 573.819 | 63.201 |
| CAF Brasil Ind. e C., S.A. | 612.989 | 491.458 |
| CAF Argentina, S.A. | 56.942 | 286.295 |
| CAF USA, Inc. | 1.678.414 | 537.888 |
| CAF Irlanda, Ltda. | — | (547) |
| Subgrupo CAF I+D | 143.844 | 422.186 |
| Subgrupo Sermanfer | 70.744 | 183.851 |
| Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. | 139.193 | 73.805 |
| Urbanización Parque Romareda, S.A. | 42.869 | 3.252 |
| Sab Ibérica, S.A. | 354.949 | 163.406 |
| Otros | 8.554 | (43.425) |
| A.A.I. CAF Transit, LLC | (*) | (*) |
| | 3.682.317 | |

(*) Su efecto ha sido considerado en las cuentas anuales individuales de CAF USA, Inc.

e) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

| Euros | |
|----------------------------|--------------------|
| CAF México, S.A. de C.V. | (439.760) |
| CAF Brasil Ind. e C., S.A. | (592.843) |
| CAF Argentina, S.A. | (150.687) |
| CAF USA, Inc. | (1.609.850) |
| CAF Irlanda, Ltda. | (7) |
| Subgrupo Sermanfer | (16.140) |
| | (2.809.287) |

f) 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 dominante tiene ya registrada en esta cuenta el 20% de la cifra del Capital Social.

g) 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 |

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 al Grupo 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 inicial 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 | Amortización | Trasposos a Corto Plazo (Notas 14 y 15) | 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 |

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 una de las sociedades dependientes ha recibido 400 miles de euros en concepto de subvención de capital no englobada dentro del programa PROFIT. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”.

Las cuentas a pagar a corto plazo se encuentran registradas en 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. El Grupo registra en el epígrafe “Deudores - Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Acreedores comerciales - Deudas por compras o prestaciones de servicios” 6.137 miles de euros y 20.338 miles de euros, correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2004, el vencimiento en los próximos años es:

| <i>Miles de euros</i> | |
|-----------------------|---------------|
| 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, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 96.530 miles de euros, 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:

| <i>Concepto</i> | <i>Euros</i> | | | |
|---|--|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | <i>Activo</i> | | <i>Pasivo</i> | |
| | <i>Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)</i> | <i>Deudores</i> | <i>Acreedores a Corto Plazo</i> | <i>Acreedores a Largo Plazo</i> |
| Seguridad Social | — | 211.912 | 3.076.530 | — |
| Hacienda Pública | | | | |
| Impuesto sobre el valor añadido (Nota 7) | 338.678 | 7.370.564 | 10.584.231 | — |
| Otros | 1.629 | 467.875 | 166.679 | — |
| Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | — | — | 2.879.449 | — |
| Impuesto sobre beneficios diferido | — | — | 168.599 | 2.421.153 |
| Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7) | 1.110.965 | 153.321 | — | — |
| Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4.n y 7) | 5.229.000 | 771.000 | — | — |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.n) | — | 643.012 | 4.082.300 | — |
| Ministerio de Ciencia y Tecnología (Notas 5, 12 y 15) | — | — | 11.325.645 | — |
| | 6.680.272 | 9.617.684 | 32.283.433 | 2.421.133 |

a) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2004, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

La Sociedad dominante 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 de la Sociedad dominante y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

| | 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 consolidado 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 dominante 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 dominante 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 dominante 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.a Diputación Foral de Guipúzcoa han sido recurridos ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, según opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que pudiera derivarse, no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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) | 11.362.749 | 2.462.446 | (252.413) | 13.572.782 |
| Otras provisiones (Notas 4.m, 4.n, 7, 12 y 14) | 12.211.372 | 123.954 | (1.951.610) | 10.383.716 |
| | 23.574.121 | 2.586.400 | (2.204.023) | 23.956.498 |

16 Ingresos y gastos

a) Distribución de la cifra de negocios

| | Miles de Euros |
|---------------------------------|-----------------------|
| Por mercados geográficos | |
| España | 257.261 |
| Resto | 320.751 |
| | 578.012 |
| Miles de Euros | |
| Por Actividades | |
| Ferrovionario | 555.813 |
| Otros | 22.199 |
| | 578.012 (*) |

