



Informe Anual

07

CAF

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

Índice

Carta del Presidente	2	Aprobación del Consejo de Administración	82
Informe de Gestión del Grupo Consolidado	6	Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	83
· Resultados	7	Propuesta de Aplicación de Resultados	84
· Actividad Comercial	8	Consejo de Administración	85
· Actividad Industrial	10	Información Complementaria	87
· Recursos Humanos y Medioambientales	12	· Balances de Situación	88
· Inversiones	13	· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	90
· Desarrollo Tecnológico	14	· Información Bursátil	91
· Política de Gestión de Riesgos	16		
· Información societaria	19		
· Perspectivas	23		
· Hechos Posteriores	24		
Carta del Auditor	26		
Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	29		
· Balances de Situación	30		
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32		
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	33		
· Estados de flujos de efectivo	34		
· Memoria	35		



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

Informe Anual **2007**

Esta publicación, que también está editada en euskera, francés e 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 Usted con el objeto de presentarle el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales del Ejercicio 2007, que sometemos a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Desde CAF, el año que termina ha de valorarse muy positivamente. En efecto, las ventas han registrado un aumento significativo, en sintonía con el ya observado en ejercicios anteriores, y hemos obtenido un incremento del nivel de beneficios aún más importante. Asimismo, la cartera de pedidos a 31.12.07 constituye la cifra más elevada nunca alcanzada. A la vista de las cifras económicas al cierre del pasado 2007 y, también, de las correspondientes a años anteriores, podemos sentirnos satisfechos por los resultados obtenidos.

Los aspectos y datos más significativos del ejercicio 2007 son los siguientes:

El resultado positivo del Grupo, después de impuestos, se ha situado en 87,6 millones de euros, lo que se corresponde con un beneficio antes de impuestos de 98,0 millones,

que supera al del año anterior en un 130%. Por otra parte, el beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (Ebitda) ha alcanzado los 101,2 millones de euros, con un significativo crecimiento con respecto a los 61,8 millones del ejercicio precedente. En cuanto al cash flow generado antes de impuestos, éste ha sido de 112,4 millones.

En función de estos resultados, se propone a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendos por un importe bruto de 8,5 euros por acción.

En cuanto a la cifra de ventas registrada por el Grupo en 2007, ésta ha alcanzado los 874,5 millones de euros, superior a la del año anterior en un 8,5%.

Por su parte, la intensa actividad desarrollada en el área comercial ha dado como resultado una cartera de pedidos al cierre del ejercicio de 3.410 millones de euros, cifra récord que nos garantiza un buen nivel de ocupación para la Compañía en los próximos años.

Las adjudicaciones y contrataciones más relevantes del ejercicio 2007, en lo que al mercado interior hace referencia, han sido las siguientes: 30 trenes de Cercanías de la cuarta generación Civia y la rehabilitación de 23 trenes regionales TRD para Renfe, 11 unidades de tranvía 100% piso bajo para Euskotren que prestarán servicio en Vitoria-Gasteiz, 9 unidades de la tercera serie del Metro de Bilbao, 5 unidades de tranvía para Sevilla y 9 locomotoras dotadas de la más moderna tecnología de tracción mixta diésel-eléctrica para Fesur. Con todo ello, CAF afianza su posición de liderazgo en el mercado interior, a la que contribuyen también, y de forma cada vez más significativa, los contratos alcanzados con Renfe y otras administraciones en relación con la actividad de mantenimiento de trenes.

La actividad comercial en el capítulo de exportación ha sido igualmente intensa. Cabe señalar la adjudicación del contrato para el suministro de 27 unidades de tranvía para Edimburgo, así como los contratos para el suministro de 14 unidades de tranvía para Antalya (Turquía), 18 unidades de metro dotadas de rodadura neumática para el metropolitano de Santiago de Chile, 9 unidades de metro para STC (México D.F.), y la ampliación en dos unidades adicionales del contrato de suministro de trenes de alta velocidad para Turquía.

Igualmente destacable ha sido el avance experimentado en la construcción de la infraestructura y material móvil que forman parte de la concesión adjudicada a CAF para operar el servicio de transporte ferroviario en el Estado de México, en la línea Cuautitlán-Buenavista. Para la Compañía, este proyecto ha supuesto el reto de liderar y acometer las actividades de construcción de toda la infraestructura y de los equipos necesarios para este nuevo sistema público de transporte suburbano, así como de abordar su explotación durante un periodo de treinta años a partir de su puesta en servicio comercial.

También la actividad de rodajes ha experimentado un notable incremento de la cifra de ventas con respecto al ejercicio 2007, en concreto del 26%, destacándose la especial contribución de los pedidos de exportación, que suponen cerca del 70% del total de la facturación, con varios contratos en Francia y otras administraciones europeas, Norteamérica y Asia.

Por lo que respecta a las entregas más importantes del pasado ejercicio, destacan en el mercado nacional las unidades de cercanías Civia de segunda generación para Renfe, así como diversas series de trenes para Metro de Madrid, Metro de Palma, Metro de Sevilla y Metro de Barcelona.

En cuanto al mercado internacional, son destacables en el pasado año las entregas de trenes realizadas para el Metro de Roma, el Metro de Bruselas, la rehabilitación de unidades ligeras para Pittsburgh (USA) y la entrega de trenes de cercanías para la ya mencionada concesión del Ferrocarril Suburbano de México D.F.

Con la vista puesta en el futuro más inmediato de nuestra Compañía y de nuestro sector de actividad, quisiera realizar unas breves consideraciones finales:

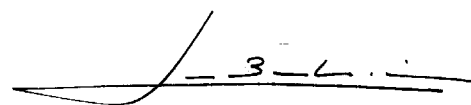
La cartera de pedidos existente al cierre del 2007 nos permite afrontar los próximos años con un nivel alto de ocupación en nuestras plantas. Además, los primeros datos disponibles del ejercicio 2008 hacen posible anticipar que se mantendrá la tendencia que viene observándose en los últimos años, de aumento en las cifras de ventas y beneficios.

Sin embargo, la creciente presión del mercado nos obliga a encarar nuevos retos de mejora y a perseverar en los ya establecidos. Debemos, por tanto, continuar con la búsqueda de soluciones tecnológicamente avanzadas, a la vez que competitivas en precio, para poder actuar con garantías en un sector ferroviario cada vez más internacional.

Esta tarea no es sencilla. Requiere de un liderazgo responsable, que fomente el desarrollo profesional de nuestros empleados y su implicación con nuestro proyecto. Por ello, quisiera hacer llegar a todas las personas que trabajan en la Compañía, mi agradecimiento por su esfuerzo y dedicación, que son sin duda un factor clave en la buena marcha de CAF y en los resultados positivos obtenidos durante los últimos años. Confío asimismo en que seguirán firmemente comprometidos con los objetivos globales de la empresa, por lo que podremos afrontar el futuro próximo con optimismo.

Para concluir, quisiera también agradecer, una vez más, a nuestros Accionistas, el apoyo que nuevamente han demostrado a nuestra Compañía, y que nos anima a seguir trabajando, con el mismo empeño e ilusión de siempre, para cumplir con éxito todos nuestros retos.

Muchas gracias



José María Baztarrica Garijo
Presidente

URBANOS/ SUBURBANOS

Metros

- Argel
- Barcelona
- Bilbao
- Bruselas
- Hong Kong
- Madrid
- Málaga
- México
- Palma de Mallorca
- Roma
- Santiago de Chile
- São Paulo
- Sevilla
- Washington

Unidades articuladas

- Amsterdam
- Buenos Aires
- Monterrey
- Pittsburgh
- Sacramento
- Valencia

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)
- Secretaría de Comunicaciones y Transportes (México)
- SFM de Mallorca
- Caminhos de Ferro Portugueses
- Finnish Railways (VR Ltd)
- Heathrow Airport Express
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit

Tranvías

- Antalya
- Bilbao
- Edimburgo
- Lisboa
- Sevilla
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria

GRANDES LÍNEAS

Alta velocidad

- Trenes de alta velocidad y ancho variable S-120 (RENFE)
- Trenes de alta velocidad (AVE) de la línea Madrid-Sevilla
- Trenes Lanzadera S-104 (RENFE)
- Trenes de alta velocidad para Turquía

Intercity

- Trenes basculantes ADR
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull

Coches de viajeros

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





Un líder internacional por su tecnología,
calidad y servicio.

*Informe de Gestión
del Grupo Consolidado*

Resultados

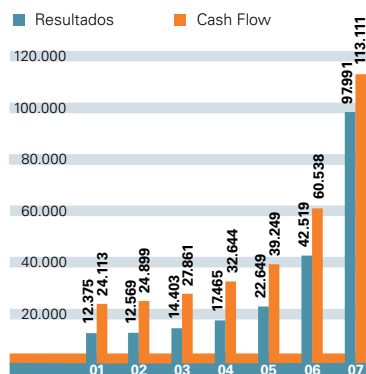
La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo positivo de **87.626 miles de euros** después de impuestos, aproximadamente un 153% superior al del ejercicio anterior.

El ejercicio 2007 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 87.626 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 153% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 15.120 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 113.111 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 874.474 miles de euros, un 8% superior a la del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 3.410.124 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 29.139 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 73.942 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 261.079 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2007, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

Resultados y Cash Flow del Grupo antes de impuestos

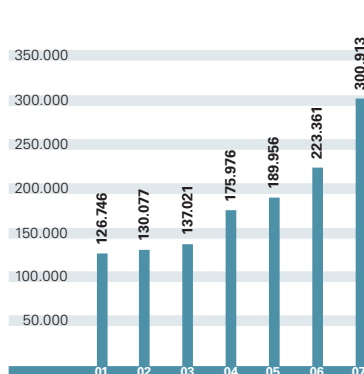
(en miles de euros)



* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007 consolidados NIC

Recursos Propios del Grupo

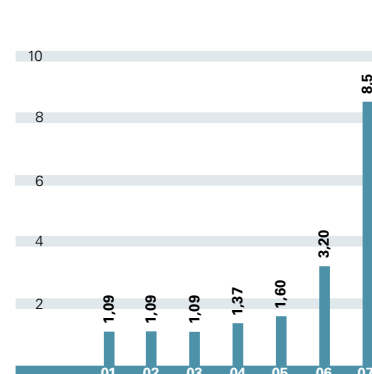
(en miles de euros)



* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007 consolidados NIC

Evolución Dividendos/acción

(en euros)



Actividad comercial

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, se sitúa en **3.410 millones de euros**. El mercado de exportación supone el 30% del total.

En línea con los anteriores ejercicios, durante el año 2007 la actividad comercial ha sido muy intensa, logrando contratos por valor de 970 millones de euros, con un equilibrio significativo entre el mercado interior y el de exportación. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 3.410 millones de euros.

Esta cartera, es nuevamente la más alta en la historia de CAF, con un aumento en la componente del mercado de exportación, consecuencia de los pedidos conseguidos en este mercado, alcanzado ya la cifra del 30% del total.

La actividad de contratación con RENFE se ha concretado básicamente en 30 unidades de cercanías Civia IV, así como en la adjudicación de un tren prototipo Civia III, de 3 coches, con equipo de tracción de tecnología CAF.

Un hecho destacado en el mercado interior ha sido la contratación de 9 locomotoras diésel-eléctricas/eléctricas para la empresa de transporte de carga FESUR. Esta contratación reafirma la apuesta de CAF, iniciando una plataforma tecnológica para locomotoras de línea bautizada con la denominación BITRAC.

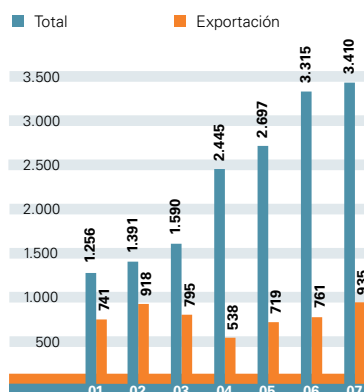
También se han contratado 9 trenes para el Metro de Bilbao, con la novedad muy importante para nuestra compañía de que incorporarán equipo de tracción de tecnología CAF, lo que supone un paso más en la apuesta tecnológica realizada en este campo.

Se ha firmado el contrato con EUSKOTREN para el suministro de 11 tranvías destinados a la ciudad de Vitoria, cuya adjudicación ya anunciamos en el informe del pasado ejercicio y que presentará la importante particularidad de que incorporarán también equipo de tracción CAF. Además se ha contratado con FEVE el suministro de 12 unidades diésel.

Un hecho a destacar en el campo de la exportación ha sido la contratación de 20 trenes para el Metro de Santiago de Chile, tanto por la importancia de la obra, como por conseguir la penetración en un mercado por el que CAF venía apostando desde hacía tiempo.

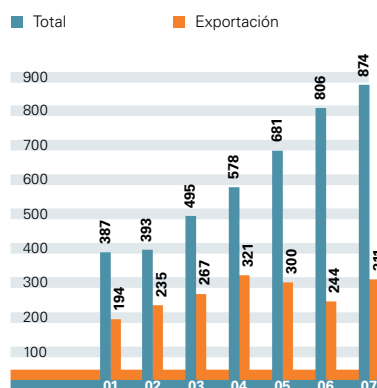
Cartera de pedidos

(en millones de euros)



Cifra de negocios

(en millones de euros)



* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007 consolidados NIC

También se han contratado 9 trenes para el Metro de México, con lo que se mantiene así nuestra continuidad con este cliente. Además se han contratado 14 tranvías para la ciudad de Antalya (Turquía) con lo que se inicia así la penetración de CAF de este producto en el mercado exterior.

Continúa el afianzamiento de las actividades de mantenimiento que suponen ya un 43% de la cartera de pedidos, con un crecimiento respecto a la del ejercicio anterior del 24%.

Este aumento se basa principalmente en las adjudicaciones del mantenimiento en una buena parte de los nuevos contratos, 9 locomotoras para FESUR por un periodo de 5 años prorrogables, 30 Unidades CIVIA IV para RENFE por un periodo de 14 años, 6 trenes para el Metro de

Mallorca por un periodo de 17 años, 11 tranvías para Vitoria por un periodo de 4 años.

En el transporte urbano seguimos manteniendo una sólida posición y así la apuesta realizada por los tranvías se ha visto reforzada a principios del presente año con la adjudicación de 27 unidades para la ciudad de Edimburgo, incluido su mantenimiento por 30 años. Asimismo, se acaba de publicar la licitación para un número importante de unidades para el Metro de Madrid, y esta situación que comentamos nos permite abordar este asunto con un razonable optimismo.

En el capítulo de rodajes, las ventas se mantienen a un nivel muy positivo similar al de años anteriores.



Actividad industrial

Trenes de alta velocidad de ancho variable, lanzaderas, intercitys, cercanías, metros, unidades articuladas, tranvías, locomotoras de línea.

A lo largo del año 2007 se han completado las entregas de las 5 últimas unidades para el Metro de Palma de Mallorca, de las últimas 8 unidades para el Metro de Roma y de las 7 últimas unidades para el Metro de Barcelona, serie 5000, Línea 5.

Asimismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 13 trenes rehabilitados para Pittsburgh, 9 unidades para la Línea 1 del Metro de Barcelona, 8 trenes para el Metro Ligero de Sevilla, 38 trenes CIVIA II y III de cercanías para RENFE, 17 trenes para la STIB de Bruselas, 14 trenes monotensión y 36 bitensión, serie 3000, para el Metro de Madrid, el primer tren Diésel para Argelia, 20 trenes para el Suburbano de México y el primer tren de alta velocidad para Turquía.

