

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

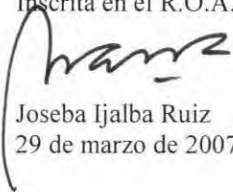
Cuentas Anuales del
ejercicio 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 29 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adaptados por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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


Joseba Ijalba Ruiz
29 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/01429
COPIA GRATUITA

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



2105

Ignacio Pagola Villar
Notario
Ordizia

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

C.A.F.



INFORME ANUAL 2006

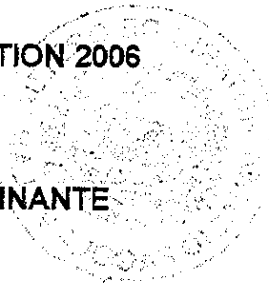
MARZO 2007





2106

INFORME DE GESTION 2006
DE LA
SOCIEDAD DOMINANTE







RESULTADOS

El ejercicio 2006 presenta los siguientes parámetros económicos

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 42 020 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 200% superior al del ejercicio anterior
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 16 045 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio antes de impuestos supone un cash-flow de 66 255 miles de euros
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 808 507 miles de euros, un 29% superior a la del ejercicio anterior
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 3.315.317 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 10.970 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 31 050 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 180 188 miles de euros
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2006, ni ella ni sus empresas filiales han comprado o poseen acciones de la empresa





ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el año 2006 se ha seguido con una intensa actividad comercial, tanto en el mercado interior con un incremento muy importante, como en la exportación, habiéndose conseguido contratos por valor de 1.424 millones de euros, incluido el contrato con Ferrocarriles Suburbanos de México, lo que supone un 53% más que el pasado ejercicio. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 3.315 millones de euros.

Esta cartera marca nuevamente un record en la historia de CAF, con una cuota para el mercado interior del 77% fruto de las importantes inversiones que se vienen efectuando en este mercado.

En el mercado interior destaca la adjudicación de la mayor inversión en la historia de RENFE, 107 trenes para la Unidad de Negocio de Regionales. Esta adjudicación se ha plasmado en un contrato para 50 trenes diesel y otro para 23 y 34 trenes eléctricos, estos últimos preparados para en su día poder incorporar el sistema de ancho variable. Asimismo, destaca la contratación también con RENFE de 40 unidades de cercanías CIVIA III.

Como continuación de pedidos anteriores se ha contratado con Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya (FGC) 9 unidades de la serie 213, manteniendo así nuestra continuidad con este importante cliente.

Dentro del proceso de ejecución de nuevas redes se ha contratado con Metro de Málaga, 14 unidades de metro ligero (tranvías 100% piso bajo) que junto a las de Sevilla y Vélez-Málaga nos pone a la cabeza de este tipo de material en la región andaluza.

Igualmente en el mes de diciembre, como consecuencia del oportuno concurso, se adjudicó a CAF el suministro de 11 unidades de tranvía de piso bajo para la ciudad de Vitoria. Este contrato, que se firmará en el presente año, tendrá además la particularidad de incorporar en los vehículos un equipo de tracción de tecnología CAF. Con esta contratación se da un paso más en afianzar nuestra posición en este mercado por el que están apostando un número cada vez mayor de ciudades españolas.

RENFE continúa con el desarrollo del Plan Estratégico de Infraestructuras (PEIT) y así dentro de la presentación del Contrato-Programa 2006-2010, se anuncia la compra de 60 nuevas unidades de cercanías CIVIA mediante el correspondiente concurso, en el que dado el éxito conseguido con las anteriores unidades suministradas, esperamos conseguir un resultado satisfactorio.

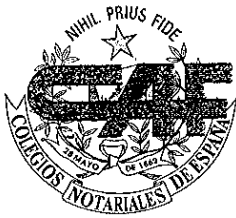
En el campo de la exportación se consolida nuestra actividad en Metro de Roma y Pittsburgh, con la ampliación de los pedidos anteriores en 6 nuevos trenes y 15 unidades respectivamente. Durante el ejercicio se ha mantenido una intensa actividad comercial, presentándose un gran número de ofertas para diversos países, confiando en que ello se traduzca en futuras contrataciones.

Ahora bien, lo más significativo ha sido la adjudicación de la Concesión de la construcción y explotación de 76 Km de suburbano en la ciudad de México (26 están en construcción), lo que supone la fabricación y suministro de 20 trenes.

La actividad de mantenimiento continúa su fase de afianzamiento, con un crecimiento de la cartera de pedidos respecto a la del ejercicio anterior de un 26%, basado principalmente en la adjudicación del mantenimiento de los 107 trenes Regionales y 40 Civias III para RENFE por un periodo de 14 años y 6 años respectivamente. También ha sido un hecho relevante la contratación para el mantenimiento de 432 coches de la serie 3000, para el Metro de Madrid, durante un periodo de 14 años.

En relación con los rodajes el ejercicio ha sido muy positivo con un aumento importante en la contratación, del orden del 40%, en especial en el mercado exterior, donde destacan las contrataciones llevadas a cabo en Estados Unidos y la penetración en el mercado de la India.



**ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

A lo largo del año 2006 se han completado las entregas de los 13 últimos coches "S" serie 8 000 y de los 9 coches remolques serie 6 000 para el Metro de Madrid, de 27 coches de pasajeros para Irlanda, Iarnród Eireann de 5 unidades para el Metro de México, de 2 unidades para el Metro Ligero de Vélez-Málaga, de 2 unidades diesel para la República de Irlanda, y de 2 unidades para los Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya dando por finalizadas las entregas de vehículos vinculados a los mencionados contratos

Asimismo y durante el mismo ejercicio, se han entregado 22 unidades rehabilitadas para Pittsburgh, 6 unidades para el Metro Ligero de Sevilla, la primera unidad para el Metro de Palma de Mallorca, 17 unidades para el Metro de Roma, 22 unidades para la línea 5 del Metro de Barcelona, 5 coches remolques y 13 unidades CIVIA de cercanías para RENFE, la primera unidad para el Metro de Bruselas y 21 unidades monotensión y 6 bitensión, serie 3 000, para el Metro de Madrid

En lo que concierne a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, destacar el comienzo de las fabricaciones de las primeras unidades para la Línea 1 del Metro de Barcelona, de las primeras cajas de los Trenes Diesel para Argelia, de las cajas en blanco para los 16 trenes autopropulsados eléctricos para RENFE, de las cajas para el proyecto de Turquía y del avanzado estado de las fabricaciones de los trenes para el Suburbano de México

En relación a otros proyectos contratados, cabe subrayar el desarrollo de las actividades de Ingeniería de los trenes para el Metro de Argel, de los trenes de alta velocidad para Turquía, de los trenes de alta velocidad de rodadura desplazable para RENFE, y de los trenes CIVIA III de Cercanías también para RENFE

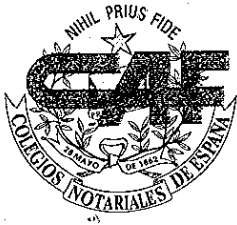
Y en lo que atañe a los últimos proyectos contratados, destacar el comienzo de la puesta en marcha e inicio de las actividades de Ingeniería, de las unidades para el Metro Ligero de Málaga, de los 50 trenes diesel regionales y 57 trenes eléctricos regionales para RENFE y de las 3 unidades para los Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2006 han sido las siguientes:

Nº de Coches

Coche "S" Metro de Madrid S/8000	13
Coches remolques (2MM + 7 TFM) Metro de Madrid S/6000	9
Coches (GC+FC+CC+5SC+SCEND) de pasajeros para Irlanda IE	27
Tren (M1+M2+4N+2R+PR) para el Metro de México	45
Tren Metro Ligero Vélez-Málaga (A+B+C+D+E)	10
Tren Diesel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda 2º contrato	8
Tren (M1+R+M2) Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya, S/213	6
Unidad (A+B) LVR Pittsburgh rehabilitadas (USA)	44
Tren Metro Ligero Sevilla (A+B+C+D+E)	30
Unidad (M+M) para el Metro de Palma de Mallorca	2
Tren (2RCP+2M1+2M2) para el Metro de Roma	102
Unidad (MA1+MB1+R+MB2+MA2) Metro de Barcelona S/5000	110
Coches remolques (R) para trenes CIVIA	5
Tren (A1+A2+A3+A4+A5) CIVIA de Cercanías para RENFE	65
Tren (M+R+N) para la STIB de Bruselas	6
Tren (M1+R1+S1+S2+R2+M2) para Metro de Madrid S/3000 Monotensión	126
Tren (M1+S1+R2+M2) para Metro de Madrid S/3000 Bitensión	24
Coches (B1+B2) CIVIA U.T.F.	2
TOTAL	634



**BOGIES**

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque) 1 094

COMPONENTES

Ejes montados	3 341
Cuerpos de eje	5 977
Ruedas	40 808
Bandajes	592
Enganches	870
Reductoros	51

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Acero 42 446 Tm

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidad (M-R-R-M) S/200 para Euskotren	1
Unidad (M-M) Diesel para Mallorca SFM	2
Revisión bogies S/500 Metro Bilbao	24
Revisión bogies Mallorca SFM	3



**RECURSOS HUMANOS Y MEDIOAMBIENTALES**

La evolución durante el ejercicio del 2006 de la plantilla ha sido la siguiente:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-05	2 748	3 377	3 430
31-12-06	3 057	3 393	3 362

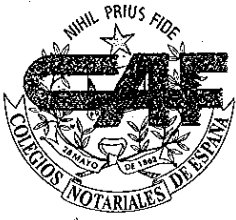
Se ha integrado durante el Ejercicio la Factoría de Irún dentro de la Certificación del Sistema de Gestión Medioambiental

Los datos de emisión de Gases de efecto invernadero, en cumplimiento del protocolo de Kioto han sido inferiores a la asignación anual para el Ejercicio

En el primer semestre se llevó a cabo la Auditoría Reglamentaria del sistema de Prevención, de cuyo resultado positivo se han definido las líneas de trabajo para 2007

Durante el Ejercicio de 2006 se ha mantenido el esfuerzo en formación destacando las acciones orientadas al avance en materia de electrónica de potencia. Han tenido continuidad la Formación en la versión 5 del software de diseño CATIA, homologaciones de Soldadura Prevención y Medioambiente y seguimiento de los planes de Titulados





INVERSIONES AÑO 2006

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2006 han ascendido a la cifra de 20 521 516 Euros. 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 el segmento de componentes la instalación de un laminador de ruedas y una segunda línea de tratamiento que permitirá una ampliación importante de nuestra capacidad productiva

En el segmento ferroviario la realización de diversas inversiones (cabinas de pintura, pórtico de soldadura y adecuación de las líneas de montaje de acabado en Beasain e Irún), que permitirán un aumento de capacidad y de productividad necesaria para hacer frente a la cartera existente

Renovación y ampliación de nuestro sistema de diseño con la incorporación de nuevos puestos de trabajo y la implantación de Catia 5 con objeto de posibilitar la utilización en diseño 3D





DESARROLLO TECNOLÓGICO

Se ha conseguido la inclusión del proyecto AVI-2015 en el programa Cenit (Consortios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica) enmarcado en la iniciativa Ingenio 2010 del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, destinado a fomentar la cooperación público-privada en I+D+i. En este proyecto, CAF lidera un consorcio formado por 6 empresas que orientarán sus esfuerzos de desarrollo tecnológico a la investigación en tecnologías que favorezcan la interoperabilidad en alta velocidad entre vías con diferentes sistemas de señalización, alimentación eléctrica y anchos de vía. AVI-2015 es uno de los 16 proyectos aprobados en la primera convocatoria del programa CENIT.