(*) El 68% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

| Concepto | Euros |
|--|--------------------|
| Compras (*) | 295.105.109 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 17.601.802 |
| Variación de existencias | (28.552.684) |
| | 284.154.227 |

(*) 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. (individual y consolidada) y de 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. 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 el Grupo ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental por importe de 4 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

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 | 1.157 |
| Obreros | 2.689 |
| Total (*) | 3.846 |

(*) Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla fija y eventual era de 3.855 personas.

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

| | Euros |
|--------------------------------|--------------------|
| Sueldos y salarios | 111.896.927 |
| Seguridad social | 33.110.223 |
| Otros gastos (Notas 4.k y 4.l) | 7.148.030 |
| | 152.155.230 |

18 Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2004, la Sociedad dominante ha registrado 638 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2004, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales 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.l, existían obligaciones contraídas por el Grupo 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 ejercicio de su cargo (Nota 7).

19 Avaluos y garantías

Al 31 de diciembre de 2004, los avales prestados por entidades financieras al grupo a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 891.016 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.

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 2.359.380 miles de euros.

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

21 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo CAF está obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en dicha fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Por todo lo anterior, el Grupo CAF está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2004 diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al 2005.

Aprobación del Consejo de Administración

| | |
|--|--|
| D. JOSÉ M ^º BAZTARRICA GARIJO | Presidente |
| D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA | Consejero en representación de Bilbao Bizkaia Kutxa |
| D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI | Consejero |
| D. GREGORIO ROJO GARCÍA | Consejero en representación de Vital Kutxa |
| D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA | Consejero |
| D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA | Consejero |
| D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI | Consejero |
| D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE | Consejero en representación de Gipuzkoa Donostia Kutxa |
| D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL | Consejero |
| D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI | Consejero |
| D. ALFREDO BAYANO SARRATE | Secretario |

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), 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 37 pliegos numerados correlativamente, del número 1277 al 1313, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, veintidós de marzo de dos mil cinco.

V^º B^º

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^º BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la Aprobación de la Junta General

Junta General Ordinaria a celebrar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 4 de junio de 2005, a las 12,00 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora.

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, así como de la gestión social.

Segundo. Aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del citado ejercicio, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 1,37 euros/acción.

Tercero. Reelección de consejeros.

Cuarto. Ratificación del nombramiento de consejeros por cooptación.

Quinto. Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias en los términos exigidos por la Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 5 de junio de 2004.

Sexto. Reelección de auditores de cuentas.

Séptimo. Facultar al Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria, al efecto de elevar a públicos los anteriores acuerdos que lo requieran, con expresas facultades para aclarar, subsanar o complementar los citados acuerdos de conformidad con la calificación verbal o escrita del Registrador Mercantil, realizando cuantos actos sean precisos para lograr la inscripción de los mismos en el Registro Mercantil.

Octavo. Aprobación del acta de la reunión.

Propuesta de Aplicación de Resultados

Aplicar el resultado favorable después de impuestos de 12.674 miles de euros, dedicando 4.696 miles de euros a dividendos y 7.978 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

| | |
|--|---|
| D. JOSÉ M ^a BAZTARRICA GARIJO | Presidente |
| D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA | Consejero en representación de Bilbao Bizkaia Kutxa |
| D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI | Consejero |
| D. GREGORIO ROJO GARCÍA | Consejero en representación de Vital Kutxa |
| D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA | Consejero |
| D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA | Consejero |
| D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI | Consejero |
| D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE | Consejero en representación de Gipuzkoa Donostia Kutxa |
| D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL | Consejero |
| D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI | Consejero |
| D. ALFREDO BAYANO SARRATE | Secretario |

A 30 de marzo de 2005 el Consejo de Administración poseía el 45,72% del capital social.