En lo que concierne a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, destacar el avanzado estado de la fabricación de las primeras unidades para el Metro de Argel y de los primeros trenes de alta velocidad regionales AVR para RENFE y el comienzo de la fabricación de estructuras para el Metro de Bilbao.

En relación a otros proyectos contratados, cabe subrayar el desarrollo de las actividades de Ingeniería de los trenes Regionales Diésel y Eléctricos para RENFE, del Metro de Vitoria, del Tranvía para Antalya (Turquía) del Tranvía de Sevilla (Metrocentro), del nuevo proyecto para los Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya FGC y de las locomotoras BITRACC para FESUR.

Y en lo que atañe a los últimos proyectos contratados, destacar el comienzo de la puesta en marcha e inicio de las actividades de Ingeniería, del nuevo proyecto CIVIA IV de cercanías para RENFE y de los trenes para el Metro de Santiago de Chile.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2007, han sido las siguientes:



Nº DE COCHES

U. Tren (M+M) para el Metro de Palma de Mallorca	10
U. Tren (2Rcp+2M1+2M2) para el Metro de Roma	48
U. Tren (MA1+MB1+R + MB2 + MA2) Metro de Barcelona S/5000 Línea 5	35
U. Tren (MA1+MB1+R+MB2+MA2) Metro de Barcelona S/6000 Línea 1	45
U. Tren (A+B), LRV Pittsburgh rehabilitadas (USA)	26
U. Tren Metro Ligerero Sevilla (A+B+C+D+E)	40
U. Tren (A1+A2+A3+A4+A5) CIVIA II de 5 coches de Cercanías para RENFE	105
U. Tren (A1+A2+A3) CIVIA II de 3 coches de Cercanías para RENFE	6
U. Tren (A1+A2+A3+A4+A5) CIVIA III de 5 coches de Cercanías para RENFE	5
U. Tren (M+R+N) para la STIB de Bruselas	51
U. Tren (M1+R1+S1+S2+R2+M2) de 6 coches para Metro Madrid S/3000 Monotensión ..	84
U. Tren (M1+S1+R2+M2) de 4 coches para Metro de Madrid S/3000 Bitensión	144
U. Tren (M1+R+M2) Diésel para Argelia	3
U. Tren (M1+M2+R+N) para el Suburbano de México	61
U. Tren (TCF+TCB+MIF1A+MIF1B+MIF2+MIFC) de alta velocidad para Turquía	6
Coches remolques (R) para trenes CIVIA	3
TOTAL	672

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque)	1.272
--	-------

COMPONENTES

Ejes montados	5.457
Cuerpos de eje sueltos	3.760
Ruedas	40.041
Ruedas grúa	443
Bandajes	294
Enganches	915
Reductoras reparadas	77
Aros	35

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Acero	43.345 Tm
-------------	-----------

En el área de reparación se citan las siguientes:

Revisión bogies S/550 Metro de Bilbao	32
Puesta a cero TRD (M1+M2)	4
U. Tren (M-R-R-M) s/200 para Euskotren	12
Revisión bogies SMF	3



Recursos humanos y medioambientales

Se ha llevado a cabo un sensible esfuerzo en la **incorporación de personal técnico titulado** tanto en la Sociedad Dominante como en las filiales del Grupo, habiéndose incrementado la plantilla total del conjunto.

La evolución durante el ejercicio del 2007 de la plantilla del Grupo consolidado ha sido:

	Fijos	Total	Media anual
31-12-06	3.805	4.141	4.016
31-12-07	4.152	4.415	4.321

La plantilla de la Sociedad Matriz se ha mantenido en el mismo nivel que en el ejercicio anterior. Se ha llevado a cabo un sensible esfuerzo en la incorporación de personal técnico titulado, tanto en la Sociedad Dominante como en las filiales del Grupo, habiéndose incrementado la plantilla total del conjunto.

Los indicadores de accidentalidad se han mantenido en los mismos niveles del año 2006, por encima de los objetivos marcados para este ejercicio 2007.

Se han llevado a cabo las actuaciones previstas en el Plan de Prevención, habiendo avanzado en actividades como evaluación de riesgos específicos (Normativa ATEX), riesgos psicosociales o normativa de PRL en cuanto a Empresas Externas.

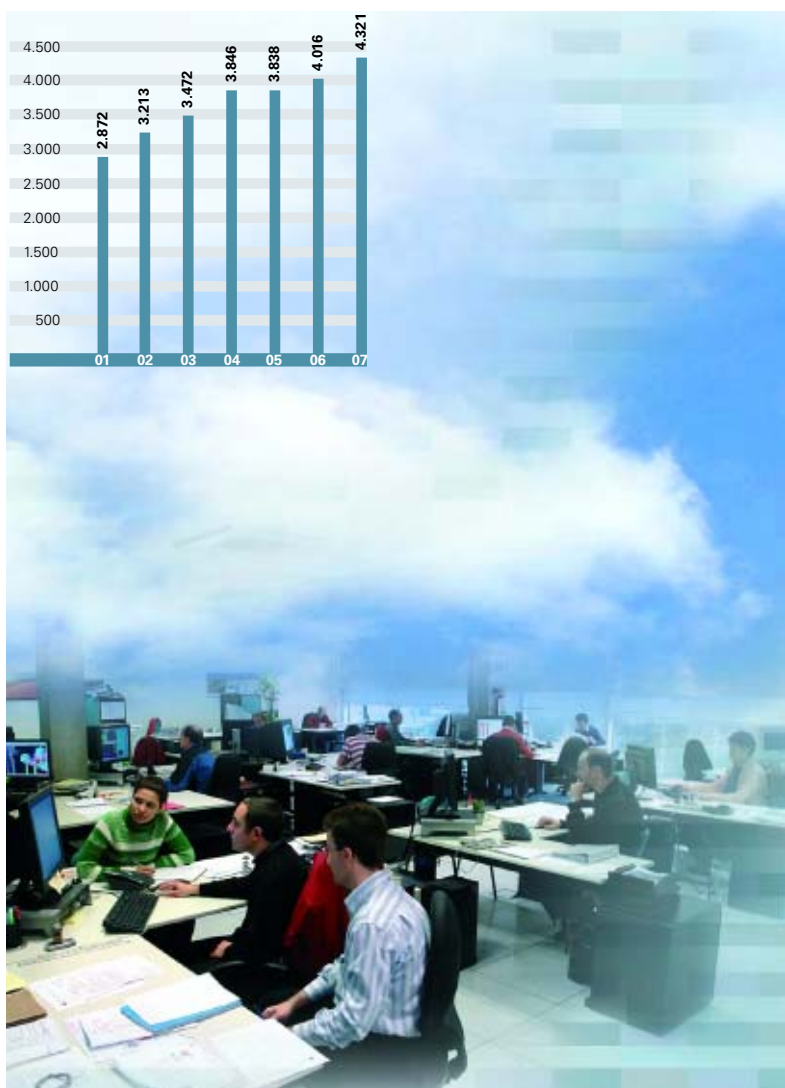
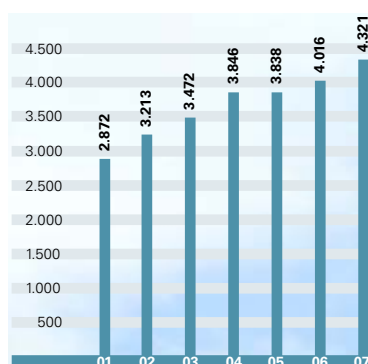
En el mes de marzo se llevó a cabo la Auditoria de Recertificación del Sistema de Gestión de Medio Ambiente en base a la normativa ISO 14001:2004.

Las emisiones de gases de efecto invernadero se han situado ligeramente por encima de la asignación anual, pero dentro de los derechos disponibles para este ejercicio.

Se han llevado a cabo las acciones previstas en el Plan de Formación para este ejercicio. Se ha dado un impulso al rediseño del sistema de evaluación y desarrollo de titulados, y a los programas de habilidades directivas a través de un plan de coaching.

Empleados

(número de personas)



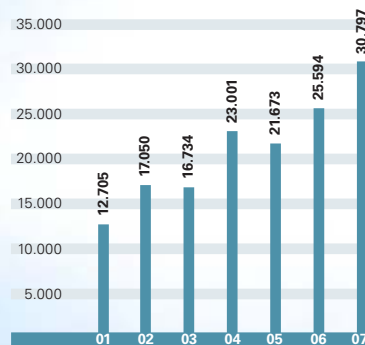
Inversiones año 2007

Han ascendido a **30.797 miles de euros**, orientadas, principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora de las condiciones medioambientales.

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2007 han ascendido a la cifra de 30.797 miles euros (sin incluir el efecto

Inversiones

(en miles de euros)



* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007 consolidados NIC

de conversión de tipo de cambio), continuando con el ritmo inversor de años anteriores, se han orientado principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones medioambientales.

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

- En la Unidad de Vehículos, como inversiones principales destaca por una parte, en el Área de Bogies, la renovación completa de las instalaciones de mecanizado y pintura, así como la racionalización del proceso de fabricación, y por otra parte, en el Área de Acabado de Vehículos, se han readecuado las líneas de montaje, dirigido a un aumento de capacidad y productividad, instalando a su vez nuevas cabinas de pintura y corindonado.
- En la Unidad de Rodajes, las inversiones realizadas durante el ejercicio 2007 han tenido como objetivo principal la renovación de los procesos de forja, laminación y tratamiento térmico de ruedas ferroviarias. Dicha renovación se ha realizado fundamentalmente mediante la adquisición de nuevos equipos: horno rotativo y prensas, así como la instalación y puesta en marcha del nuevo laminador y la línea de tratamiento térmico, lo cual a su vez ha requerido la adecuación de determinadas instalaciones auxiliares (refrigeración, potencia eléctrica, etc.) así como la realización de una importante labor de obra civil.
- En el Área Tecnológica, se continúa con la renovación y mejora del sistema de diseño, así como su ampliación con la incorporación de nuevos puestos de trabajo. De la misma forma que se ha dotado a los servidores de una mayor potencia de cálculo, lo que unido al desarrollo de diversas herramientas de trabajo, significará un aumento de la capacidad en el desarrollo de nuevos proyectos.
- Por último, en relación a la expansión del grupo y las nuevas plantas creadas, se ha realizado una importante inversión en la implantación de las instalaciones productivas necesarias en estas nuevas localizaciones.

Desarrollo tecnológico

Los trabajos más importantes del ejercicio han estado relacionados con el **proyecto AVI 2.015** (Alta Velocidad Interoperable). Es muy destacable la consolidación de las filiales tecnológicas.

Uno de los aspectos a destacar del desarrollo tecnológico de CAF es que ha pasado de ser una actividad realizada dentro de CAF a ser una actividad liderada desde CAF I+D (Unidad de I+D empresarial de la red vasca de tecnología), pero distribuida entre las filiales tecnológicas.

La actividad propia de CAF I+D relacionada con aspectos básicos de las tecnologías de CAF se complementa con su actividad de coordinación de los desarrollos de sus filiales con el objetivo de garantizar sinergias y conseguir los mejores resultados globales para el Grupo.

Tanto los desarrollos propios de CAF I+D como los de las filiales dan lugar a colaboraciones muy importantes con Universidades y Centros Tecnológicos que se han ido extendiendo tanto en número de centros involucrados como en importancia de los proyectos abordados.

Los trabajos más importantes del ejercicio han estado relacionados con el proyecto AVI 2.015 (Alta Velocidad Interoperable) y el inicio del proyecto de tren de 320 Km/h (vía UIC) y ancho variable, como materialización de las tecnologías desarrolladas en el anterior.

Los proyectos de los equipos de tracción de corriente continua y su ensayo, el inicio del proyecto para corriente alterna y los trabajos relacionados con la señalización son los aspectos más destacables del trabajo realizado durante este ejercicio.

Como complemento, y en respuesta a demanda creciente, se ha abordado también el desarrollo de tranvías sin catenaria.



La consolidación de las filiales tecnológicas es también un aspecto a destacar. Durante este ejercicio ha iniciado su actividad Trainelec, habiéndose creado también durante el ejercicio NEM, para tecnologías de mantenimiento y DSM4, para desarrollo de software.

Los proyectos más importantes en los que se ha trabajado durante este ejercicio han sido los siguientes:

- Metro ligero de Málaga.
- Trenes diésel para RENFE – Regionales.
- Trenes eléctricos para RENFE – Regionales.
- Cajas de acero inoxidable austenítico para Suburbano de México.
- Metro de Argel.
- Civia III.
- Tranvías para Vitoria con equipo de tracción propio.
- Tranvías de Antalya.

Habiéndose puesto en marcha también:

- Locomotoras Bitrac.
- Metro de Santiago de Chile

Por otra parte, como apoyo a la actividad comercial en general y a la exportación en particular, se han desarrollado diferentes anteproyectos y propuestas técnicas entre las que cabe destacar:

Para el mercado nacional:

- Tranvías para Vitoria y Sevilla (Metrocentro).
- Trenes Civia IV para RENFE.
- Ofertas para Feve.
- Locomotoras diésel eléctricas para Fesur.
- Metro de Bilbao (3ª serie).

Para exportación:

- Arabia Saudí, trenes push-pull.
- Tranvías para Antalya.
- Tranvías para Edimburgo.
- Trenes de Alta Velocidad para Turquía.
- Metro de Chile.
- Metro de México, Línea A.
- Metro de São Paulo.
- Trenes eléctricos para CPTM.
- Charles de Gaulle Express
- Metro Delhi.



Política de gestión de riesgos

Se han establecido **políticas escritas** tanto para la gestión del riesgo global, como para otras áreas.

Los riesgos más importantes que afronta la sociedad se pueden agrupar en las siguientes categorías:

1. Riesgos de carácter financiero

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados, inversión del excedente de liquidez y desviaciones de presupuestos.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente el dólar y el euro). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo (euro).

Es práctica habitual en el Grupo el cubrir íntegramente el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicio.

Para las materias primas más relevantes, el Grupo realiza el pedido y cierra el precio a la concepción de una nueva obra. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales.





b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en varios países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que la sociedad asegure el riesgo de resolución o impago de los contratos en los países fuera del Área OCDE mediante adquisición de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

Adicionalmente a todo lo anterior, el Grupo cuenta con el compromiso en firme de ciertas entidades financieras para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar. En estos acuerdos, el Grupo paga una remuneración al banco por la asunción del riesgo de crédito así como un interés y un margen por la financiación.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma puntual a todos sus compromisos.

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante:

- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos.
- El mantenimiento de capacidad de financiación no dispuesta.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos.

Es política general del Grupo CAF el acudir exclusivamente de forma puntual a endeudamiento de terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés.

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la confección de las respectivas ofertas se cubren a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste que compara en cada momento el presupuesto de dicha partida con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto, todo ello llevando a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un procedimiento interno creado al efecto en el que interviene cada uno de los departamentos implicados.

2. Riesgos derivados de la producción de daños de carácter medioambiental

CAF está totalmente comprometida con la protección del entorno. Con dicho objetivo ha seguido los principios del programa de acción medioambiental de la Unión Europea basado en la precaución preventiva y la corrección en origen. En dicha línea, la sociedad ha implantado un programa de acciones en diversos aspectos medioambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua y ruidos, y ha obtenido el Certificado ISO14001.