Entre las actividades iniciadas con la puesta en marcha del proyecto CENIT, cabe destacar el proyecto de colaboración con ELIOP S.A. para el desarrollo de un sistema de señalización embarcado según el nuevo estándar ERTMS.

En relación a las actividades relacionadas con el desarrollo de equipos de tracción, se ha procedido a la puesta en vía del prototipo de tren CIVIA con equipo de tracción CAF. Además, se ha procedido al desarrollo de prototipos de inversores de tracción para tensiones de alimentación de 1,5 kV y 750 V.

El grado de desarrollo alcanzado en tecnologías de tracción ha dado lugar a la decisión, dentro del ejercicio de la creación de TRINELEC S.L. nueva filial tecnológica orientada al desarrollo y fabricación de equipos de tracción.

El resto de filiales tecnológicas ha seguido la línea de años anteriores y presenta una evolución satisfactoria.

Durante el ejercicio 2006 y potenciada por la participación en el proyecto AVI-2015 se ha incrementado la colaboración con centros tecnológicos y universidades, extendiendo su ámbito de actuación a dominios como Electrónica, Señalización, Dinámica Ferroviaria, Aerodinámica y Materiales.

Desarrollo:

En lo que respecta a desarrollo de nuevos proyectos durante el año se ha continuado con los proyectos iniciados en el ejercicio anterior:

- Metro de Bruselas
- Metro de Madrid, serie 3.000
- Trenes AVR para RENFE (AV y 250 Km/h)
- Metro de Palma de Mallorca
- Suburbano de México
- Trenes diesel Argelia
- Metro de Argel
- Trenes de alta velocidad para Turquía

Y se han puesto en marcha los siguientes:

- Metro ligero de Málaga
- Unidades diesel para RENFE – Regionales
- Unidades eléctricas para RENFE – Regionales
- Metro de Barcelona
- Bogie de rodadura neumática
- Caja de acero inoxidable austenítico para el Suburbano de México

Como apoyo a la actividad comercial de la compañía se han preparado numerosas propuestas técnicas entre las que cabe destacar:





En el mercado nacional:

- RENFE - Cargas: Locomotoras de línea
- RENFE - Regionales, trenes diesel
- RENFE - Regionales: Unidades eléctricas
- Tranvía de Vitoria - Gasteiz

Para el mercado de exportación, tanto para clientes anteriores:

- Metro de Roma
- Ferrocarriles Irlandeses (IE)
- Ferrocarriles Finlandeses (VR)

Como para posibles nuevos clientes como es el caso de:

- Ferrocarriles alemanes y franceses
- Arabia Saudí, Metro de El Cairo y Metro Delhi







POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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 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 integralmente 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.

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.

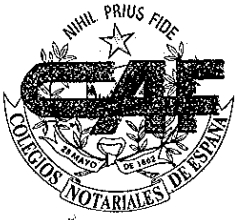
c) Riesgo de liquidez-

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



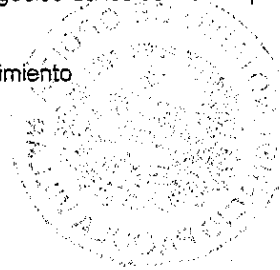




PERSPECTIVAS

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
- Mantenimiento de la presencia de CAF en los mercados internacionales de material ferroviario
- Desarrollo del potencial de la empresa en negocios de los servicios aplicados al campo ferroviario (concesiones)
- Potenciación del área de rodaje y de mantenimiento



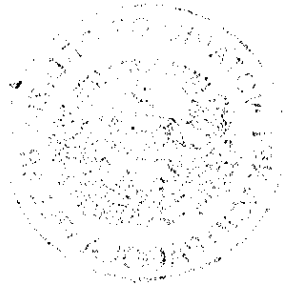




HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2007 existía una cartera de pedidos contratada en firme de 3 170 454 miles de euros

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio







CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006



MARZO 2007



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Notas 1, 2 y 4)
 (En Euros)

	31.12.06	31.12.05 (*)	PASIVO	31.12.06	31.12.05
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)		12.445.747	Capital suscrito	10.318.506	10.318.506
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.984.508		Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Terrenos y construcciones	99.232.738	92.746.049	Reserva de revalorización	28.034.368	28.034.368
Instalaciones técnicas y maquinaria	140.224.851	137.998.446	Reserva legal	2.063.704	2.063.704
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.606.783	9.947.648	Pérdidas y ganancias - Beneficio	96.857.912	88.277.117
Otro inmovilizado	14.423.531	13.478.909	Total fondos propios	42.020.163	14.065.715
Amortizaciones	(161.939.711)	(159.570.755)			
	102.548.132	94.600.297		191.158.000	154.622.757
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	132.444.709	50.139.161	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	5.811.832	3.722.082
Total Inmovilizado	238.977.349	157.185.205	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.o)	1.114.807	924.425
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Otras deudas (Notas 4.k, 4.l y 12)	79.649.433	62.103.784
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	9.576.462	1.065.000
			Administraciones Públicas (Nota 14)		4.019.262
			TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	89.225.895	67.188.046
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	51.804.579	58.342.633	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	25.013	151.399
Deudores-			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	7.705.669	3.545.811
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)	393.850.254	313.446.091	Acreeedores comerciales-		
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 7)	35.131.018	16.285.047	Anticipos recibidos por pedidos (Nota 7)	260.131.033	113.250.520
Deudores varios (Nota 7)	2.574.029	1.359.306	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	175.533.388	141.091.100
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.684.243	1.374.277	Otras deudas no comerciales-		
Provisiones (Nota 4.g)	(1.040.323)	(854.712)	Administraciones Públicas (Nota 14)	46.421.023	42.632.073
	432.199.221	331.610.009	Otras Deudas (Nota 7)	47.216.940	904.169
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	188.923.095	25.111.537	Remuneraciones pendientes de pago	10.942.246	8.366.663
Tesorería	2.173.723	147.949	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	104.580.209	51.902.905
Ajustes por periodificación	461.467	192.950	Ajustes por periodificación	78.835.291	35.772.940
Total activo circulante	675.562.085	415.405.078	Total acreedores a corto plazo	418.297	418.298
TOTAL ACTIVO	914.539.434	572.590.283	TOTAL PASIVO	627.228.900	346.132.973
				914.539.434	572.590.283