***Información
Complementaria
2000-2004***

*Información Bursátil
Balances de Situación
Cuentas de Pérdidas y Ganancias*

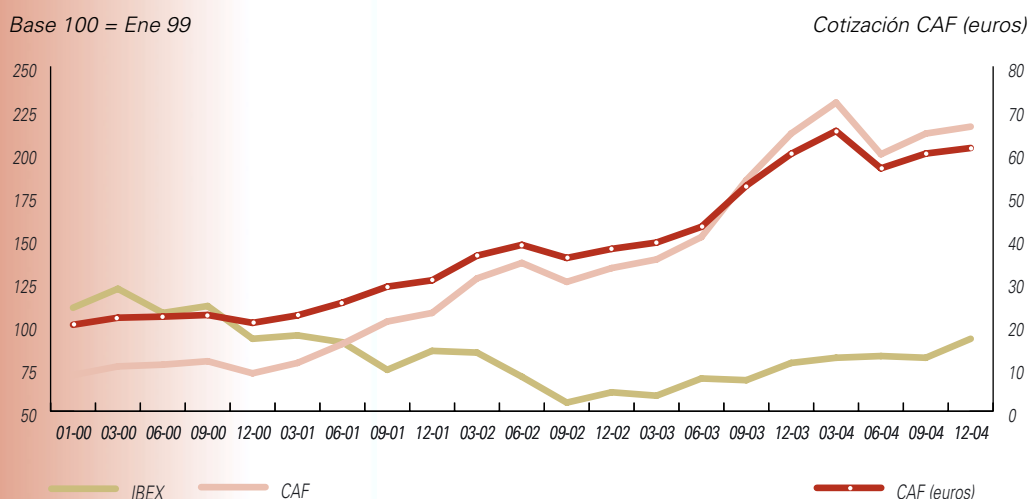


Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2004 el Capital Social de la Sociedad Dominante era de 10.318.506 euros representado por 3.428.075 accs. de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando todas ellas en Bolsa.

Evolución Cotización Bursatil CAF

Base 100 = Ene 99



| | 2004* | 2003* | 2002* | 2001* | 2000 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Capitalización Bursátil | | | | | |
| Datos a 31 diciembre | 212.540.650 | 202.599.233 | 127.695.794 | 102.842.250 | 68.561.500 |
| Datos por Acción | | | | | |
| Beneficio Neto por acción (BPA) | 4,10 | 3,39 | 2,87 | 2,85 | 2,73 |
| Beneficio Neto antes de Impuestos | 5,10 | 4,20 | 3,67 | 3,61 | 3,42 |
| Dividendo por acción | 1,37 | 1,09 | 1,09 | 1,09 | 1,09 |
| Valor contable por acción | 43,03 | 39,97 | 37,94 | 36,97 | 34,81 |
| Ratios Bursátiles | | | | | |
| PER (Cotización media/BPA) | 14,58 | 13,56 | 12,58 | 9,49 | 7,71 |
| Cotización media/EBITDA | 6,26 | 5,42 | 4,69 | 3,83 | 2,98 |
| PVC (Cotización media/VC) | 1,39 | 1,15 | 0,95 | 0,73 | 0,61 |
| Rentabilidad por Dividendo | 2,29% | 2,37% | 3,02% | 4,05% | 5,19% |
| Pay-out (Dividendo/BPA) | 33,41% | 32,20% | 37,98% | 38,44% | 40,00% |

* Datos 2001, 2002, 2003 y 2004 consolidados.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2004*, 2003*, 2002*, 2001* y 2000
(En Euros)