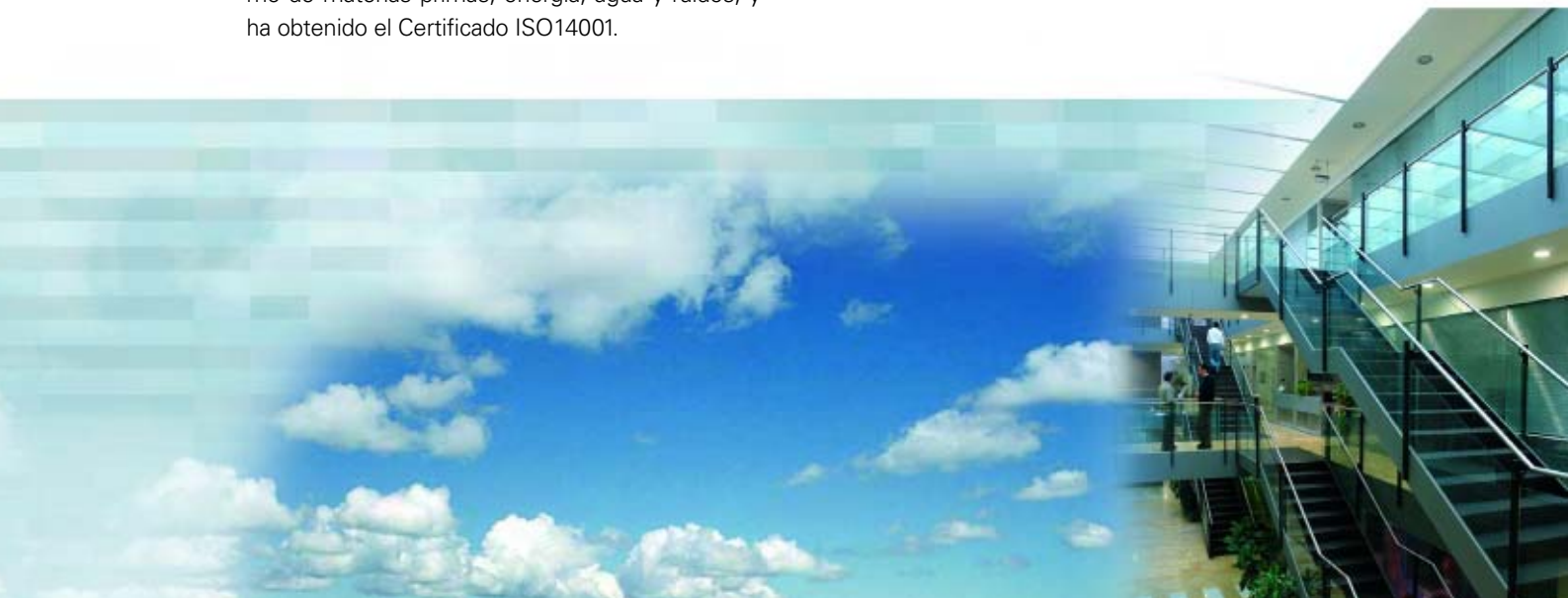
3. Riesgos derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Todas las factorías de CAF disponen de la tecnología más moderna del mercado y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de las Normas ISO 9001 y 9002.

4. Riesgos de carácter laboral o daños en bienes o activos propios de las factorías

CAF cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales auditado por una firma externa. En el Manual del Sistema de Prevención se definen, entre otras, las actividades de evaluación de riesgos, investigación de accidentes, inspecciones de seguridad, vigilancia de la salud y formación. Existe también un Plan de Prevención, de carácter anual, en el que se planifican las actividades preventivas.

CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores.



Información societaria

Información exigida por el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos Sociales, el capital social de la Sociedad está compuesto por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de nominal, constituidas en una sola serie, todas ellas suscritas y desembolsadas y que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de al menos 100 acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. No existen valores emitidos que puedan dar lugar a su conversión o canje en acciones de CAF.

No existen distintas clases de acciones, como así tampoco autocartera.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas a 31/12/2007.

Nombre o denominación social del titular de la participación	Directo %	Indirecto %	% Total
Cartera Social, S.A.	24,55	0,000	24,55
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián	10,996	0,000	10,996
Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea	5,010	5,807	10,817
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	0,000	9,963	9,963
BNP Paribas Securities Services Lux A/C Ceda	5,473	0,000	5,473
Caja de Ahorros de Vitoria y Álava	3,021	0,000	3,021

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas, que se exponen a continuación.

Como sociedad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital social o de los derechos de voto.

Adicionalmente, también en tanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% de los derechos de voto de la Sociedad determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores, en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1066/2007.

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existe ninguna restricción legal o estatutaria al ejercicio de los derechos de voto, aparte de las comunes a cualquier sociedad anónima; no obstante, como ha sido apuntado anteriormente, para poder asistir a la Junta se requiere por los Estatutos una participación mínima de 100 acciones, aunque en este caso los que posean un menor número de acciones pueden agruparse y dar su representación a otro accionista con el que completen cien o más acciones.

Para el ejercicio del derecho de asistencia, los accionistas deberán tener las acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General.

e) Los pactos parasociales.

CAF no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales de los definidos en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, que afecten a la regulación del ejercicio del derecho a voto en las Juntas Generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de sus acciones.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

1. Nombramiento y sustitución

Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos de CAF.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que el Consejo de Administración

someta a la consideración de la Junta General de Accionistas y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo por cooptación deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando se trate de Consejeros independientes, y de un informe previo de ésta en el caso de los restantes Consejeros.

Cuando el Consejo se aparte de las propuestas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de esas razones.

El Consejo procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

El Consejo no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que tengan o hayan tenido alguna relación con la gestión de la Compañía o sociedades de su Grupo, o con algún titular de participación significativa o se hallen vinculadas por razones familiares, hasta el tercer grado de consanguinidad o segundo de afinidad, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de CAF, sociedades de su Grupo o titulares de participación significativa.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano los Consejeros externos o no ejecutivos representen mayoría sobre los Consejeros ejecutivos, que el número de Consejeros independientes represente al menos un tercio del total de Consejeros y que la relación entre el número de Consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la Compañía representado por los Consejeros dominicales y el resto del capital. No obstante, este último criterio podrá atenuarse, reconociendo un mayor peso

relativo a los Consejeros dominicales, cuando exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo y no tengan vínculos entre sí.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de siete miembros y de un máximo de quince, no siendo necesario que el administrador sea accionista. Regirán las prohibiciones e incompatibilidades establecidas por las leyes.

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años. Podrán ser reelegidos una o más veces por período de igual duración. El nombramiento de los administradores surtirá efecto desde el momento de su aceptación. La renovación del Consejo de Administración se hará al expirar el mandato de cada uno de ellos.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá cubrir las entre los accionistas hasta que se reúna la primera Junta General. Si la vacante sobreviniere en el administrador que desempeña el cargo de Presidente o el de Consejero Delegado, el Consejo de Administración podrá cubrir las vacantes y nombrar, interinamente, un Presidente. También podrá nombrar un Consejero Delegado con el voto favorable de los dos tercios de los miembros que integran el órgano. Tales nombramientos producirán plenos efectos hasta la primera reunión que la Junta General celebre.

El cese de los Consejeros se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento. Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo prevé que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.

b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

e) Cuando incurran en situación de conflicto de intereses con la sociedad e incumplan los deberes de comunicación y abstención.

f) Cuando incumplan la obligación de no competencia.

Los Consejeros deberán informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputado, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. En cualquier caso, los Consejeros deberán informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad.

2. Modificación de Estatutos

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, y exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

Entre las competencias de la Junta recogidas en el artículo 13 de los Estatutos y 4 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de CAF se contempla expresamente la modificación de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Presidente D. José María Baztarrica Garijo y el Consejero Delegado D. Andrés Arizkorreta García tienen delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables de acuerdo con la Ley.

El Consejero ejecutivo D. Alejandro Legarda Zargüeta, Director General de CAF, tiene amplios poderes de representación, contratación, bancarios, y de administración y disposición de bienes.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 2 de junio de 2007 autorizó al Consejo la adquisición derivativa de acciones de CAF, de acuerdo con lo establecido en el artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. Dicha adquisición podrá realizarse directamente por CAF o indirectamente a través de sus sociedades dominadas, mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley y al precio que se fije en el mercado. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas, sin perjuicio de la aplicación de los límites inferiores que, dentro del legal aprobado en esa Junta, apruebe o haya aprobado el Consejo de Administración. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de la Junta General.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Perspectivas

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

- Incremento progresivo de la capacidad productiva y homogenización de las actividades 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.
- Incremento 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. (concesiones).
- Potenciación del área de rodaje y de mantenimiento.



Hechos posteriores

A 29 de febrero de 2008, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 3.305.537 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.





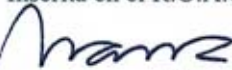
Carta del Auditor

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. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 en España, 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 de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Joseba Ijalba Ruiz
1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 03/08/01200

COPIA GRATUITA

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

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 6) (Euros)

Activo	31-12-07	31-12-06 (*)
Activo no corriente:		
Otros activos intangibles, neto (Nota 7)	197.555.823	101.288.883
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	171.922.997	155.609.574
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	2.064.445	835.038
Activos financieros no corrientes (Notas 9 y 17)	35.822.371	34.354.571
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	34.457.599	13.430.075
Total activo no corriente	441.823.235	305.518.141
Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	18.929.455	50.893.181
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	334.403.347	402.123.753
Empresas asociadas, deudores (Nota 10)	(31.160)	54.234
Otras inversiones financieras corrientes (Nota 14)	6.549.907	2.712.565
Instrumentos financieros derivados	-	6.877.996
Inversiones financieras temporales (Nota 13)	448.284.939	261.068.814
Administraciones Públicas (Nota 19)	22.750.673	16.637.341
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.211.416	9.898.296
Otros activos corrientes	323.946	819.940
Total activo corriente	855.422.523	751.086.120
Total Activo	1.297.245.758	1.056.604.261

Pasivo y Patrimonio Neto	31-12-07	31-12-06 (*)
Patrimonio Neto:		
De la Sociedad dominante (Nota 14)		
Capital social	10.318.506	10.318.506
Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Reserva de revalorización	58.452.208	56.508.846
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	136.069.902	106.058.426
Diferencias de conversión	(3.914.098)	3.956.727
Ajustes en patrimonio por valoración	496.558	16.234
Resultado neto del periodo	87.626.132	34.638.698
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	300.912.555	223.360.784
Intereses minoritarios	3.573.929	2.670.387
Total patrimonio neto	304.486.484	226.031.171
Pasivo no corriente:		
Provisiones a largo plazo (Nota 3.ñ)	871.967	1.301.422
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	161.231.993	96.709.370
Instrumentos financieros derivados	-	3.989.921
Otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.k, 3.l, 9 y 15)	91.369.859	79.896.655
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	21.633.686	24.491.394
Total pasivo no corriente	275.107.505	206.388.762
Pasivo corriente:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	26.109.771	270.010
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	1.264.566	-
Otros pasivos financieros corrientes	18.024.968	18.721.553
Deudas con empresas asociadas (Nota 10)	1.139.470	939.879
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos por pedidos	257.496.435	249.166.941
Deudas por compras o prestaciones de servicios	233.876.639	223.742.192
	491.373.074	472.909.133
Provisiones a corto plazo (Nota 20)	114.995.464	82.309.981
Otras deudas		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	48.864.945	33.574.439
Otros pasivos corrientes (Nota 9)	15.879.511	15.459.333
	64.744.456	49.033.772
Total pasivo corriente	717.651.769	624.184.328
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.297.245.758	1.056.604.261

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2007.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 6) (Euros)

(Debe) Haber	2007	2006 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 6)	874.474.241	805.727.489
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 11)	(111.891.634)	(82.481.259)
Aprovisionamientos (Notas 3.m y 21)	(314.182.149)	(349.460.291)
Otros ingresos de explotación	2.011.416	1.168.225
Gastos de personal (Nota 22)	(200.129.860)	(188.223.776)
Otros gastos de explotación	(149.106.673)	(125.849.385)
Dotación a la amortización (Notas 7 y 8)	(15.119.851)	(18.019.073)
Resultado de Explotación	86.055.490	42.861.930
Ingresos financieros (Nota 13)	12.236.430	1.624.829
Gastos financieros (Nota 16)	(715.618)	(2.897.796)
Resultado Financiero	11.520.812	(1.272.967)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	387.068	297.788
Otras ganancias o pérdidas (neto) (Notas 3.b y 8)	27.750	632.726
Resultado antes de Impuestos	97.991.120	42.519.477
Impuesto sobre las ganancias (Notas 3.m, 18 y 19)	(9.690.495)	(16.369.017)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Nota 3.m)	—	8.500.000
Resultado del ejercicio precedente de operaciones continuadas	88.300.625	34.650.460
Resultado del Ejercicio	88.300.625	34.650.460
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	87.626.132	34.638.698
Intereses minoritarios	674.493	11.762
Beneficio por acción (en euros) (Nota 3.r)		
Básico	25,56	10,10
Diluido	25,56	10,10

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Nota 14) (Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reserva legal	Otras Reservas voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldos 31 de diciembre de 2005 (*)	10.318.506	11.863.347	56.551.093	2.063.704	88.468.191	2.369.144	(984.460)	1.163.690	18.143.386	2.658.625	192.615.226
Aplicación del resultado											
A reservas	—	—	—	—	8.921.574	3.736.892	—	—	(12.658.466)	—	—
A dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(5.484.920)	—	(5.484.920)
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	—	—	(2.334.791)	—	—	(2.334.791)
Variación diferencias de conversión por cobertura	—	—	—	—	—	—	—	5.127.828	—	—	5.127.828
Variación en las reservas de coberturas	—	—	—	—	543.993	5.792	1.000.694	—	—	—	1.550.479
Resultado neto del ejercicio 2006	—	—	—	—	—	—	—	—	34.638.698	—	34.638.698
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11.762	11.762
Variaciones en el perímetro de consolidación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	(42.247)	—	—	(50.864)	—	—	—	—	(93.111)
Saldos al 31 de diciembre de 2006 (*)	10.318.506	11.863.347	56.508.846	2.063.704	97.933.758	6.060.964	16.234	3.956.727	34.638.698	2.670.387	226.031.171
Aplicación del resultado											
A reservas	—	—	—	—	23.419.618	249.240	—	—	(23.668.858)	—	—
A dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(10.969.840)	—	(10.969.840)
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	—	—	(7.870.825)	—	—	(7.870.825)
Variación diferencias de conversión por cobertura	—	—	—	—	—	—	(3.794)	—	—	—	(3.794)
Variación en las reservas de coberturas	—	—	—	—	—	—	484.118	—	—	—	484.118
Resultado neto del ejercicio 2007	—	—	—	—	—	—	—	—	87.626.132	—	87.626.132
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	674.493	674.493
Variaciones en el perímetro de consolidación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	52.864	52.864
Activación créditos fiscales (Nota 3.m)	—	—	—	—	6.950.000	—	—	—	—	—	6.950.000
Otros (Nota 18)	—	—	1.943.362	—	(607.382)	—	—	—	—	176.185	1.512.165
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (*)	10.318.506	11.863.347	58.452.208	2.063.704	127.695.994	6.310.204	496.558	(3.914.098)	87.626.132	3.573.929	304.486.484

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2007.