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.





CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1.2 y 4)
 (En euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 8)	74.605.605	5.244.954	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7.c y 16)	808.506.606	629.091.811
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	390.299.756	371.455.806	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 4.b)	66.939	30.341
Gastos de personal (Notas 4.k, 4.l y 17)	166.326.428	152.171.642	Otros ingresos de explotación - ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 7.c)	882.913	1.056.791
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	16.045.063	15.272.887	Subvenciones a la explotación (Notas 4.i y 12)	1.161.394	1.128.569
Variación neta de las provisiones de tráfico (Notas 4.g, 4.m y 15)	50.482.582	6.964.341	Pérdidas de explotación		
Otros gastos de explotación - Servicios exteriores	59.958.474	54.210.154	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	1.906.433	163.406
Tributos	953.693	2.999.833	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	1.237.621	3.423.401
Beneficios de explotación	51.946.251	22.987.895	Resultados financieros negativos		1.769.265
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 13)	2.575.972	5.356.072	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Resultados financieros positivos	568.082		Beneficios en enajenación del inmovilizado material (Nota 6)	644.563	169.649
Beneficios de las actividades ordinarias	52.514.333	21.218.630	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	412.582	224.188
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	558.080	(1.019.527)	Resultados extraordinarios negativos		
Gastos extraordinarios (Nota 7)	2.794.000	4.743.000	Pérdidas antes de impuestos		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material (Nota 6)	9.800	84.200	Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Notas 4.n, 7 y 14)	8.500.000	4.411.490
Resultados extraordinarios positivos			Resultado del ejercicio (Pérdidas)	2.304.735	3.413.836
Beneficios antes de impuestos	50.209.598	17.804.794			
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.n y 14)	16.689.435	8.150.569			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	42.020.163	14.065.715			

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.





Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa)

El objeto social se encuentra descrito en el artículo 2º de los Estatutos Sociales

La actividad principal actual de la Sociedad (en adelante CAF) es la fabricación de material ferroviario

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio por la Sociedad. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 10 de junio de 2006 (Nota 11)

b) *Principios contables*

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

c) *Grupo consolidable y principios de consolidación*

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

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2006 asciende a 107.585 miles de euros (Nota 7), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de CAF no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2006.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2006, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:





	Miles de Euros
Total Activo	1.053.969
Patrimonio Neto	226.031
- De la Sociedad dominante	223.361
- De los accionistas minoritarios	2.670
Importe neto de la Cifra de Negocios	805.727
Resultado del ejercicio	34.651
- De la Sociedad dominante	34.639
- De los accionistas minoritarios	12

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	31.050.323
A Dividendos	10.969.840
Total	42.020.163

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

b) Inmovilizaciones materiales

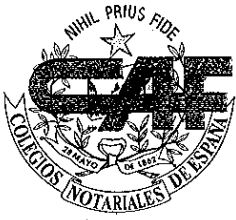
El inmovilizado material se valora al precio de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996 de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre (Notas 6 y 11 e).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias (Nota 4 d).

La amortización de los elementos de inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes resultantes de los siguientes años de vida útil estimada:





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

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las inmovilizaciones financieras (Nota 7) están valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o de mercado (entendido como el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2006, según corresponda) si estos últimos fuesen inferiores, en cuyo caso se crea la correspondiente provisión con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero"

Las cuentas a cobrar a largo plazo se valoran por el importe efectivamente concedido. Al 31 de diciembre de 2006 no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

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

d) Valoración de existencias

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

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

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden al coste incurrido", que se registra deduciendo el capítulo "Existencias" del activo del balance de situación (Nota 8)

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



**Anticipos de clientes y producción ejecutada**

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

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

g) Deudores

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. Por otra parte la Sociedad da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2006 no había saldos cedidos

La Sociedad dota provisión para insolvencias 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 2006 la Sociedad ha dotado un importe de 186 miles de euros

La Sociedad, 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 las que los costes liquidados excedan el coste incurrido. Al 31 de diciembre de 2006 dicho importe asciende a 159 013 miles de euros (101 082 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (Notas 8 y 9)