Activo

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| INMOVILIZADO | | | | | |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 71.063 | 45.288 | 119.728 | 61.207 | — |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES | 14.119.310 | 17.596.420 | 14.205.971 | 11.131.958 | 8.634.272 |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 93.198.525 | 81.364.820 | 78.449.694 | 74.116.122 | 65.348.797 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 139.887.650 | 135.093.360 | 125.149.082 | 116.730.807 | 107.141.382 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 9.684.552 | 8.600.657 | 8.371.022 | 8.205.360 | 7.192.017 |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | — | 476.828 | 1.575 | — | — |
| Otro Inmovilizado | 16.053.567 | 13.969.511 | 12.948.327 | 10.948.517 | 9.658.156 |
| Amortizaciones | (163.051.043) | (158.084.722) | (149.131.408) | (139.862.651) | (129.946.179) |
| | 95.773.251 | 81.420.454 | 75.788.292 | 70.138.155 | 59.394.174 |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 21.221.676 | 18.779.808 | 11.046.968 | 17.669.197 | 23.425.054 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 131.185.300 | 117.841.970 | 101.160.959 | 99.000.517 | 91.453.500 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 5.382 | — | 9.959.326 | 7.339.782 | — |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | |
| EXISTENCIAS | 19.848.218 | 29.452.853 | 64.218.845 | 78.209.717 | 57.075.613 |
| DEUDORES | | | | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 433.952.412 | 320.383.994 | 261.424.930 | 170.874.989 | 118.018.235 |
| Empresas del grupo y asociadas | — | — | — | — | 10.642.001 |
| Empresas asociadas, deudores | 17.896 | 932.444 | 7.905.597 | 8.015.290 | — |
| Deudores varios | 603.464 | 2.773.568 | 3.091.648 | 3.119.541 | 2.506.990 |
| Administraciones Públicas | 9.617.684 | 5.718.570 | 4.623.438 | 1.096.132 | 565.462 |
| Provisiones | (1.011.285) | (1.082.406) | (1.054.460) | (795.638) | — |
| | 443.180.171 | 328.726.170 | 275.991.153 | 182.310.314 | 131.732.688 |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 23.679.429 | 49.815.394 | 3.766.493 | 4.603.170 | 12.800.157 |
| TESORERÍA | 1.434.482 | 3.226.237 | 810.362 | 2.032.972 | 130.041 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 456.634 | 315.002 | 761.531 | 1.487.024 | 420.408 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 488.598.934 | 411.535.656 | 345.548.384 | 268.643.197 | 202.158.908 |
| TOTAL GENERAL | 619.789.616 | 529.377.626 | 456.668.669 | 374.983.496 | 293.612.407 |

* Años 2004, 2003, 2002 y 2001 Balance Consolidado.

Pasivo

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| FONDOS PROPIOS | | | | | |
| Capital suscrito | 10.318.506 | 10.318.506 | 10.318.506 | 10.318.506 | 10.318.506 |
| Prima de emisión | 11.863.347 | 11.863.347 | 11.863.347 | 11.863.347 | 11.863.348 |
| Reserva de revalorización | 28.034.368 | 28.034.368 | 28.034.368 | 28.034.368 | 28.034.366 |
| Reserva legal | — | — | — | — | 2.063.707 |
| Reservas voluntarias | — | — | — | — | 57.662.598 |
| Otras reservas de la Sociedad dominante | 82.363.334 | 75.695.511 | 70.796.603 | 65.350.408 | — |
| Reservas en sociedades consolidadas | | | | | |
| por integración global y puestas en equivalencia | 3.682.317 | 2.254.338 | 3.593.683 | 3.025.483 | — |
| Diferencias de conversión | (2.809.287) | (2.750.817) | (4.367.890) | (1.599.407) | — |
| Pérdidas y ganancias atribuibles | | | | | |
| a la Sociedad dominante (Beneficio) | 14.056.123 | 11.605.548 | 9.838.103 | 9.753.152 | — |
| Pérdidas y ganancias (beneficio) | — | — | — | — | 9.372.868 |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | 147.508.708 | 137.020.801 | 130.076.720 | 126.745.857 | 119.315.393 |
| INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS | 1.958.626 | 1.879.346 | 2.849.061 | 1.714.994 | — |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 4.058.492 | 5.014.021 | 16.246.338 | 12.618.369 | 482.697 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 1.225.961 | 830.969 | 1.323.572 | 2.282.121 | 939.184 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | | |
| Otras deudas | 66.605.018 | 47.363.700 | 37.752.011 | 24.195.551 | 3.044.126 |
| Administraciones Públicas | 2.421.133 | 2.432.730 | 1.891.966 | 1.055.581 | 1.117.690 |
| Desembolso pendientes s/acciones no exig. | 103.336 | 2.104.850 | — | — | — |
| TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO | 69.129.487 | 51.901.280 | 39.643.977 | 25.251.132 | 4.161.816 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 154.036 | 47.197 | 322.839 | 1.619.674 | 48.177 |
| | 154.036 | 47.197 | 322.839 | 1.619.674 | 48.177 |
| Deudas con empresas asociadas | 2.832.918 | 1.329.363 | 324.306 | 106.331 | — |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | — | — | — | — | 9.712.915 |
| Acreeedores comerciales | | | | | |
| Anticipos recibidos por pedidos | 172.906.288 | 133.407.850 | 133.314.097 | 72.083.919 | 74.091.035 |
| Deudas por compras | | | | | |
| o prestaciones de servicios | 154.280.808 | 140.998.531 | 95.176.233 | 98.139.994 | 59.490.372 |
| | 327.187.096 | 274.406.381 | 228.490.330 | 170.223.913 | 133.581.407 |
| Otras deudas no comerciales | | | | | |
| Otras Deudas | 168.315 | 4.377.756 | 274.418 | — | — |
| Administraciones Públicas | 32.283.433 | 20.963.598 | 12.964.141 | 11.503.137 | 6.561.874 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 8.754.343 | 7.989.858 | 7.440.751 | 6.240.844 | 5.325.490 |
| | 41.206.091 | 33.331.212 | 20.679.310 | 17.743.981 | 11.887.364 |
| FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS | — | — | — | — | — |
| PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRÁFICO | 23.956.498 | 23.574.121 | 16.666.957 | 16.634.874 | 13.441.197 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 571.703 | 42.935 | 45.259 | 42.250 | 42.257 |
| TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO | 395.908.342 | 332.731.209 | 266.529.001 | 206.371.023 | 168.713.317 |
| TOTAL GENERAL | 619.789.616 | 529.377.626 | 456.668.669 | 374.983.496 | 293.612.407 |