Estados de flujos de efectivo consolidados

en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Euros)

	2007	2006 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio	88.300.625	34.650.460
Ajustes por:		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	16.616.105	17.479.630
Resultados de cobertura ineficiente (Nota 17)	2.066	—
Dotación provisiones a largo plazo y otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.ñ y 15)	31.527.127	17.239.280
Variaciones de provisiones de activos financieros no corrientes	—	2.805.600
Dotación de las provisiones a corto plazo	51.728.741	61.333.187
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Notas 3.b, 7 y 8)	(120.152)	(656.443)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes (Notas 3.b, 7 y 8)	79.419	29.474
Recursos procedentes de las operaciones	188.133.931	132.881.188
Pagos por impuestos	(22.151.210)	(10.774.000)
Corrección valorativa Instrumentos Financieros Derivados a largo plazo (Nota 17)	(343.696)	3.768.869
Aplicaciones de provisiones a largo plazo y otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.ñ y 15)	(13.275.638)	(1.136.734)
Aplicación de provisiones a corto plazo (Nota 20)	(19.433.706)	(11.277.322)
Aplicación neta de impuestos diferidos	—	5.715
Recursos netos procedentes de las operaciones	132.929.681	113.467.716
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 5)	(119.964.202)	(417.936.129)
Incremento de existencias	33.039.767	22.037.022
Acreedores comerciales	20.934.720	208.168.161
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	66.939.966	(74.263.230)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias netas de las partidas líquidas existentes (Nota 9)	(345.941)	—
Adquisición de activos intangibles (Nota 7)	(107.081.651)	(112.156.833)
Adquisición de activos financieros no corrientes (Nota 9)	(4.560.665)	(9.608.180)
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 8)	(30.625.807)	(23.812.940)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles (Notas 7 y 8)	120.152	1.554.222
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	(1.229.407)	(106.226)
Cobros por enajenación de activos financieros no corrientes (Nota 9)	9.133.517	7.337.778
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(134.589.802)	(136.792.179)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Ajustes en patrimonio por valoración	—	6.678.307
Intereses minoritarios y otros (Nota 14)	229.049	(93.111)
Entradas de efectivo por Otros pasivos financieros a largo plazo (Nota 15)	2.698.720	1.741.928
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 16)	90.612.409	96.672.063
Financiación Comercial	—	107.741.727
Diferencias de conversión netas	—	11.794.018
Pagos de dividendos de la sociedad dominante (Nota 14)	(10.969.840)	(5.484.920)
Otros (Nota 14)	(607.382)	—
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	81.962.956	219.050.012
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	14.313.120	7.994.603
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	9.898.296	1.903.693
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	24.211.416	9.898.296

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo CAF)

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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.f).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2007 y 2006 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2007 y 2006.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esas fechas.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 y 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 2 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo

en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital".

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas adjuntas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las Notas 5, 14 y 17 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias"; CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2"; CINIIF 9 "Nueva Evaluación de Derivados Implícitos" y CINIIF 10 "Información Financiera Intermedia y Deterioro del Valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Normas y modificaciones de normas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8 - Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión NIC 23 (*) - Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión NIC 1 (*) - Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión NIIF 3 (*) - Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación NIC 27 (*) - Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación NIIF 2 (*) - Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Interpretaciones	
CINIIF 11 - NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*) - Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*) - Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*) - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no su-

pondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad

dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. El Grupo ha aplicado dicha CINIIF de forma anticipada desde el ejercicio 2006 (Notas 3.a y 7).

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo CAF al 31 de diciembre de 2007 y 2006 responde al siguiente desglose:

Contravalor en miles de euros				
Moneda de los saldos	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso mexicano	330.335	257.803	179.718	154.136
Peso argentino	1.635	492	1.654	475
Real brasileño	3.852	767	4.319	1.892
Dólar estadounidense	9.608	3.184	7.740	4.511
Libra británica	992	1.144	1.385	1.393
Total	346.422	263.390	97.690	162.407

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Contravalor en miles de euros				
Naturaleza de los saldos	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Otros activos intangibles	194.884	—	97.126	—
Deudores	30.489	—	35.380	—
Inversiones Financieras Temporales	113.140	—	57.625	—
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.909	—	4.685	—
Pasivo no corriente	—	161.148	—	96.716
Pasivo corriente	—	102.242	—	65.691
Total	346.422	263.390	194.816	162.407

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2007 y 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No ha habido cambios en estimaciones contables respecto al año 2006 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006.

Las cuentas anuales consolidadas de 2007 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2006.

f) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta, entendiéndose por tal, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas para obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante-Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan a continuación:

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global (*)				
Subgrupo Industrial				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa (España)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.	90%	Navarra (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Horwath Auditores España
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	67%	Jaén (España)	Fabricación y montaje 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 Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo (Brasil)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Kpmg
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)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma (Italia)	Reparación y mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile (Chile)	Reparación y mantenimiento de equipos ferroviarios.	No obligada

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa (España)	I+D en relación con material ferroviario.	No obligada
Traintic, S.L.	99,9%	Gipuzkoa (España)	Fabricación productos electrónicos.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Trainelec, S.A.U.	100%	Gipuzkoa (España)	Equipos electrónicos de potencia.	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa (España)	Soluciones tecnológicas.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Desarrollo de Software Miramon 4, S.L.	60%	Gipuzkoa (España)	Desarrollo software.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	100%	Bizkaia (España)	Servicios de ingeniería.	No obligada
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Ensayos y homologación.	No obligada
Lets Ingenieros, S.L.	52,11%	Madrid (España)	Proyectos técnicos, ingeniería electrónica y fabricación de equipos electrónicos.	No obligada
Subgrupo Servicios				
Actren, S.A.	51%	Madrid (España)	Mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
Sermanfer, S.A.U.	100%	Madrid (España)	Servicios de mantenimiento de material ferroviario.	Audyge
Tradinsa Industrial, S.A.	80%	Lleida (España)	Reparación y mantenimiento de material ferroviario.	Roig & Roig, Asesores
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Prestación de servicios y administración del personal.	Horacio Ramírez y Asociados
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	77,6%	Gipuzkoa (España)	Promoción de empresas por participación en capital.	Arco Auditor
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	100%	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones.	No obligada
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	93,2%	México D.F. (México)	Prestación de servicios de transporte terrestre de pasaj.	Deloitte
Ibaia Energía, S.L.	85%	Gipuzkoa (España)	Generación energía.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Sempere Componentes, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Comercialización componentes.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Subgrupo construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	93,2%	Gipuzkoa (España)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	Deloitte
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	93,2%	México D.F. (México)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	Deloitte

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)				
Subgrupo Industrial				
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	35%	Jaén (España)	Fabricación vagones de carga.	No obligada
Subgrupo Servicios				
Sab Ibérica, S.A.	24,5%	Madrid (España)	Venta de equipos de frenos para FF.CC.	Deloitte
Subgrupo Tecnológico				
Lander Simul. and Training Solutions, S.A.	40%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de simuladores.	S.M. Auditores
Asirys Vision Technologies, S.A.	26%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática.	S.M. Auditores

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2007 se ha enajenado el 10% de la sociedad Trenes de Navarra, S.A.U., sociedad constituida en el ejercicio 2006, por un importe de 200 miles de euros. Asimismo, se ha adquirido el 52,11% de la sociedad Lets Ingenieros, S.L.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007 han sido la constitución de las siguientes sociedades: Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., Bizkaia Ferroviaria, S.L., Actren, S.L., Desarrollo Software Miramon 4, S.L., Sempere Componentes, S.L., Trainelec, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., Ibaia Energia, S.L., CAF Chile, S.A. y Compañía de Vagones del Sur, S.A. por un importe de 3.455 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 se incorporó al perímetro de consolidación Trenes de Navarra, S.A.U. tras su constitución el 6 de marzo de 2006, con un capital social inicial de 300 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Posteriormente se procedió a aumentar el capital social en 1.700 miles de euros, quedando el mismo compuesto por 2.000 acciones nominativas de mil euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsados al cierre del ejercicio 2006.

Método de consolidación

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control. Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Asimismo, son "entidades asociadas" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. En las cuen-

tas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

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 a partir del 1 de enero de 2004 se registran 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 "Patrimonio Neto-Intereses minoritarios".

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, han sido las siguientes:

a) Otros activos intangibles

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de 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 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 7). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).

Los importes registrados por el Grupo CAF en concepto de concesiones administrativas se corresponden, de acuerdo con la CINIIF12, con el coste incurrido en la adquisición o producción de los activos necesarios para la explotación de las mismas, capitalizándose los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción de las infraestructuras. El método de registro seguido es el del "intangible" al soportarse la recuperación de las inversiones con los flujos provenientes de los pasajeros y otras actividades de explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente. Por tanto, el margen en los activos producidos internamente se registrará en la medida en que se produzca la explotación de la concesión. Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de la Concesión (establecida en 30 años) desde el momento de inicio de prestación de servicios, que se espera se producirá en el primer semestre de 2008 (Nota 7).

b) Inmovilizado material

Los elementos del epígrafe de "Inmovilizado material" se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos y por la alternativa incluida en la NIIF 1 por la cual se considera como valor de coste atribuido para determinados activos concretos el valor razonable a la fecha de transición.

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 políticas contables de las existencias (Nota 3.e).

Los beneficios (pérdidas) que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 21 miles y 627 miles de euros, aproximada y respectivamente, y han sido registrados en el epígrafe de "Otras ganancias o pérdidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

La amortización de los elementos del 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) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, el Grupo CAF analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario. El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material-Amortización acumulada" del balance de situación consolidado adjunto.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo CAF no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos.

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

Se valoran en el momento de su reconocimiento en el balance consolidado a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

El Grupo dota una 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 2007 y 2006 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha sido una aplicación y una dotación neta de 881 miles y 174 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que el Grupo haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso) (Nota 5). Ni al 31 de diciembre de 2007, ni al 31 de diciembre de 2006 había saldos cedidos.

El Grupo, tras un análisis individualizado, registra los saldos a cobrar de los diferentes contratos netos de las partidas de existencias de los mismos en aquellos casos en los que los costes liquidados excedan el coste incurrido. Al 31 de diciembre de 2007 dicho importe asciende a 159.789 miles de euros (159.013 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Notas 11 y 12).

Inversiones financieras

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados por la NIC 39, mantiene sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

- (4) Activos financieros disponibles para la venta, se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección del Grupo CAF determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar son inicialmente valoradas a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 16).

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos. De esta forma, el Grupo CAF ha suscrito contratos de compra-venta de forwards denominados, principalmente, en USD, yenes, libras esterlinas y francos suizos (Nota 17).

El Grupo revisa los criterios necesarios para que un derivado financiero se considere de cobertura, de cara a cumplir con los requisitos de (1) Cobertura de uno de los siguientes tres tipos de riesgo ("cobertura de valores razonables," "cobertura de flujos de efectivo" o "cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero"); (2) Eliminar eficazmente el riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, y (3) Haber documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos que lleva a cabo el Grupo.

El Grupo CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en la cual se establecen, por escrito, la política de contratación de derivados como estrategia de cobertura.

Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente a su valor de adquisición. Posteriormente, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos —en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto—, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras comenzadas a partir del ejercicio 2006, al producirse las condiciones necesarias para este tipo de coberturas.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio para valoración". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras comenzadas en el ejercicio 2005 y anteriores así como para aquellos en los que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable.

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio “Diferencias de conversión”. Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc.

En la medida en la que los compromisos en firme se traduzcan en el reconocimiento de activos y/o pasivos en el balance de situación consolidado, los importes anteriormente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados.

e) 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 3.f, y se valoran en función de los siguientes criterios:

1. Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
2. Gastos de transformación, en función de tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
3. Costes por intereses calculados en función de las necesidades de financiación directamente asignable a cada uno de los contratos.

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

Para los contratos de construcción, 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 consolidada y abono al epígrafe “Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden al coste incurrido” que se registra deduciendo el capítulo “Existencias” del activo del balance de situación consolidado (Nota 11).

Por otro lado, para las ventas de productos, básicamente piecerío, se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspa la titularidad.

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra (Nota 3.f) y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como “Producción ejecutada pendiente de facturar” dentro de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” (Nota 12).
- Si es negativa, como “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Anticipos recibidos por pedidos”.

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.f. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo CAF ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros se registran según los principios descritos en la Nota 3.d.

i) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")

En el balance de situación consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

j) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

1. Las subvenciones de capital no reintegrables se registran como menor valor del activo subvencionado en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados de acuerdo al ritmo de amortización de los activos subvencionados.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva, mediante la reducción de los costes subvencionados.

k) Prestaciones post-empleo

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 o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 15). El importe aportado en 2007 y 2006 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 2.020 miles y 2.105 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos del Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos al 31 de diciembre de 2007 por dichos conceptos. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 1,75% del salario base de todo su personal.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados activos. Como consecuencia de esto, el Grupo registró en 2006 un pasivo por prestación definida en los epígrafes "Pasivo No Corriente-Otros pasivos financieros a largo plazo" y "Pasivo Corriente-Otras deudas-Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 por importe de 12.979 miles y 41 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de 2006. Durante el ejercicio 2007, la Sociedad dominante ha externalizado dicho plan habiendo pagado una prima de 12.048 miles de euros con cargo a las provisiones existentes en ejercicios anteriores. Dicha prima incluye el devengo por los servicios pasados efectivamente prestados. Asimismo, y de acuerdo con el principio de devengo, se ha registrado una provisión por importe de 1.208 miles de euros, con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 (Nota 22) y abono al epígrafe "Pasivo No Corriente-Otros pasivos financieros a largo plazo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 por el devengo del ejercicio 2007, y que prevé liquidar durante el ejercicio 2008. Las modificaciones futuras del compromiso asumido, así como el devengo por los servicios prestados, se registran contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

En las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2007, los epígrafes "Pasivo no corriente-Otros pasivos financieros a largo plazo" y "Pasivo corriente-Otras deudas-Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, aproximados, de 9.563 miles y 2.140 miles de euros (6.889 miles y 1.911 miles de euros en 2006), respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2007 tenían suscritos contratos de relevo, así como aquellos que accederán a dicho beneficio durante la vigencia del convenio (2008). Dicha provisión fue registrada durante el ejercicio 2006, habiéndose actualizado con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 adjunta (Notas 18 y 22) por importe de 4.957 miles de euros.

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial de fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con los diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, entendiéndose como tal en el Grupo consolidado CAF el cubierto por la cartera de pedidos. El resto de activos por impuestos diferidos (base imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

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 2007, el Grupo tiene activados por este hecho 12.254 miles de euros en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" (Nota 9) y "Activo corriente-Administraciones Públicas", tras la aplicación de 25.100 miles de euros en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 (Nota 18) (al 31 de diciembre de 2006, el importe activado ascendía a 8.500 miles de euros tras aplicar 6.000 miles de euros en la estimación sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 y tras registrar 8.500 miles de euros con abono a "Impuestos sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) y tras registrar 5.304 miles y 6.950 miles de euros con abono a la cuenta de resultados y a "Reservas voluntarias" (Notas 14, 19 y 21). Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, sigue un criterio de activación basado en la evaluación de la cartera de pedidos.