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa (Notas 9 y 10), salvo la conversión de los estados financieros de las Sociedades participadas extranjeras que se han convertido según el "Método de tipo de cambio de cierre" (Nota 7), se valoran, en general a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realizó la transacción o al tipo de cambio asegurado, salvo los saldos no asignados a contratos de seguros de cambio en moneda extranjera de la tesorería, que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2006

i) Subvenciones

- 1 Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados básicamente en proporción a la amortización del ejercicio de los activos subvencionados por las mismas
- 2 Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión. La Sociedad ha registrado, adicionalmente a lo recogido en Nota 12, ingresos en el ejercicio 2006 por importe de 609 miles de euros, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación-Subvenciones a la explotación"

j) Acreedores a largo plazo

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

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2006, los epígrafes "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" y "Otras deudas no comerciales-Otras deudas" del balance de situación adjunto incluyen importes aproximados de 6 889 miles y 1 911 miles de euros, respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros sin contraprestación laboral a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2006 tenían suscritos contratos de relevo. Dicha provisión fue registrada durante el ejercicio 2005 habiéndose actualizado con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 adjunta (Notas 15 y 17)



Provisiones por compromisos por pensiones

Las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad 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 12). El importe aportado en 2006 y 2005 ha ascendido a 2 105 miles y 1 396 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos del Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo pendiente de pago, al 31 de diciembre de 2006 a la sociedad con quien se externalizó este compromiso asciende a 46 miles de euros y está registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto. Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente el 1,75% del salario base de su personal.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, han considerado la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. Como consecuencia de esto, la Sociedad ha registrado un pasivo por prestación definida en los epígrafes "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" y "Otras deudas no comerciales-Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado a 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 adjunta. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán 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. Este compromiso se encuentra en proceso de externalización.

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.) (Nota 15). La Sociedad ha registrado en "Variación de las provisiones de tráfico" 50 297 miles de euros correspondientes a la diferencia negativa entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en 2006 (10 721 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

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

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene activados por este hecho 8 500 miles de euros, tras la aplicación de 6.000 miles de euros en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 (Nota 14) y tras registrar 8 500 miles de euros con abono a "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos mantiene una provisión ya constituida en ejercicios anteriores por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 7 185 miles de euros se encuentran registrados en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo - Inmovilizaciones financieras" (Notas 7 y 14) y el resto en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto (Nota 14).

ñ) Ingresos y gastos

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





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

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

La Sociedad dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. Durante 2006, ha realizado pagos por importe de 614 miles de euros, y ha dotado 805 miles de euros con cargo a "Gastos de personal - Otros gastos" (Notas 17 y 21)

p) Aspectos medioambientales

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

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

En el ejercicio 2005 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, la Sociedad deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂, que recibe 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 la Sociedad 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 2006 la Sociedad ha realizado emisiones en un importe prácticamente igual al de derechos asignados para dicho ejercicio por lo que no se ha registrado importe alguno al cierre del ejercicio.

q) Seguros de tipo de cambio

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

Estas operaciones tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, y dado que se cumplen las condiciones necesarias se consideran como de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto como rectificación del coste de adquisición de la inversión, de las existencias o de las cuentas por cobrar (Notas 7 a, 8 y 9)



5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones (Nota 21)	Bajas (Nota 21)	Trasposos a existencias (Notas 8 y 21)	Saldo Final
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo	23.157.806	1.348.867	(214.801)	(5.540.760)	18.751.112
Aplicaciones informáticas	9.068.147	54.412	-	-	9.122.559
Total Coste	32.225.953	1.403.279	(214.801)	(5.540.760)	27.873.671
Amortización Acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	11.771.913	3.455.011	-	-	15.226.924
Aplicaciones informáticas	8.008.293	653.946	-	-	8.662.239
Total Amortización Acumulada	19.780.206	4.108.957	-	-	23.889.163
Inmovilizaciones Inmateriales, neto	12.445.747	(2.705.678)	(214.801)	(5.540.760)	3.984.508

De acuerdo con lo descrito en la Nota 4 a, la Sociedad ha procedido a traspasar 5.541 miles de euros de los gastos de investigación y Desarrollo activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 8).

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o dotaciones (Nota 21)	Salidas, bajas o reducciones (Nota 21)	Saldo Final
Coste:				
Terrenos y construcciones	92.746.049	6.577.001	(90.312)	99.232.738
Instalaciones técnicas y maquinaria	137.998.446	12.274.457	(10.048.052)	140.224.851
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.947.648	725.436	(66.301)	10.606.783
Otro inmovilizado	13.478.909	944.622	-	14.423.531
Total coste	254.171.052	20.521.516	(10.204.665)	264.487.903
Amortización acumulada:				
Construcciones	46.216.287	2.310.876	(90.312)	48.436.851
Instalaciones técnicas y maquinaria	97.300.434	7.613.701	(9.410.477)	95.503.658
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.428.768	629.721	(66.301)	6.992.188
Otro inmovilizado	9.625.266	1.381.808	-	11.007.074
Total amortización acumulada	159.570.755	11.936.106	(9.567.090)	161.939.771
Inmovilizaciones materiales, neto	94.600.297	8.585.410	(637.575)	102.548.132

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar su capacidad productiva.

La Sociedad ha continuado durante el ejercicio 2006 su estudio exhaustivo del inmovilizado, habiendo dado de baja elementos totalmente amortizados y fuera de uso por importe de 6.236 miles de euros de coste bruto.