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

al 31 de diciembre de 2004*, 2003*, 2002*, 2001* y 2000
(En Euros)

Debe

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| GASTOS | | | | | |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 57.619.642 | 82.767.840 | 14.429.237 | 2.893.831 | 42.173.993 |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 284.154.227 | 195.072.687 | 195.035.331 | 209.744.906 | 181.002.416 |
| Gastos de personal | 152.155.231 | 133.177.214 | 118.095.336 | 104.227.928 | 92.647.302 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 15.223.632 | 13.458.120 | 12.330.570 | 11.746.349 | 11.398.988 |
| Variación neta de las provisiones de tráfico | 2.524.251 | 3.461.222 | (2.653.410) | 3.285.565 | (45.683) |
| Otros gastos de explotación | | | | | |
| Servicios exteriores | 52.494.462 | 55.048.333 | 47.319.458 | 41.038.717 | 28.981.104 |
| Tributos | 1.485.110 | 1.410.819 | 1.266.670 | 1.701.820 | 511.023 |
| BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 18.258.903 | 15.731.682 | 13.877.437 | 13.900.653 | 12.883.650 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 3.063.815 | 4.535.016 | 7.313.922 | 4.089.274 | 2.321.439 |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras | — | — | — | 2.191.675 | — |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | — | — | — | — | — |
| BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 18.401.396 | 14.733.286 | 12.509.311 | 12.065.818 | 11.890.015 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y de la cartera de control | 148.614 | 393.411 | — | (60.101) | — |
| Gastos extraordinarios | 632.381 | 9.632 | 510.080 | 2.614.138 | 875.584 |
| Pérdidas procedentes de inmovilizado material | 316.499 | — | — | — | — |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | — | — | 59.552 | 308.835 | — |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 17.490.726 | 14.403.429 | 12.568.863 | 12.374.653 | 11.732.477 |
| Impuesto sobre Sociedades | 5.428.251 | 3.819.985 | 8.606.613 | 2.620.827 | 2.359.610 |
| Resultados del ejercicio (Beneficio) | 14.118.945 | 11.645.754 | 9.962.250 | 9.753.826 | 9.372.868 |
| Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) | 62.822 | 40.206 | 124.147 | 674 | — |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 14.056.123 | 11.605.548 | 9.838.103 | 9.753.152 | 9.372.868 |