Por otra parte, del importe activado, 7.776 miles de euros se encuentran recogidos en "Activos financieros no corrientes - Préstamos y cuentas por cobrar" (Nota 9) y el resto en "Activo corriente-Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007 (Nota 19).

n) Arrendamientos

El Grupo CAF clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo CAF no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

ñ) Provisiones a largo plazo

El Grupo dota provisiones como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha realizado pagos por importe de 691 miles y 713 miles de euros y ha dotado 262 miles y 652 miles de euros, principalmente con cargo a "Gastos de personal-Sueldos y salarios" (Nota 22).

o) Provisiones a corto plazo

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 y otros aspectos derivados de su actividad (Nota 20). Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 adjunta 37.188 miles de euros (49.851 miles de euros durante el ejercicio 2006) correspondientes a 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 2007 y 2006 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (17.139 y 10.870 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2007 y 2006 adjuntas.

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 8 y 21.c).

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 consolidadas adjuntas (Nota 21.c).

Por otro lado, en el ejercicio 2004 se aprobó el Real Decreto 1866/2004, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el período 2005-2007. De acuerdo con esta normativa, CAF deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂ que realice a partir del 1 de enero de 2005. El Real Decreto 60/2005 ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2005-2007 habiendo correspondido a CAF derechos para emitir 67.464 toneladas de CO₂ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

A partir del año 2005 las sociedades europeas que realizan emisiones de CO₂ en su actividad deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha realizado emisiones superiores al de derechos asignados en 3.000 toneladas, aproximadamente, habiendo adquirido derechos en el mercado para cubrir dicho exceso por un importe de 3 miles de euros. No se ha registrado importe alguno al cierre del ejercicio por ser poco significativo.

q) Estado de Flujos de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

r) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados consolidada.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio 2007 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	73.942
A Dividendos	29.139
Total	103.081

5. Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades que desarrolla el Grupo CAF están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas (especialmente el dólar y el peso mexicano). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo (euro).

Es práctica habitual en el Grupo el cubrir íntegramente el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo. El objetivo de dichas coberturas es tratar de eludir el impacto de las variaciones en las divisas en los diferentes contratos firmados, de forma que los resultados del Grupo sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicio.

Para las materias primas más relevantes, el Grupo realiza el pedido y cierra el precio a la concesión de una nueva obra. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales.

b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en varios países. En la mayoría de los casos, los contratos incluyen pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto.

Es práctica habitual que el Grupo asegure el riesgo de resolución o impago de los contratos en los países fuera del Área OCDE mediante adquisición de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

Adicionalmente a todo lo anterior, el Grupo cuenta con el compromiso en firme de ciertas entidades financieras para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar. En estos acuerdos, el Grupo paga una remuneración al banco por la asunción del riesgo de crédito así como un interés y un margen por la financiación.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma puntual a todos sus compromisos.

El riesgo de liquidez se gestiona en el Grupo CAF mediante:

- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos.
- El mantenimiento de capacidad de financiación no dispuesta.

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política general del Grupo CAF el acudir exclusivamente de forma puntual a endeudamiento de terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2007 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en México (Notas 7 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de las sociedades del Grupo y a un tipo fijo.

6. Segmentación

6.1. Criterios de segmentación

Los criterios aplicados a la hora de presentar la información segmentada del Grupo CAF incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas son los siguientes:

- La segmentación primaria ha sido realizada en base a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “ferroviario” y “piecerío y componentes”.
- La segmentación secundaria se ha realizado en base a criterios geográficos de las ubicaciones del Grupo.

6.2. Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos ordinarios del segmento corresponden a los directamente atribuibles al segmento por lo que no incluyen intereses, dividendos, ganancias o pérdidas procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo.

Segmentación primaria

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, el Grupo CAF ha considerado las 2 unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos principales, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Ferroviario.
- Piecerío y componentes.

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	2007 (Miles de Euros)			
	Ferroviario	Piecerío y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	824.622	49.852	-	874.474
Ventas intersegmentos	-	24.579	-	24.579
Eliminaciones intersegmentos	(24.579)	-	-	(24.579)
Total ventas	800.043	74.431	-	874.474
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	84.190	2.907	(1.042)	86.055
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	-	-	387	387
Resultado financiero	-	-	11.521	11.521
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	28	28
Beneficio antes de impuestos	84.190	2.907	10.894	97.991
Impuesto sobre beneficios	-	-	(9.690)	(9.690)
Beneficio neto del ejercicio	84.190	2.907	1.204	88.301
Resultado atribuido a socios externos	-	-	(675)	(675)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	84.190	2.907	529	87.626
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	197.325	231	-	197.556
Inmovilizado material	136.703	27.390	7.830	171.923
Existencias	(11.877)	30.807	-	18.930
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	318.679	12.243	3.450	334.372
Otros activos no corrientes	-	-	72.344	72.344
Otros activos corrientes	-	-	502.121	502.121
Total Activos	640.830	70.671	585.745	1.297.246
PASIVOS:				
Beneficio	84.190	2.907	529	87.626
Acreedores comerciales	467.090	15.641	9.782	492.513
Provisiones por operaciones de tráfico	113.991	1.004	-	114.995
Otros pasivos financieros no corrientes	89.289	2.999	122	92.410
Otros pasivos financieros corrientes	19.290	-	-	19.290
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	-	-	216.860	216.860
Otros pasivos no corrientes	161.232	-	21.465	182.697
Otros pasivos corrientes	26.109	-	64.746	90.855
Total Pasivos	961.191	22.551	313.504	1.297.246

Los activos y pasivos registrados en relación con concesiones administrativas se encuentran registrados dentro del segmento Ferroviario. Al 31 de diciembre de 2007, los activos y pasivos relacionados con este concepto ascienden a 285 millones (Notas 7, 13 y 16) y 199 millones de euros (Nota 16), aproximada y respectivamente (139 millones y 97 millones al 31 de diciembre de 2006).

2006 (Miles de Euros)

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	Ferrovionario	Piecerío y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	763.269	42.458	—	805.727
Ventas intersegmentos	—	16.372	—	16.372
Eliminaciones intersegmentos	(16.372)	—	—	(16.372)
Total ventas	746.897	58.830	—	805.727
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	44.526	2.156	(3.820)	42.862
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	—	—	298	298
Resultado financiero	—	—	(1.273)	(1.273)
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	—	—	633	633
Beneficio antes de impuestos	44.526	2.156	(4.162)	42.520
Impuesto sobre beneficios	—	—	(7.869)	(7.869)
Beneficio neto del ejercicio	44.526	2.156	(12.031)	34.651
Resultado atribuido a socios externos	—	—	(12)	(12)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	44.526	2.156	(12.043)	34.639
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	101.154	135	—	101.289
Inmovilizado material	132.620	18.070	4.919	155.609
Existencias	22.441	28.452	—	50.893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	388.407	9.528	4.243	402.178
Otros activos no corrientes	—	—	48.620	48.620
Otros activos corrientes	—	—	298.015	298.015
Total Activos	644.622	56.185	355.797	1.056.604
PASIVOS:				
Beneficio	44.526	2.156	(12.043)	34.639
Acreedores comerciales	457.361	11.042	5.446	473.849
Provisiones por operaciones de tráfico	75.488	793	6.029	82.310
Otros pasivos financieros no corrientes	79.890	—	—	79.890
Otros pasivos financieros corrientes	18.722	—	—	18.722
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	—	—	191.392	191.392
Otros pasivos no corrientes	96.709	—	29.789	126.498
Otros pasivos corrientes	—	—	49.304	49.304
Total Pasivos	772.696	13.991	269.917	1.056.604

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo CAF.

Segmentación secundaria

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos geográficos:

- Nacional.
- Exterior.

La información relativa a los segmentos secundarios es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2007	%	2006	%
Mercado Nacional	562.987	64,38	561.607	69,70
Mercado Exterior (*)	311.487	35,62	244.120	30,30
Total	874.474	100,00	805.727	100,00

(*) La mayor parte de las ventas del mercado exterior se realizan desde la Sociedad dominante ubicada en España.

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente (en euros):

Área geográfica	2007	2006
Nacional	167.548.448	150.619.912
Exterior	4.374.549	4.985.662
Total	171.922.997	155.609.574

Por otro parte, y adicionalmente a lo indicado en el cuadro anterior, el Grupo ha invertido en las infraestructuras necesarias para llevar a cabo la prestación de servicios de la concesión de México. Dichos activos, de acuerdo con la normativa aplicable, se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros activos intangibles-Concesiones Administrativas" (Nota 7). La totalidad de dichas inversiones se han realizado en México.

7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Concesiones administrativas	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Otros	Total
Saldo al 31.12.05					
Coste	—	23.157.806	9.485.935	29.713	32.673.454
Amortización acumulada	—	(11.771.913)	(8.250.315)	(18.696)	(20.040.924)
Neto	—	11.385.893	1.235.620	11.017	12.632.530
Coste					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	—	4.076	—	4.076
Entradas (*)	97.126.140	1.348.867	117.619	—	98.592.626
Trasposos a existencias (Nota 11)	—	(5.540.760)	—	—	(5.540.760)
Salidas, bajas o reducciones	—	(214.801)	(41.992)	(29.713)	(286.506)
Saldo Coste 31.12.06	97.126.140	18.751.112	9.565.638	—	125.442.890
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	—	141	48.478	48.619
Entradas (*)	97.757.537	803.955	649.334	—	99.210.826
Trasposos a existencias (Nota 11)	—	(1.389.795)	—	—	(1.389.795)
Salidas, bajas o reducciones (*)	—	—	(168.921)	—	(168.921)
Saldo Coste 31.12.07	194.883.677	18.165.272	10.046.192	48.478	223.143.619
Amortización Acumulada					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	—	—	—	—
Entradas o dotaciones (*)	—	(3.455.011)	(718.760)	(4.874)	(4.178.645)
Salidas, bajas o reducciones (*)	—	—	41.992	23.570	65.562
Saldo Amortización Acumulada 31.12.06	—	(15.226.924)	(8.927.083)	—	(24.154.007)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	—	—	—	—
Entradas o dotaciones (*)	—	(1.273.898)	(837.817)	—	(2.111.715)
Trasposos	—	509.006	—	—	509.006
Salidas, bajas o reducciones (*)	—	—	168.920	—	168.920
Saldo Amortización Acumulada 31.12.07	—	(15.991.816)	(9.595.980)	—	(25.587.796)
Neto 31.12.06	97.126.140	3.524.188	638.555	—	101.288.883
Neto 31.12.07	194.883.677	2.173.456	450.212	48.478	197.555.823

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

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, el Grupo ha procedido en 2007 y 2006 a traspasar 881 miles y 1.363 miles de euros de los gastos de desarrollo netos activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 11).

Las adiciones del ejercicio registradas como Concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México por importe de 137.454 miles de euros (119.554 miles de euros en 2006), netas de las subvenciones recibidas por importe de 39.696 miles de euros (22.418 miles de euros en 2006). Al 31 de diciembre de 2007, dicha concesión no se encontraba en explotación, esperándose que el inicio de ésta se produzca durante el ejercicio 2008 dado que al cierre del ejercicio el % incurrido en la ejecución se encuentra en torno al 80%.

Con fecha 4 de diciembre de 2003 y 24 de junio de 2005 la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) de México firmó sendos convenios específicos de coordinación con el Gobierno del Estado de México para la realización del Ferrocarril Suburbano de la zona metropolitana del Valle de México.

El 12 de julio de 2005 fue publicada en el Diario Oficial de la Federación la convocatoria y bases generales para participar en la licitación pública para el otorgamiento de una concesión para prestar el servicio público de transporte ferroviario de pasajeros en la modalidad de regular suburbano en la ruta Cuautitlán-Buenavista, ubicada en el Estado de México y en la Ciudad de México, Distrito Federal, así como para el uso y aprovechamiento de bienes inmuebles de dominio público de la Federación, que incluyó los permisos para prestar los servicios auxiliares requeridos. Posteriormente fueron emitidas las modificaciones del 20 de julio de 2005 y el 23 de agosto de 2005, que fueron notificadas a los participantes.

El 25 de agosto de 2005, la SCT otorgó el título de la concesión a la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.

Las condiciones generales de la concesión son las siguientes:

- La concesión estará en vigor por un periodo de treinta años desde la firma del Título de Concesión, pasado el cual los activos de la concesionaria revertirán al concedente. Los periodos en que se incurra en algún evento no imputable al Concesionario que cause un retraso en el inicio o la suspensión de la prestación del Servicio de Transporte, no computarán para el cálculo de la vigencia de la concesión. El Concesionario podrá solicitar la prórroga de la vigencia de la concesión.
- El Concesionario tendrá derecho a que se le otorguen derechos de paso obligatorios para prestar el Servicio de Transporte sobre la Vía General de Comunicación Ferroviaria del Noroeste, en los tramos de Cuautitlán-Buenavista y Cuautitlán-Huehuetoca.

El Concesionario deberá construir las obras ferroviarias, así como todos los trabajos de construcción, reconstrucción y adecuación y el suministro e instalación de todos los materiales, equipos y subsistemas ferroviarios requeridos para la puesta en operación del Ferrocarril Suburbano, excepto las obras viales y urbanas, que estarán a cargo de la SCT, en coordinación con las autoridades de los gobiernos del Estado de México y del Distrito Federal.

Los Administradores de la Sociedad dominante, apoyados por estudios encargados a terceros, consideran que la actividad futura de la concesión permitirá la recuperación del coste neto de los activos empleados en la misma.

Los términos detallados del título de concesión se encuentran recogidos en las bases generales de la licitación.

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas del epígrafe de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Saldo al 31.12.05						
Coste	143.453.872	140.753.184	10.345.775	14.581.438	-	309.134.269
Amortización acumulada	(47.063.155)	(98.727.609)	(6.630.999)	(10.303.813)	-	(162.725.576)
Neto	96.390.717	42.025.575	3.714.776	4.277.625	-	146.408.693
Coste o valor de mercado						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	20.640	-	3.687	2.528.361	2.552.688
Entradas (*)	4.780.149	13.652.083	626.216	1.253.967	60.585	20.373.000
Salidas, bajas o reducciones (*)	(737.783)	(9.635.961)	(88.245)	(168.777)	-	(10.630.766)
Saldo 31.12.06	147.496.238	144.789.946	10.883.746	15.670.315	2.588.946	321.429.191
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	290.000	-	13.043	4.486	-	307.529
Entradas (*)	6.442.276	19.597.298	1.068.023	1.433.627	2.781.362	31.322.586
Trasposos	4.012.848	(1.087.637)	79.122	59.550	(4.034.111)	(970.228)
Salidas, bajas o reducciones (*)	(466.745)	(256.754)	(2.423.968)	(206.961)	(4.974)	(3.359.402)
Saldo 31.12.07	157.774.617	163.042.853	9.619.966	16.961.017	1.331.223	348.729.676
Amortización Acumulada						
Entradas o dotaciones (*)	(2.649.161)	(8.103.848)	(713.230)	(1.552.259)	-	(13.018.498)
Salidas, bajas o reducciones (*)	166.466	9.558.567	77.404	122.020	-	9.924.457
Saldo Amortización Acumulada 31.12.06	(49.545.850)	(97.272.890)	(7.266.825)	(11.734.052)	-	(165.819.617)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	(10.207)	-	-	-	-	(10.207)
Entradas o dotaciones (*)	(3.549.675)	(8.762.908)	(733.219)	(1.458.588)	-	(14.504.390)
Trasposos	(48.764)	911.699	(19.329)	21.306	-	864.912
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	417.522	2.082.747	162.354	-	2.662.623
Saldo Amortización Acumulada 31.12.07	(53.154.496)	(104.706.577)	(5.936.626)	(13.008.980)	-	(176.806.679)
Neto 31.12.06	97.950.388	47.517.056	3.616.921	3.936.263	2.588.946	155.609.574
Neto 31.12.07	104.620.121	58.336.276	3.683.340	3.952.037	1.331.223	171.922.997

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

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva.