El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registrados en los ejercicios 2006 y anteriores es de 294 miles y 3.809 miles de euros respectiva y aproximadamente

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 6.659 miles de euros, aproximadamente

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado Al 31 de diciembre de 2006 las pólizas de seguro cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2006, ascendía a 116.966 miles de euros, aproximadamente

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones netas (Nota 21)	Salidas, bajas o reducciones (Nota 21)	Traspasos y cancelaciones (Nota 21)	Saldo Final
Inversiones Financieras:					
Participaciones iguales o superiores al 50%	31.622.610	78.874.279	-	(128.103)	110.368.786
Participaciones inferiores al 50%	3.086.851	3.180.560	-	-	6.267.411
Otros créditos	16.248.594	448.614	(8.817)	(2.631.319)	14.057.072
	50.958.055	82.503.453	(8.817)	(2.759.422)	130.693.269
Administraciones Públicas- Impuestos anticipados (Nota 14)	2.879.256	10.102.977	(2.144.712)	-	10.837.521
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (Notas 4 n y 14)	4.685.000	8.500.000	(6.000.000)	-	7.185.000
Provisiones	(8.383.150)	(8.715.264)	699.230	128.103	(16.271.081)
Total Inmovilizaciones Financieras	50.139.161	92.391.166	(7.454.299)	(2.631.319)	132.444.709

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2006 de las provisiones constituidas ha sido:

	Saldo Inicial	Dotaciones (Nota 21)	Recuperaciones (Nota 21)	Traspasos y Cancelaciones	Saldo Final
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de CV (1)	-	(5.138.327)	-	-	(5.138.327)
CAF USA (1)	-	(782.937)	-	128.103	(654.834)
Plan Participaciones (2)	(5.029.113)	(2.794.000)	602.797	-	(7.220.316)
Otras participaciones	(3.354.037)	-	96.433	-	(3.257.604)
	(8.383.150)	(8.715.264)	699.230	128.103	(16.271.081)

(1) Corresponde al efecto de la cobertura de los fondos propios de la filial al 31 de diciembre de 2006 (Nota 4 q) La Sociedad ha procedido a ampliar esta cobertura mediante un nuevo seguro de cambio con vencimiento el 31 de diciembre de 2007

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

b) Datos básicos de las sociedades participadas

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



Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1) (9)			Resultado de 2006	Auditor
			Dirección	Indirección		Capital	Reservas y resultados acumulados	Reservado de 2006		
Industrial CAF MEXICO, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mantenimiento de equipos	95%	5% (2)	331.157	348.587	2.283.342	157.176	Ernst & Young	
CAF BRASIL Ind. C., S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento de equipos	99%	1% (2 y 5)	2.765.310	2.793.949	(141.792)	672.699	Deloitte	
CAF ARGENTINA, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento de equipos ferroviarios	95%	5% (2)	501.668	501.832	820.646	268.985	Deloitte	
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	6.507.842	6.507.842	126.578	436.857	Deloitte	
CAF IRLANDA, Ltda.	Belfast	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	108.225	108.225	150.816	157.910	Deloitte	
AAI-CAF Transit, LLC	Maryland	Montaje de equipos ferroviarios	-	50% (3)	-	47.625	(23.917)	-	Deloitte	
CAF ITALIA, S.R.L.	Roma	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	100.000	100.000	6.993	19.304	Deloitte	
Construcciones Ferroviarias-CAF Santiana, S.A.	Jaén	Fabricación de equipos ferroviarios	67%	-	1.340.000	2.000.000	(5.504)	25.462	Deloitte	
Trenes de Navarra, S.A.	Navarra	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	2.000.000	2.000.000	-	(205)	(10)	
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	Madrid	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	2.000.000	2.000.000	(1.470)	11.389	Horvartz Auditores	
Servicios Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Promoción y Fomento de empresas	77,6%	-	6.358.709	8.197.805	278.364	462.329	Arco Auditores	
Sernanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	300.500	300.500	60.509	171.660	Audicontra	
(4) Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios y Administración del Personal	-	100%	4.341	4.341	55.204	29.049	Horacio Ramirez y Asociados, S.C.	
(4) Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mantenimiento de material ferroviario	-	80%	60.000	75.000	419.421	255.811	Roig y Roig, Asociados	
Urbanización Parque Romadeta, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60.101	60.101	53.570	11.908	Deloitte	
Sab Ibérica, S.A.	Madrid	Venta de equipos de frenos (5)	24,5%	-	84.826	84.140	839.436	905.331	Deloitte	
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de toda clase de servicios de transporte terrestre	70%	23,2%	76.876.917	109.721.758	(884.799)	(37.878)	Deloitte	



Nombre	Denominación Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1) (9)		Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados acumulados		Resultado de 2006
Tecnología CAF (9), S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Investigación y Desarrollo	100%	-	6.903.006	6.903.006	34.334	148.176	BSK SM Auditores SM Auditores Deloitte Deloitte
(6) SPSSISMAG, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Elaboración de manuales de operación	-	100%	60.101	60.101	112.441	(2.171)	
(6) NOR SISTEMAS 2002, S.L.	Vizcaya	Sociedad de Cartera	-	99,9%	146.105	3.606	86.088	82.913	
(6) Innitic, S.L.	Gipuzkoa	Fabricación de productos electrónicos	-	99,9%	59.994	60.000	882.824	276.845	
(6) Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	247.615	150.250	453.887	184.848	
(6) Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática	-	26%	173.307	109.090	157.520	7.858	
Construcción Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.	Gipuzkoa	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	70%	23,2%	700.000	1.000.000	-	2.112.006	
(8) Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano S.A. de C.V.	México D.F.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	-	93,2%	236.524	239.524	(30.058)	399.210	

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

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

3) A través de CAF USA, inc.

4) A través de Sermanfer, S.A.

5) Durante el ejercicio 2006 han repartido a CAF dividendos por importe de 1.681.670 euros (Nota 14) y 224.763 euros, respectivamente.

6) A través de CAF I+D.

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

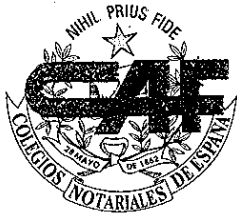
8) A través de Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.

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

10) Sin actividad significativa en 2006.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.





Los datos básicos y valores según libros de las sociedades participadas se han obtenido de los últimos estados financieros disponibles y/o cuentas anuales del ejercicio 2006, que en general han sido auditadas y/o revisadas.