* Años 2004, 2003, 2002 y 2001 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Haber

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| INGRESOS | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 578.012.441 | 495.479.207 | 392.488.865 | 386.845.107 | 368.186.428 |
| Costes liquidados y aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | — | — | — | — | — |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 331.588 | 1.087.200 | 342.751 | 360.818 | 208.593 |
| Otros ingresos de explotación | | | | | |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 406.670 | 598.342 | 2.961.296 | 671.294 | 839.848 |
| Subvenciones | 5.164.759 | 2.963.168 | 3.907.717 | 662.550 | 317.923 |
| PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | — | — | — | — | — |
| Ingresos de participaciones en capital | 17.170 | 954 | 4.676 | 204.074 | 147.248 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | 2.972.184 | 3.322.165 | 5.698.298 | 4.024.678 | 1.180.556 |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 74.461 | 1.211.897 | 1.610.948 | 2.052.197 | 993.635 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 216.954 | 213.501 | 242.822 | 217.362 | — |
| PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | — | — | — | — | — |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado material | 102.671 | 68.306 | 77.877 | 47.101 | 17.429 |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 76.773 | — | 420.903 | 373.793 | 700.618 |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios | — | 4.880 | 5.611 | — | — |
| Ingresos extraordinarios | 13.380 | — | 65.241 | 2.441.978 | — |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 910.670 | 329.857 | — | — | 157.537 |
| PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | — | — | — | — | — |
| Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios | 2.056.470 | 1.062.310 | 6.000.000 | — | — |
| Resultados del ejercicio (Pérdidas) | — | — | — | — | — |
| Resultado atribuido a socios externos (Pérdidas) | — | — | — | — | — |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | — | — | — | — | — |



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)

OFICINAS GENERALES

Padilla, 17
28006 MADRID
Tel.: +34 91 436 60 00
Fax: +34 91 436 03 96
Email: caf@caf.es

FACTORÍA DE BEASAIN

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 88 01 00
Fax: +34 943 88 14 20
Email: caf@caf.es

FACTORÍA DE ZARAGOZA

Av. de Cataluña, 299
50014 ZARAGOZA
Tel.: +34 976 76 51 00
Fax: +34 976 57 26 48
Email: caf@caf.es

FACTORÍA IRÚN

Anaka, 13
20301 IRÚN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 61 33 42
Fax: +34 943 61 81 55
Email: caf@caf.es

FACTORÍA DE ELMIRA

300 East Eighteenth Street
Elmira, NY 14903 (USA)
Tel.: +1-607 732 5251
Fax: +1-607 737 3118
Email: elmira@cafusa.com

CAF ARGENTINA, S.A.

Santa María del Buen Aire, 1001
(C1277ABO) Ciudad Autónoma
de Buenos Aires - ARGENTINA
Tel.: +54 11 43 03 37 00
Fax: +54 11 43 01 90 14
Email: cafadministracion@cafarg.com.ar

CAF MEXICO, S.A. DE CV

Prolongación Uxmal, 988
Colonia Santa Cruz Atoyac
03310 México D.F. - MÉXICO
Tel.: +52 55 568 875 43
Fax: +52 55 568 811 56
Email: cafmexico@caf.net

CAF BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO, S.A.

Rúa Pedroso Alvarenga, 58 Conj., 52
CEP 04531-000 Sao Paulo - BRASIL
Tel.: +55 11 3167 1720
Fax: +55 11 3079 8762
Email: cfsaopaulo@cafbrasil.com.br

CAF USA, INC

1401 K Street, N.W. Suite 803
20005-3418 WASHINGTON DC
Tel.: +1-202 898 48 48
Fax: +1-202 216 89 29
Email: mail@cafusa.com

DEPARTAMENTO ACCIONISTAS

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 189 262 (Teléfono de Atención al accionista)
Fax: +34 943 189 263
Email: accionistas@caf.net