El Grupo ha realizado durante los ejercicios 2007 y 2006 un estudio exhaustivo del inmovilizado habiendo dado de baja elementos totalmente amortizados y fuera de uso por importe de 2.657 miles y 6.236 de euros de coste bruto, respectivamente.

El efecto de las actualizaciones de Inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registradas en el ejercicio 2007 y anteriores es de 275 miles y 4.103 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 10.185 miles y 6.783 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 2007 y 2006 las pólizas de seguro contratadas 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 2007 y 2006, ascendía a 123.776 miles y 118.543 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 4.979 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (4.557 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2007 asciende a 1.496 miles de euros (965 miles de euros en 2006) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Dotación a la amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos del Grupo al 31 de diciembre de 2007, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2006 tampoco existían indicios de deterioro en los activos).

9. Inversiones contabilizadas por el método de la participación y Activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas de los epígrafes "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" y "Activos financieros no corrientes", ha sido el siguiente:

	Euros								Total
	Inversiones en Asociadas	Cartera de Valores		Otras Inversiones Financieras		Instrumentos Financieros (Nota 17)	Préstamos y Cuentas a Cobrar		
		Coste Amortizado	Coste Provisión	Coste Amortizado	Provisión		Coste Amortizado	Provisión	
Saldo al 31.12.05	728.812	11.661.425	(709.705)	16.232.865	(5.029.113)	(1.390.035)	9.190.926	(2.251.594)	28.433.581
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	3.180.560	—	—	—	—	—	—	3.180.560
Entradas o dotaciones (*)	106.226	—	(11.600)	448.614	(2.794.000)	—	13.164.006	—	10.913.246
Salidas, bajas o reducciones (*)	—	—	—	—	602.797	—	(6.855.426)	44.586	(6.208.043)
Trasposos y cancelaciones	—	—	—	(2.631.319)	—	1.390.035	111.549	—	(1.129.735)
Saldo al 31.12.06	835.038	14.841.985	(721.305)	14.050.160	(7.220.316)	—	15.611.055	(2.207.008)	35.189.609
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	1.050.000	3.110.072	—	—	—	—	—	—	4.160.072
Entradas o dotaciones (*)	179.407	—	—	717.500	—	368.147	7.683.093	(168.883)	8.779.264
Salidas, bajas o reducciones (*)	—	—	—	—	—	—	(9.133.517)	—	(9.133.517)
Trasposos y cancelaciones	—	—	—	(3.063.086)	1.954.474	—	—	—	(1.108.612)
Saldo al 31.12.07	2.064.445	17.952.057	(721.305)	11.704.574	(5.265.842)	368.147	14.160.631	(2.375.891)	37.886.816

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

a) Participaciones en empresas asociadas

La información relevante de las participaciones en empresas asociadas, valoradas por el método de la participación, se muestra a continuación (en euros):

Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de Capital		Inversiones en Asociadas	Datos financieros básicos (1)			Cifra de Negocio	Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de 2007		
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén (España)	Fabricación de vagones de carga.	—	35% (2)	1.050.467	3.010.000	—	1.335	—	No obligada
Sab Ibérica, S.A.	Madrid (España)	Venta de equipos de frenos para FF.CC.	24,5%	—	536.988	84.140	839.436	1.268.212	13.657.108	Deloitte
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de simuladores.	—	40% (3)	378.980	150.250	609.175	188.026	1.611.746	S.M. Auditores
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de fabricación automáticos.	—	26% (3)	98.010	209.090	165.258	2.610	279.600	S.M. Auditores

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en euros).

(2) A través de CAF Santana, S.A.

(3) A través de CAF I+D, S.L.

	Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	835.038	728.812
Beneficios de Sociedades	412.570	106.226
Dividendos	(233.163)	-
Variación en perímetro	1.050.000	-
Saldo final	2.064.445	835.038

b) Cartera de valores no corriente

En este epígrafe se incluyen las participaciones directas e indirectas en un 5%, 7,6%, 15%, 20%, 10%, 5% y 5,2% en las sociedades "Alquiler de Trenes A.I.E.", "Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.", "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.", "Dano-Rail, S.Coop", "Ferromovil 3000, S.L.", "Alquiler de Metros A.I.E" y "Plan Azul 07, S.L." respectivamente, todas ellas definidas como activos disponibles para la venta.

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, a 31 de diciembre de 2007 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante el ejercicio 2006, se adquirió a un tercero el 10% de la sociedad "Ferromovil 3000, S.L." por importe de 3.180 miles de euros. El objeto social de esta sociedad es, principalmente, la adquisición y comercialización de vehí-

culos ferroviarios. A 31 de diciembre de 2007, quedan pendiente de desembolso 333 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio 2005 fue constituida la Sociedad "Trenes en Arrendamiento, A.I.E.," 95% propiedad de CAF, S.A. y 5% propiedad de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. con un capital social de 10.000 miles de euros. Esta sociedad fue posteriormente transformada en sociedad anónima bajo el nombre de "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.," cediéndose, sin beneficio ni pérdida contable, a un tercero el 85% de las acciones y sus correspondientes derechos de voto (80% anteriormente propiedad de CAF, S.A. y 5% anteriormente propiedad de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.). Posteriormente, durante el ejercicio se llevó a cabo la ampliación de su capital social en 2.000 miles de euros, a la que acudieron sus accionistas en proporción al capital social en su propiedad. La actividad de dicha sociedad es el arrendamiento operativo de vehículos producidos por el Grupo a un tercero. A 31 de diciembre de 2006 se encontraban pendiente de desembolso un importe de 1.065 miles de euros que han sido abonados en el ejercicio 2007.

Por otro lado, durante el ejercicio 2007, el Grupo a través de la sociedad dependiente "Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.L." ha acudido a una ampliación de capital de la sociedad "Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A." por importe de 1.449 miles de euros, habiendo acudido y desembolsado en la misma proporción que ostentaba, el 7,6%.

Asimismo, durante el ejercicio 2007, el Grupo a través de la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., participa en una nueva sociedad "Plan Azul 07, S.A." con un 5,2% tras aportar el 5,2% de su capital. La aportación con prima asciende a 1.381 miles de euros, totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2007.

Todas las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poder ser medido de forma fiable su valor de mercado (Nota 3.d).

c) Otras inversiones financieras

En el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" y "Otras inversiones financieras no corrientes" se incluyen, entre otros, las participaciones que la Sociedad dominante posee en el "Plan de Participaciones," definida como una inversión a mantener hasta su vencimiento.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dominante adquirió y registró en este epígrafe por importe de 14.273 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 adquirieron a Cartera Social, S.A. (Nota 14), sociedad en la que participan trabajadores de CAF representados fiduciariamente por 8 trabajadores o antiguos trabajadores de la Sociedad dominante y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de los trabajadores con contrato fijo, al capital social de CAF. Cartera Social, S.A. es la única propietaria de dichas acciones, gozando plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden. Por tanto, CAF no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad dominante 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 dominante compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (basado en un % del costo del derecho o del dividendo a percibir en la duración del plan), 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 tiene la opción de 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 se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 5 años, es decir, hasta la finalización del Plan.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2007, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad dominante tiene registrada una provisión de 6.620 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 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 consolidado a dicha fecha adjunta (Nota 13). Durante el ejercicio 2007 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 2.637 miles y 1.079 miles de euros aproximada y respectivamente (2.631 miles y 603 miles de euros, aproximada y respectivamente durante el ejercicio 2006) (Nota 13).

A finales del ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad dominante acordaron la constitución de un nuevo Plan en condiciones similares a las de los planes realizados con anterioridad, acordando asimismo no rescindirlo unilateralmente en los próximos 7 años. Este nuevo plan está formado por 171.747 derechos. El coste para el Grupo una vez descontada la aportación de los trabajadores y la de Cartera Social a través del pago de derechos de renuncia asciende a 26.841 miles de euros, que han sido registrados con cargo y abono en los epígrafes "Otros gastos de Explotación" y "Pasivo no corriente-Otros pasivos financieros a largo plazo" del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos. Con fecha 4 de enero de 2008 Cartera Social, S.A. adquirió 171.747 acciones de la Sociedad dominante, que suponen un 5,01% del capital social y que soportan los derechos anteriormente citados.

d) Instrumentos financieros

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de los contratos de seguros de tipo de cambio con vencimiento a largo plazo (Nota 17).

e) Préstamos y cuentas a cobrar

El Grupo CAF incluye en este epígrafe cuentas a cobrar con Administraciones Públicas en concepto de créditos fiscales activados (Notas 3.m y 19), otros impuestos a largo plazo deudores y fianzas entregadas a largo plazo, principalmente. Estas cuentas por cobrar se registran a su coste amortizado. El valor razonable de estos activos, coincide, fundamentalmente, con su coste amortizado.

10.Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas y con otras que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación (Nota 2.f) son las siguientes:

Sociedad	Euros					
	2007			2006		
	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S.A.	42.141	7.455.284	233.163	104.547	4.640.873	224.763
Subgrupo CAF I+D	—	—	—	—	83.578	—
Alquiler de Trenes, A.I.E.	—	—	—	92.305.675	—	—
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	4.038.650	—	—	12.092.018	—	—

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, 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 2007 y 2006, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Euros			
	31.12.07		31.12.06	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica, S.A.	13.741	635.477	360.144	687.114
Subgrupo CAF I+D	—	176.106	—	83.578
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	—	—	629.317	—
Alquiler de Trenes, A.I.E.	—	—	889.372	—
Otros	(44.901)	327.887	—	169.187
	(31.160)	1.139.470	1.878.833	939.879

11. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.07	31.12.06
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 21)	95.546.914	65.493.867
Productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 3.j)	620.016.587	424.155.360
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido	(724.888.423)	(458.252.504)
Anticipos a proveedores	28.254.377	19.496.458
	18.929.455	50.893.181

Los "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido" corresponden a la liquidación de costes, provisiones incluidas, en función del grado de avance efectivo realizado (Notas 3.f y 12).

El Grupo deduce del valor contable de la línea de "Productos en curso, terminados y semiterminados" el importe de las subvenciones recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 3.776 miles y 3.369 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (Nota 15) y 31 de diciembre de 2006, respectivamente. El importe llevado a resultados de subvenciones de explotación y de capital en los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 2.216 miles y 1.672 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La información relativa a los contratos de construcción del Grupo CAF se desglosa en la Nota 6 de segmentación dentro del segmento "ferroviario", suponiendo un 95,67% de la cifra de ventas del mismo.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 791.397 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (684.821 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor neto contable de las existencias a dicha fecha.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.07	31.12.06
Clientes en monedas del entorno euro	288.252.460	279.692.920
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	46.423.701	123.584.387
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(272.814)	(1.153.554)
	334.403.347	402.123.753

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 29% aproximadamente) se encuentran facturados a clientes, siendo los principales en el entorno euro (37% en 2006). Al 31 de diciembre de 2007 los saldos principales eran con RENFE, con Banco Español de Crédito y con Societe des Transports por 63.708 miles, 17.438 miles y 11.383 miles de euros. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Metro México y Companhia Paulista de Trens por el equivalente a 5.328 miles y 2.580 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 los principales saldos eran con RENFE, Atac, Spa. y con Il Comune Di Roma por 42.680 miles, 33.249 miles y 13.759 miles de euros y en moneda extranjera por las obras de Enterprise Metro D'Alger y Sacramento Regional Transit por 30.026 miles y 2.330 miles de euros, respectivamente.

13. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31.12.07	31.12.06
Imposiciones bancarias a plazo	333.817.976	210.810.433
Depósitos bancarios en divisas	633.638	6.316.710
Otros depósitos (Nota 16)	112.503.856	41.878.603
Otros	1.637	1.917
Derechos del Plan de Participación (Nota 9)	2.681.986	2.539.615
Provisión (Nota 9)	(1.354.154)	(478.464)
	448.284.939	261.068.814

El saldo registrado en "Otros depósitos" se corresponde con el saldo no utilizado de la financiación recibida por el Proyecto del Ferrocarril Suburbano (Nota 16). Este importe no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano como efectivo restringido y asignable, únicamente a las inversiones a realizar en este proyecto (Nota 7).

14. Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 13) (*)	24,55%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	11,00%
Bilbao Bizkaia Kutxa	10,82%
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	9,96%
BNP Paribas Securities Services	5,47%
Caja Vital	3,02%

(*) Los accionistas de esta sociedad son o han sido trabajadores de la Sociedad dominante (Nota 9).

El Grupo tiene registrado a 31 de diciembre de 2007 un saldo a favor por importe de 5.408 miles de euros.

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 5.129.253 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, el 2 de junio de 2007 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración 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.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reserva de revalorización

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.05	Variación en el valor de mercado	31.12.06	Actualización tipo impositivo (Nota 18)	31.12.07
Revalorización activos materiales:	28.517	(42)	28.475	1.943	30.418
Terrenos					
Actualización Ley 9/1983	7.954	-	7.954	-	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	-	11.379	-	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	-	8.701	-	8.701
	56.551	(42)	56.509	1.943	58.452

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.

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

e) Reservas y resultados en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y al resultado consolidado de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros			
	2007		2006	
	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados
CAF, S.A.	129.759.698	81.504.610	99.997.462	32.500.817
Trenes de Navarra, S.A.U.	(127.588)	18.045	—	(107.173)
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	(649.136)	69.083	(35.951)	(399.061)
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	(206.609)	142.066	(241.980)	50.196
CAF USA, Inc.	1.237.976	625.838	792.958	436.857
CAF México, S.A. de C.V.	2.644.211	(93.553)	2.400.239	157.975
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	(329.723)	1.166.188	897.980	672.699
CAF Argentina, S.A.	280.921	279.193	108.370	268.985
CAF Irlanda, Ltda.	300.365	157.794	142.455	157.911
CAF Italia, S.R.L.	24.136	97.814	(4.384)	19.303
Subgrupo CAF I+D	1.528.747	2.753.587	1.032.980	479.165
Subgrupo Sermanfer	785.391	424.692	465.612	319.780
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	30.269	1.365.558	215.915	(1.543)
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	65.478	3.884	53.570	11.908
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	554.671	(1.371.927)	(123.751)	31.096
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	58.695	6.687	(9.262)	68.382
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	(262.211)	125.252	—	(250.405)
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	—	161.337	—	—
Lets Ingenieros, S.L.	—	(1.402)	—	—
Actren, S.A.	—	(49.715)	—	—
Centro Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	—	(8.158)	—	—
Ibaia Energía, S.L.	—	6.861	—	—
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	—	(32.840)	—	—
Sempere Componentes, S.L.	—	(28.885)	—	—
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	—	(6.589)	—	—
Sab Ibérica, S.A.	374.611	310.712	366.213	221.806
	136.069.902	87.626.132	106.058.426	34.638.698

f) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 41.406 miles y 39.371 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente.