Adicionalmente, la Sociedad participa en un 5%, un 15%, un 10% y un 20% (participación indirecta) en las sociedades "Alquiler de trenes A.I.E.", "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.", "Ferromóvil 3000, S.L." (esta última aportada en el ejercicio 2006) y "Dano-Rail, S.Coop", respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales-Otras deudas" un importe de 1 065 miles de euros correspondiente al desembolso pendiente por participación de la Sociedad en "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A." (Nota 21).

Con fecha 6 de marzo de 2006, la Sociedad ha constituido Trenes de Navarra, S.A. con un capital social inicial de 300 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Posteriormente, la Sociedad ha procedido 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 desembolsadas al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2006, se ha procedido a ampliar el capital social de la sociedad "Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V." en 1.550.291 miles de pesos mexicanos (76.874 miles de euros), manteniéndose la participación de CAF, S.A. en un 70% de manera directa y en un 23,2% de manera indirecta. Al 31 de diciembre de 2006, se encuentran pendientes de desembolso 44.534 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otras deudas comerciales-Otras deudas".

La Sociedad tiene registrado en este epígrafe un importe de 11 289 miles de euros, que corresponden a un 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 11), sociedad en la que participan trabajadores de CAF representados fiduciariamente por 8 trabajadores o antiguos trabajadores de la Sociedad 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 tiene el compromiso de vender y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "Derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Dado que la Sociedad compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, CAF 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. Durante el ejercicio 2006 los Administradores de CAF se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 7 años.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2006, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad ha registrado una provisión de 2 794 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2006 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión han sido registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunta (Nota 10). Durante el ejercicio 2006 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 1 602 miles y 603 miles de euros aproximada y respectivamente (Nota 10).





c) Transacciones con sociedades participadas

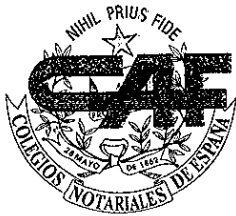
Sociedad	Euros			
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S A	-	104.547	4.640.873	224.763
CAF USA, Inc	-	-	-	-
CAF México, S A de C V	9.185	245.891	-	-
CAF Brasil Ind C., S.A.	-	33.189	-	1.681.670
CAF Argentina, S.A.	-	867.959	-	-
CAF Irlanda, Ltda	-	648.095	-	-
Constructora de Ferrocarril Suburbano, S L	-	51.441.896	-	-
CAF Italia, S R.L.	-	-	1.549.838	-
CAF Santana, S.A.	-	-	1.760.690	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S L	15.347	-	2.178.615	-
Subgrupo Sermanfer	1.859	-	4.671.903	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S A	334.947	-	-	-
Subgrupo CAF I+D	-	360.974	8.996.096	-
Alquiler de Trenes, A I E	-	92.305.675	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S A de C V	20.855	-	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	19.486	-	-	-
	401.679	146.008.226	23.798.015	1.906.433

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2006, eran los siguientes (Nota 4 c):

Sociedad	Euros				
	Créditos a corto plazo	Cuentas a Cobrar	Anticipos a proveedores (Nota 8)	Cuentas a Pagar	Anticipos recibidos por pedidos
Sab Ibérica, S A	-	96.408	263.736	687.114	-
CAF USA Inc	-	747	-	-	-
CAF México, S A de C V	-	4.428.103	-	23.223	-
CAF Brasil Ind C., S A	-	19.751	-	-	-
CAF Argentina, S A	-	129.971	-	-	-
CAF Irlanda, Ltda	-	234.366	-	-	-
Constructora de Ferrocarril Suburbano, S L	-	12.124.358	-	-	7.909.993
CAF Italia, S R.L.	-	-	-	553.778	-
CAF Santana, S.A.	-	-	-	281.529	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S,L	1.000.000	13.045	-	1.089.063	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	744.198	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S A	13.789.257	-	-	-	-
Subgrupo CAF I+D	-	892.765	1.493.323	4.326.764	-
Alquiler de Trenes, A I E (1)	-	889.372	-	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S A de C V	594.732	169.655	-	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	1.620.633	17.227	-	-	-
	17.004.622	19.015.768	1.757.059	7.705.669	7.909.993

(1) Saldo registrado en el epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios"





El saldo de créditos a corto plazo con Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. se compone de dos préstamos con vencimiento el 31 de diciembre de 2007. El principal préstamo asciende a 193.344 miles de pesos mexicanos, concedido con el fin exclusivo de financiar las aportaciones de capital que esta sociedad, en su calidad de accionista, debe realizar a la sociedad mexicana Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 7,75% anual. Los intereses serán pagaderos en euros al tipo de cambio vigente el día de cálculo de intereses y el principal en pesos mexicanos al vencimiento.

El resto de créditos concedidos a empresas del Grupo se encuentran regulados por contratos con vencimiento anual y devengan intereses de mercado.

Adicionalmente, CAF tiene registrada en "Deudores" una cuenta a cobrar a la sociedad Cartera Social por 2.564 miles de euros (Nota 11).

Salvo lo indicado, estas cuentas por cobrar y pagar no devengan tipo de interés alguno.

8. Existencias

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

	Euros
	31.12.06
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16 b)	63.847.145
Productos en curso, terminados y semiterminados	429.507.448
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido (Nota 4 e)	(458.252.504)
Anticipos a proveedores (Nota 7)	16.702.490
	51.804.579

Los "productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido" corresponden a la liquidación de costes en función del grado de avance efectivo realizado (Notas 4 g y 9).