El importe de las reservas de libre disposición de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2007 respecto del saldo de gastos de desarrollo pendientes de amortizar (Nota 7), hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

g) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.07	31.12.06
CAF México, S.A. de C.V.	(470.972)	(127.757)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	1.137.964	641.904
CAF Argentina, S.A.	(332.661)	(103.896)
CAF USA, Inc.	70.471	(11.520)
CAF Irlanda, Ltda.	(36.985)	8.361
Sefemex, S.A. de C.V.	(29.335)	(15.227)
Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.	(4.021.142)	3.599.014
Constructora de Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(231.438)	(34.152)
	(3.914.098)	3.956.727

h) Ajustes en patrimonio por valoración

El importe registrado en esta reserva es el referente a las correcciones valorativas de los derivados designados como de cobertura de flujos de efectivo de caja.

i) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto-Intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.658.625
Beneficios atribuibles a socios externos	11.762
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.670.387
Beneficios atribuibles a socios externos	674.493
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	252.844
Otros	(23.795)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	3.573.929

j) Gestión del capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores de Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2007 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la concesión de México (Notas 3.a y 7) Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables	67.919	73.017
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 16)	161.232	96.709
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 16)	26.110	270
Inversiones Financieras Temporales (Nota 2.c)	(446.957)	(259.007)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(24.212)	(9.898)
	(215.908)	(98.909)
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	300.913	223.361
Intereses minoritarios	3.574	2.670
	304.487	226.031

15. Otros pasivos financieros no corrientes

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 2007 y 2006 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 amortizan en un período superior a 10 años.

En la resolución del 28 de octubre de 2005 del CDTI (BOE del 2 de noviembre de 2005) que regula la convocatoria del programa CENIT, se indica que bajo la denominación del programa CENIT se prevé la concesión de ayudas, en forma de subvenciones, dirigidas a financiar grandes proyectos integrados de investigación industrial de carácter estratégico, gran dimensión y largo alcance científico-técnico.

Con fecha 21 de marzo de 2006 el Grupo CAF, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, recibió la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total para el Grupo de 9.605 miles de euros (6.734 miles de euros correspondientes al Grupo CAF) para el desarrollo de nueva tecnología para los ejercicios 2006-2009. Cada una de las empresas que componen el consorcio participa en las diferentes fases del proyecto presentado, junto con la correspondiente subcontratación a centros tecnológicos. El Grupo CAF prevé incurrir en unos costes totales durante el periodo del programa de 14.451 miles de euros, ascendiendo los incurridos al 31 de diciembre de 2007 a 8.804 miles de euros (4.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el importe recibido en concepto de subvención relativo al programa CENIT asciende a 3.276 miles y 1.375 miles de euros, deduciendo dicho importe del epígrafe de "Existencias" (Nota 11).

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

El movimiento habido en los ejercicios 2007 y 2006 por los diferentes programas mencionados ha sido:

Euros	
Ministerio de Ciencia y Tecnología	
Saldo al 31.12.05	61.637.037
Adiciones	1.741.928
Trasposos a corto plazo (Notas 19 y 20)	(5.132.563)
Saldo al 31.12.06	58.246.402
Adiciones	2.698.720
Trasposos a corto plazo (Notas 19 y 20)	(7.766.780)
Saldo al 31.12.07	53.178.342

Las cuentas a pagar a corto plazo se encuentran detalladas en Notas 19 y 20.

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 comerciales y otras cuentas por cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" 361 miles de euros y 2.173 miles de euros (5.687 miles y 20.592 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006), correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2007, el vencimiento en los próximos años es:

Miles de Euros	
2009	5.948
2010	6.159
2011	6.314
2012	6.141
2013 y otros	28.616
	53.178

Por otro lado, el Grupo presenta en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, primas provisionadas para las aportaciones actuales y en curso a fondos externos por obligaciones legales y contractuales por parte de su personal (Nota 3.k) por importe de 1.551 miles y 14.471 miles de euros, respectivamente.

16. Deudas con entidades de crédito

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

Euros				
	2007		2006	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de créditos				
con entidades financieras	161.231.993	26.031.044	96.709.370	243.137
Intereses devengados pendientes de vencimiento	—	78.727	—	26.873
Total	161.231.993	26.109.771	96.709.370	270.010

En aplicación de la NIC39, los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) suscribió dos préstamos con el Banco Santander, S.A, que a 31 de diciembre de 2007 siguen vigentes, y cuyas condiciones son las siguientes:

- Créditos IVA con un importe máximo de 250 millones de pesos mexicanos, destinado a financiar total o parcialmente cualquier pago de IVA. La duración de este crédito se fija en 30 meses a partir del 24 de julio de 2006. El tipo de interés se establece en TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio publicado por el Banco de México)+1,25%. El pago de cada disposición es de 90 días naturales a partir de la fecha, de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los importes dispuestos por este crédito ascienden a 10.919 miles y 8.362 miles de euros (175.542 miles y 119.114 miles de pesos mexicanos).
- Contrato de financiación con un importe máximo equivalente a 217 millones de euros (3.414 millones de pesos mexicanos) por la aplicación de los tipos de cambio a plazo, pagando una tasa fija de interés intercalario, de acuerdo al contrato de financiación. La amortización del préstamo se producirá en 28 cuotas semestrales a partir del 28 de junio de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 el importe dispuesto de este préstamo asciende a 175.125 miles de euros (3.139.478 miles de pesos mexicanos).

La sociedad dependiente seguirá disponiendo de los recursos de estos créditos en función de las necesidades de financiación del Proyecto del Ferrocarril Suburbano (Nota 7).

Los créditos incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan la adquisición de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pagos de impuestos, vender activos fijos nuevos, y otros activos no corrientes, efectuar reembolsos de capital así como mantener ciertos ratios financieros en la sociedad dependiente. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad dependiente cumple con dichas cláusulas.

El importe dispuesto no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano (Nota 7) y se presenta como efectivo restringido dentro del epígrafe de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

Estos créditos a largo plazo incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V., entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pago de impuestos, vender activos fijos y otros activos no circulantes, efectuar reembolsos de capital, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras, entre las que se incluye la relativa a la proporción entre pasivo total y el capital social. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad dependiente cumplía todas estas condiciones.

Los dos préstamos antes citados de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. son sin recurso a los accionistas de la misma ("project finance"). El Crédito IVA tiene como garantía las devoluciones a realizar por la Hacienda Pública mexicana del IVA soportado durante la construcción, que no se compensa con IVA repercutido por no existir éste durante dicho periodo. La financiación de 217 millones de euros cuenta con una garantía constituida por un fondo contingente para el servicio de la deuda, de 124 millones de dólares USA, desembolsado en efectivo por el fondo federal mexicano FINFRA en el fideicomiso que controla la tesorería global de Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.

Las amortizaciones previstas en el contrato de esta financiación y créditos de IVA, se muestran a continuación:

	Miles de Euros
2009	15.171
2010	15.171
2011	15.171
2012	15.171
Siguientes	99.270
	159.954

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2007, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras básicamente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR+ un diferencial de mercado hasta un límite de 175.505 miles de euros, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha (179.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

17. Instrumentos financieros derivados

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 3.d). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Vencimiento (en Divisa)		
	2008	2009	2010 y siguientes
Derivados de venta 31.12.07			
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	154.609.950	112.062.000	—
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	26.994.834	22.963.594	10.834.105
Seguros de cambio de Yenes	10.947.549.939	3.449.228.064	—
Seguros de cambio de Euros	29.329.681	—	—
Seguros de cambio de Francos Suizos	—	—	—
Seguros de cambio otras divisas	182.318	112.062.000	—
	Vencimiento (en Divisa)		
	2008	2009	2010 y siguientes
Derivados de compra 31.12.07			
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	(54.593.072)	(76.861.784)	—
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	(669.382)	—	—
Seguros de cambio de Yenes	(2.028.882.240)	(450.000.000)	—
Seguros de cambio de Euros	(37.955.969)	(18.240.358)	—
Seguros de cambio de Francos Suizos	(5.521)	—	—
Seguros de cambio otras divisas	—	—	—
	Valoración 31.12.07		
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	2.550.036		
Seguros de cambio Libras Esterlinas	144.584		
Seguro de cambio Yenes	(3.857.861)		
Seguro de cambio Euros	404.686		
Seguro de cambio Francos Suizos	(140.103)		
Seguro de cambio otras divisas	2.239		
	(896.419)		

	31.12.06 (Euros)	Vencimiento (en Divisa) (*)		
	Corriente	2007	2008	2009 y siguientes
Coberturas:				
Seguros de cambio de Dólares	7.437.839	147.220.713	7.279.808	—
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	276.109	1.833.397	—	—
Seguros de cambio de Yenes	(4.463.962)	8.305.352.000	5.033.123.939	3.449.228.064
Seguros de cambio de Euros	(70.385)	2.122.849	2.274.593	—
Seguros de cambio de Francos Suizos	(343.927)	(1.431.591)	—	—
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	36.487	(141.885.976)	—	—
Seguros de cambio otras divisas	15.914	—	—	—
	2.888.075			

(*) Los seguros de cambio netos de compra de divisa figuran con saldo acreedor.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo CAF ha abonado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 2 miles de euros, aproximadamente, (63 miles de euros durante el ejercicio 2006) por el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo.

18. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2007, 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. Durante el ejercicio 2007 el Grupo no ha sido objeto de actuaciones de comprobación o inspección.

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 2007 ha sido del 28%.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Gipuzkoa, dentro del Grupo Fiscal nº 03/07/G del que Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. es la Sociedad dominante y las sociedades dependientes son: Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF I+D, S.L., Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., Sasismag, S.A., Traintic, S.L., Ibaia Energía, S.L., Sempere Componentes, S.L., Bizkaia Ferroviaria, S.L., Trainelec, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., y Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.

El régimen de consolidación fiscal tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2007 y 2006 de la Sociedad dominante y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Resultado contable (antes de impuestos)	113.768	50.210
Diferencias permanentes, netas (Notas 3.d, 3.k, y 3.l)	(8.283)	18.637
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización (Notas 3.d, 3.k, 7 y 20)	54.564	34.233
Ajustes consolidación fiscal	(558)	(25.770)
Base imponible (resultado fiscal)	159.491	77.310

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto, presenta los siguientes aspectos:

- Diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y su base fiscal. Las diferencias más significativas son las producidas por la valoración de los derivados y la revalorización de activos.
- Diferencia temporal correspondiente al 28% 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.
- Diferencia temporal correspondiente al 28% 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.

La composición y el movimiento de dichos saldos es como sigue:

Miles de Euros					
	31.12.05	Adiciones	Bajas	Trasposos	31.12.06
Impuestos diferidos activos:					
Provisiones temporalmente no deducibles	2.584	9.192	(2.145)	197	9.828
Plan de Participaciones (Nota 9)	1.409	911	(197)	—	2.123
Gastos de establecimiento	216	334	(53)	—	497
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	827	982	(827)	—	982
	5.036	11.419	(3.222)	197	13.430
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	4.132	1.291	(3.019)	—	2.404
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	503	595	—	—	1.098
Revalorización terrenos (Nota 14)	13.730	43	—	—	13.773
Deducción implantación empresas extranjeras	—	7.216	—	—	7.216
	18.365	9.145	(3.019)	—	24.491

Miles de Euros					
	31.12.06	Adiciones	Bajas	Otros	31.12.07
Impuestos diferidos activos:					
Provisiones temporalmente no deducibles	9.828	6.470	(851)	—	15.447
Plan de Participaciones (Nota 9)	2.123	7.515	(302)	—	9.336
Eliminación beneficios en consolidación (**)	—	8.612	—	—	8.612
Gastos de establecimiento	497	—	(217)	—	280
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	982	—	(199)	—	783
	13.430	22.597	(1.569)	—	34.458
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	2.404	320	(921)	—	1.803
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	1.098	—	(389)	—	709
Revalorización terrenos (Nota 14)	13.773	—	—	(1.944)(*)	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	7.216	—	(1.843)	—	5.373
Otros-Cuentas por pagar con Administraciones Públicas	—	1.920	—	—	1.920
	24.491	2.240	(3.153)	(1.944)	21.634

(*) Con cargo a reservas.

(**) Beneficio obtenido por sociedades del Grupo en la construcción de las obras de la concesión de México.

Por otro lado, el Grupo ha registrado durante el ejercicio 2007 en el epígrafe "Activo no corriente-Activos financieros no corrientes" 9.999 miles de euros en concepto de impuestos diferidos activos por otro tipo de conceptos (Nota 9).

Asimismo, en el cálculo de la cuenta a pagar por impuesto sobre sociedades de 2007, se han considerado deducciones por 27.228 miles de euros, de las cuales 8.500 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos financieros no corrientes-Préstamos y cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2006 han supuesto la aplicación final de más créditos fiscales por importe de 2.090 miles de euros y un impacto neto como menor gasto por importe de 1.642 miles de euros aproximadamente.

Adicionalmente a lo explicado en la Nota 3.m, existen créditos fiscales (por un importe aproximado de 17.000 miles de euros) 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 norma vigente.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996 de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por el Decreto Foral-Norma 3/2007, de 29 de diciembre, vigente al cierre del ejercicio.

Este Decreto Foral ha sido derogado con fecha 11 de enero de 2008 por las Juntas Generales del Territorio Histórico de Gipuzkoa, aunque esta derogación no tiene efecto de nulidad del pleno derecho sobre el decreto, según la opinión de los responsables de la Diputación Foral de Gipuzkoa.

A la fecha actual, este Decreto Foral no ha sido objeto de recurso contencioso-administrativo ante el tribunal de justicia correspondiente.

En este sentido el Decreto Foral-Norma 3/2007, establece entre otros aspectos, la reducción del tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades. El tipo de gravamen, que hasta el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 32,6% se establece en el 28% para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007.

Los Administradores opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

19. Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.07				31.12.06			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	
Seguridad Social	—	44.423	—	4.051.780	—	336.402	—	3.222.551
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido	—	13.828.319	—	17.859.019	—	11.137.957	—	8.424.313
Otros	—	813.561	—	222.644	—	1.042.039	—	591.033
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	—	38.351	—	4.879.514	—	—	—	3.221.998
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	—	1.606.482	—	21.851.988	—	1.008.228	—	18.114.544
Hacienda Pública deudora por subvenciones	—	1.941.537	—	—	—	1.797.715	—	—
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 3.m y 9)	7.776.000	4.478.000	—	—	7.185.000	1.315.000	—	—
	7.776.000	22.750.673	—	48.864.945	7.185.000	16.637.341	—	33.574.439

20. Provisiones a corto plazo

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.o) durante 2007 y 2006, ha sido (en euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, Penalidades, etc. (Nota 3.o)	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.o, 9, 15 y 19)
Saldo al 01.01.06	21.137.582	18.382.902
Dotación neta de las provisiones (Nota 3.o)	49.851.154	204.710
Traspasos	—	(7.266.367)
Saldo al 31.12.06	70.988.736	11.321.245
Dotación neta de las provisiones (Nota 3.o y 18)	37.188.078	(4.893.043)
Traspasos	—	390.448
Saldo al 31.12.07	108.176.814	6.818.650

Las provisiones al 31 de diciembre de 2007 se refieren, básicamente, a las provisiones por fiabilidad (34 millones de euros aproximadamente), por penalidades en función de fechas de entrega (29 millones de euros) y garantías (38 millones), que se reparten entre los vehículos entregados y en período de garantía.

21. Gastos

a) Aprovisionamientos

	Euros	
	2007	2006
Compras (*)	307.497.639	326.617.784
Trabajos realizados por otras empresas	35.053.541	22.904.586
Variación de existencias (Nota 11)	(28.369.031)	(62.079)
	314.182.149	349.460.291

(*) El 84,72% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD.

b) 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 sido 434 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 sido 360 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 558 miles de euros, de los cuales 544 miles de euros corresponden al auditor principal.

c) 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 8) durante los ejercicios 2007 y 2006, han ascendido a 961 miles y 720 miles de euros, respectivamente.

El importe de las subvenciones recibidas en concepto de naturaleza ambiental durante el ejercicio 2006 ascendió a 95 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 el Grupo no obtuvo subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2007 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 consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

22. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2007	2006
Empleados	1.324	1.208
Obreros	2.997	2.808
Total (*)	4.321	4.016

(*) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la plantilla fija y eventual era de 4.415 y 4.141 personas.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2007 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres
Empleados	1.053	271
Obreros	2.963	34
Total	4.016	305

Asimismo, el 100% de los consejeros son hombres.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente (en euros):

	2007	2006
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	148.365.407	143.536.050
Seguridad social	44.001.775	37.100.895
Otros gastos (Notas 3.k y 3.ñ)	7.762.678	7.586.831
	200.129.860	188.223.776

23. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2007 y 2006, la Sociedad dominante ha registrado 799 miles y 727 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 2007 y 2006, 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 3.k, 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 (Gipuzkoa Donostia Kutxa) ha comunicado su participación, con el 95%, en el capital de “Alquiler de Trenes, AIE”, sociedad constituida junto con CAF (Nota 9) y confirma que no posee ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

Los demás miembros del Consejo de Administración manifiestan que no poseen ninguna participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, salvo por las mantenidas por determinados Administradores en el ejercicio de su cargo por cuenta de la Sociedad dominante (Nota 9) y que se detallan a continuación:

Sociedad	Actividad Realizada	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Investigación y Desarrollo	Administrador Único	José María Baztarrica
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Consejero Delegado	Alejandro Legarda
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	Prestación de toda clase de servicio de transporte terrestre	Presidente	Alejandro Legarda
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Presidente	Alejandro Legarda
Urbanizaciones Parque Romadera, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Tenencia de acciones	Administrador Único	Alejandro Legarda
Sasismag, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Elaboración de manuales de operación	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Traintic, S.L.	Fabricación de productos electrónicos	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Ipar Sistemas 2002, S.L.	Sociedad de cartera	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF USA, Inc.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF México, S.A. de C.V.	Fabricación y mantenimiento de equipos	Presidente	José María Baztarrica

Sociedad	Actividad Realizada	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
CAF Argentina, S.A.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF Irlanda, Ltda.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
CAF Italia, S.R.L.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
Constructora Mex. del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Presidente	Alejandro Legarda
Trenes de Navarra, S.A.U.	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Asiris Vision Technologies, S.A.	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática	Consejero Vocal	Andrés Arizcorreta
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Estudio y fabricación de simuladores	Consejero Vocal	Andrés Arizcorreta
CAF Chile, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	Andrés Arizcorreta
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Desarrollo software	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Sempere Componentes, S.L.	Comercialización componentes	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Servicios de ingeniería	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Ensayos y homologación	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Trainelec, S.L.	Equipos electrónicos de potencia	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Soluciones tecnológicas	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Ibaia Energía, S.L.	Generación energía	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Fabricación vagones de carga	Consejero	Alejandro Legarda

24. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de la Alta Dirección de la Sociedad dominante han sido desglosados en la Nota anterior al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración.

En los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. Avales, garantías y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.344.457 miles de euros (1.238.018 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 88.891 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas. Asimismo, de dicho total, 38.501 miles de euros garantizan los fondos anticipados por FINFRA a la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) y 55.201 miles de euros la aportación de capital de riesgo a dicha sociedad dependiente.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo CAF no ha identificado ningún pasivo contingente significativo.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2007 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 3.410.124 miles de euros (Nota 11). Al 29 de febrero de 2008 este importe ascendía 3.305.537 miles de euros.

Aprobación del Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^a BAZTARRICA GARIJO	Presidente
D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Consejero Delegado
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero Director General
D. GREGORIO ROJO GARCÍA	Consejero en representación de Vital Kutxa
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE	Consejero en representación de Gipuzkoa Donostia Kutxa
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI	Consejero
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 2007, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 31 de marzo de 2008 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 73 pliegos numerados correlativamente, del número 2385 al 2457, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 31 de marzo de 2008

Vº Bº

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^a 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 7 de junio de 2008, 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 de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2007, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2007, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 8,5 euros por acción.

Tercero. 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 concedida por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 2 de junio de 2007.

Cuarto. Nombramiento y reelección de consejeros.

Quinto. Reelección de auditores de cuentas.

Sexto. 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.

Séptimo. Aprobación del acta de la reunión.

Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado favorable después de impuestos de 103.081 miles de euros, dedicando 29.139 miles de euros a dividendos y 73.942 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^a BAZTARRICA GARIJO	Presidente
D. ANDRÉS ARIZKORRETA GARCÍA	Consejero Delegado
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero Director General
D. GREGORIO ROJO GARCÍA	Consejero en representación de Vital Kutxa
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE	Consejero en representación de Gipuzkoa Donostia Kutxa
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI	Consejero
D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI	Consejero
D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL	Consejero
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI	Consejero
D. ALFREDO BAYANO SARRATE	Secretario

A 31 de marzo de 2008, los miembros del Consejo de Administración poseían el 19,39% del capital social.

Información Complementaria 2003-2007
Balances de Situación
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Información Bursátil

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2007, 2006, 2005, 2004, 2003* (Euros)

Activo	2007	2006	2005	2004	2003*
Activo no Corriente:					
Gastos de establecimiento	—	—	—	—	45.288
Otros activos intangibles, neto	197.555.823	101.288.883	12.632.530	14.119.310	17.596.420
Inmovilizado material, neto	171.922.997	155.609.574	146.408.693	138.020.380	81.420.454
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	2.064.445	835.038	728.812	847.250	439.778
Activos financieros no corrientes	35.822.371	34.354.571	27.704.769	19.439.557	16.610.012
Impuestos diferidos activos	34.457.599	13.430.075	5.035.632	1.111.286	1.730.018
Total activo no corriente	441.823.235	305.518.141	192.510.436	173.537.783	117.841.970
Activo Corriente:					
Gastos a distribuir en varios ejercicios	—	—	—	—	—
Existencias	18.929.455	50.893.181	67.389.443	15.789.726	29.452.853
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	334.403.347	402.123.753	324.952.312	432.941.127	319.301.588
Empresas asociadas, deudores	(31.160)	54.234	3.433	17.896	932.444
Otras inversiones financieras corrientes	6.549.907	2.712.565	1.575.711	603.464	2.773.568
Instrumentos financieros derivados	—	6.877.996	5.672.599	—	—
Inversiones financieras temporales	448.284.939	261.068.814	33.551.989	23.679.429	49.815.394
Administraciones Públicas	22.750.673	16.637.341	12.448.881	9.464.363	5.718.570
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	24.211.416	9.898.296	1.903.693	1.434.482	3.226.237
Otros activos corrientes	323.946	819.940	580.316	456.633	315.002
Total activo corriente	855.422.523	751.086.120	448.078.377	484.387.120	411.535.656
Total Activo	1.297.245.758	1.056.604.261	640.588.813	657.924.903	529.377.626

* Estados Financieros formulados de acuerdo con normativa anterior (PGC) y presentados con formato de normativa actual (NIC) para facilitar su comparación.

Pasivo y Patrimonio Neto	2007	2006	2005	2004	2003*
Patrimonio neto:					
De la Sociedad dominante					
Capital social	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	11.863.347
Reserva de revalorización	58.452.208	56.508.846	56.551.093	56.551.093	28.034.368
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	136.069.902	106.058.426	92.901.039	83.264.234	77.949.849
Diferencias de conversión	(3.914.098)	3.956.727	1.163.690	(59.288)	(2.750.817)
Ajustes en patrimonio por valoración	496.558	16.234	(984.460)	—	—
Resultado neto del período	87.626.132	34.638.698	18.143.386	14.038.123	11.605.548
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	300.912.555	223.360.784	189.956.601	175.976.015	137.020.801
Intereses minoritarios	3.573.929	2.670.387	2.658.625	1.958.626	1.879.346
Total patrimonio neto	304.486.484	226.031.171	192.615.226	177.934.641	138.900.147
Pasivo no corriente:					
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	—	—	—	—	5.014.021
Provisiones a largo plazo	871.967	1.301.422	1.362.416	1.225.961	830.969
Deudas con entidades de crédito	161.231.993	96.709.370	37.307	82.035	—
Instrumentos financieros derivados	—	3.989.921	221.052	—	—
Otros pasivos financieros a largo plazo	91.369.859	79.896.655	62.185.062	66.551.837	47.363.700
Pasivos por impuestos diferidos	21.633.686	24.491.394	18.365.236	16.290.365	2.432.730
Otros pasivos no corrientes	—	—	1.065.000	103.337	2.104.850
Total pasivo no corriente	275.107.505	206.388.762	83.236.073	84.253.535	52.732.249
Pasivo corriente:					
Deudas con entidades de crédito	26.109.771	270.010	184.805	148.653	47.197
Instrumentos financieros derivados	1.264.566	—	70.943	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	18.024.968	18.721.553	16.031.736	11.326.433	13.939.818
Deudas con empresas asociadas	1.139.470	939.879	595.993	2.832.918	1.329.363
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Anticipos recibidos por pedidos	257.496.435	249.166.941	115.849.837	172.906.288	133.407.850
Deudas por compras o prestaciones de servicio	233.876.639	223.742.192	153.203.784	154.280.807	140.998.531
	491.373.074	472.909.133	269.053.621	327.187.095	274.406.381
Provisiones a corto plazo	114.995.464	82.309.981	39.520.484	23.956.498	23.574.121
Otras deudas					
Administraciones Públicas acreedoras	48.864.945	33.574.439	28.549.001	20.789.189	7.023.780
Otros pasivos corrientes	15.879.511	15.459.333	10.730.931	9.495.941	12.410.549
	64.744.456	49.033.772	39.279.932	30.285.130	19.434.329
Total pasivo corriente	717.651.769	624.184.328	364.737.514	395.736.727	332.731.209
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.297.245.758	1.056.604.261	640.588.813	657.924.903	529.377.626

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006, 2005, 2004, 2003* (Euros)

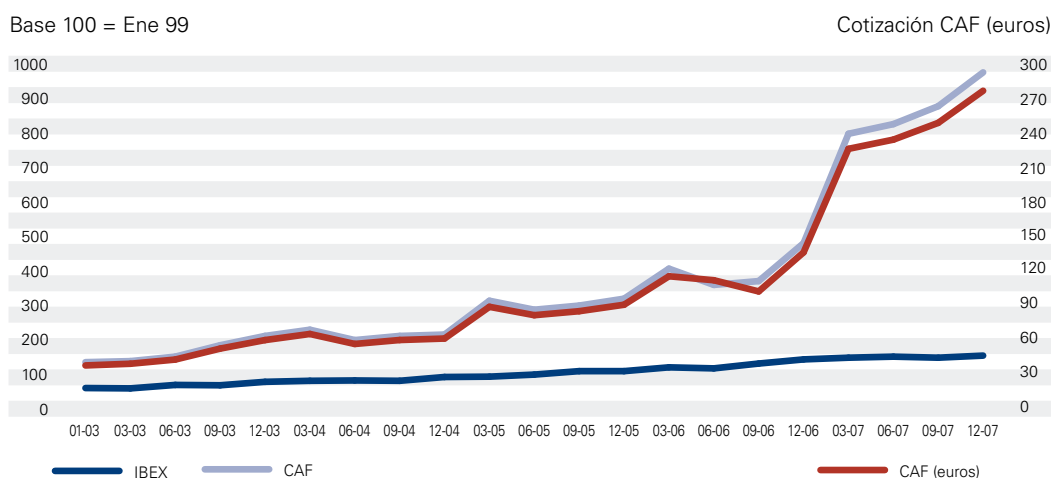
(Debe) Haber	2007	2006	2005	2004	2003*
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	874.474.241	805.727.489	680.798.488	578.012.441	495.479.207
+ / - Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(111.891.634)	(82.481.259)	268.750	(52.454.882)	(79.804.672)
Aprovisionamientos	(314.182.149)	(349.460.291)	(396.262.259)	(284.154.227)	(195.072.687)
Otros ingresos de explotación	2.011.416	1.168.225	886.785	751.638	1.685.542
Gastos de personal	(200.129.860)	(188.223.776)	(165.880.761)	(152.155.231)	(133.177.214)
Otros gastos de explotación	(149.106.673)	(125.849.385)	(79.908.049)	(57.283.347)	(60.323.417)
Dotación a la amortización	(15.119.851)	(18.019.073)	(16.599.384)	(15.178.859)	(13.458.120)
Resultado de explotación	86.055.490	42.861.930	23.303.570	17.537.533	15.328.639
Ingresos financieros	12.236.430	1.624.829	4.883.652	2.989.354	3.323.119
Gastos financieros	(715.618)	(2.897.796)	(5.768.806)	(3.063.815)	(4.535.016)
Resultados financiero	11.520.812	(1.272.967)	(885.154)	(74.461)	(1.211.897)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	387.068	297.788	204.558	216.954	213.501
Otras ganancias o pérdidas (neto)	27.750	632.726	26.547	(215.300)	73.186
Resultado antes de impuestos	97.991.120	42.519.477	22.649.521	17.464.726	14.403.429
Impuestos sobre las ganancias	(9.690.495)	(16.369.017)	(8.880.797)	(5.420.251)	(3.819.985)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	-	8.500.000	4.411.490	2.056.470	1.062.310
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	88.300.625	34.650.460	18.180.214	14.100.945	11.645.754
Resultado del ejercicio	88.300.625	34.650.460	18.180.214	14.100.945	11.645.754
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad dominante	87.626.132	34.638.698	18.143.386	14.038.123	11.605.548
Intereses minoritarios	674.493	11.762	36.828	62.822	40.206
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	25,56	10,10	5,29	4,10	3,39
Diluido	25,56	10,10	5,29	4,10	3,39

* Estados Financieros formulados de acuerdo con normativa anterior (PGC) y presentados con formato de normativa actual (NIC) para facilitar su comparación.

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2007 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 Bursátil CAF



	2007	2006	2005	2004	2003*
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	947.862.738	466.218.200	312.983.248	212.540.650	202.599.233
Datos por Acción					
Beneficio Neto por acción (BPA)	25,56	10,10	5,29	4,10	3,39
Beneficio Neto antes de Impuestos	28,58	12,40	6,61	5,09	4,20
Dividendo por acción	8,5	3,20	1,60	1,37	1,09
Valor contable por acción	87,78	65,16	55,41	51,33	39,97
Ratios Bursátiles					
PER (Cotización media/BPA)	9,56	11,14	15,38	14,60	13,56
Cotización media/EBITDA	8,3	6,25	6,96	6,28	5,42
PVC (Cotización media/VC)	2,78	1,73	1,47	1,16	1,15
Rentabilidad por Dividendo	3,48%	2,84%	1,97%	2,29%	2,37%
Pay-out (Dividendo/BPA)	33,25%	31,67%	30,23%	33,46%	32,20%

* Datos de 2003 consolidados.

Datos 2004, 2005, 2006 y 2007 consolidados NIC.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

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

OFICINAS GENERALES

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

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