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 555.024 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2006, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Euros
Clientes en monedas del entorno euro (Nota 4 g)	277.625.201
Clientes en moneda extranjera (Notas 4 g y 4 h)	116.225.053
	393.850.254

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 4 e. Parte de dichos saldos (un 37% aproximadamente) se encuentran facturados a clientes siendo los principales en el entorno euro. Al 31 de diciembre de 2006 los saldos principales eran con RENFE, con Il Comune Di Roma y con Atac, Spa por 42.680 miles y 33.249 miles y 13.759 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluyen, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Enterprise Metro D'Alger y Sacramento Regional Transit por el equivalente a 30.026 miles y 2.330 miles de euros, respectivamente.



**10. Inversiones financieras temporales**

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

	Euros
Imposiciones bancarias a plazo	186.861.944
Derechos del Plan de Participación (Nota 7)	2.539.615
Provisión (Nota 7)	(478.464)
	188.923.095

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 710 miles de euros y se registran en la cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados", ascendiendo el importe restante a beneficios por diferencias positivas de cambio







11. Fondos propios

a) *Movimiento de las cuentas*

El movimiento en 2006 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Euros						Reparto de Dividendos (Nota 21)
	Capital Suscrito	Prima de Emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reservas	Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	Reservas Voluntarias	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	88.277.117	14.065.715	-
Distribución Resultados 2005 (Nota 21)	-	-	-	-	8.580.795	(14.065.715)	5.484.920
Resultado Ejercicio 2006	-	-	-	-	-	42.020.163	-
Saldo al 31 diciembre de 2006	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	96.857.912	42.020.163	-

b) Con fecha 10 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2005 de 5.484.920 euros.



**c) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad 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 2006 de más del 10% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Notas 7.b y 10)	24,55%
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 18.b)	11,00%
Bilbao Bizkaia Kutxa	10,82%
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C	10,29%

(*) Los accionistas de esta Sociedad son o han sido a su vez trabajadores de CAF (Nota 7.b)

El 7 de junio de 2003 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración para poder aumentar el capital social hasta un importe de 5.129.253 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 10 de junio de 2006 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 esta adquisición no se ha llevado a cabo.

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

El importe de las reservas de libre disposición al 31 de diciembre de 2006 respecto del saldo de gastos por I+D pendiente de amortizar hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

d) Reserva legal

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

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene ya registrado en esta cuenta el 20% de la cifra del Capital Social.

e) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 4 b y 6) al 31 de diciembre de 2006 está asignado a las siguientes cuentas:

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





Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

12. Otras deudas a largo plazo

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2000 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 suelen tener periodo de carencia de 3 años, y se amortizan en un periodo 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 la Sociedad, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, ha recibido la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total de 9.605 miles de euros (6.734 miles de euros correspondientes a la Sociedad) para el desarrollo de nuevas tecnologías 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. La Sociedad prevé incurrir en unos costes totales durante el periodo del programa de 14.451 miles de euros, ascendiendo los incurridos a la fecha a 2.300 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 el importe relativo al programa CENIT asciende a 1.375 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe de "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

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

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

El movimiento habido en 2006 ha sido:

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 21)	Amortización (Nota 21)	Traspaso a Corto Plazo (Notas 14, 15 y 21)	Saldo Final
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.722.082	3.054.305	(964.555)	-	5.811.832
Ministerio de Ciencia y Tecnología	61.637.037	1.741.928	-	(5.132.563)	58.246.402

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





En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda del Ministerio. La Sociedad registra en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Acreedores comerciales" 5.687 miles de euros y 20.592 miles de euros respectivamente, correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2006, el vencimiento de los anticipos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología en los próximos años es:

	Miles de Euros
2008	6.372
2009	5.956
2010	6.291
2011	6.237
2012 y otros	33.390
	58.246

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 179.005 miles de euros aproximadamente, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

14. Administraciones públicas

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

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad Social	-	-	3.034.035	-
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	-	369.243	7.873.607	-
Otros	-	-	75.228	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	3.025.151	-
Impuesto sobre beneficio diferido	-	-	-	9.576.462
Impuesto sobre beneficios anticipado	10.837.521	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4 n)	-	-	13.691.450	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4 n y 15)	7.185.000	1.315.000	-	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Notas 5, 12 y 15)	-	-	18.721.552	-
	18.022.521	1.684.243	46.421.023	9.576.462

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene abiertos a inspección por parte de las Autoridades Fiscales con carácter general los cuatro últimos ejercicios y respecto al Impuesto sobre Sociedades los cinco últimos ejercicios. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad no ha sido objeto de actuaciones de comprobación o inspección.





La Sociedad tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio si bien le resulta de aplicación la normativa fiscal del Territorio Histórico de Gipuzkoa, por lo que el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2006 ha sido del 32,6%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos)	50.210
Diferencias permanentes, netas (Notas 4.k, 4.l y 7)	18.637
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización (Notas 4.g, 4.l, 5, 7.y 15.)	34.233
Deducción implantación empresas extranjeras (Nota 7)	(25.770)
Base imponible (resultado fiscal)	77.310

El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32,6 % de la provisión por los derechos del Plan de Participación así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación. El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,6 % de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones por 11.443 miles de euros, de las cuales 6.000 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2005. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2005 han supuesto la aplicación final de menos créditos fiscales por importe de 54 miles de euros y un impacto neto como menor gasto por importe de 680 miles de euros aproximadamente. La Sociedad ha satisfecho retenciones por importe de 69 miles de euros. Por último, existen otros conceptos cuyo impacto en el gasto del ejercicio asciende a 161 miles de euros.

La deducción por implantación de empresas extranjeras se corresponde con la inversión en Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V., la cual genera una diferencia temporal por diferencia entre su valor contable y su base fiscal, de tal modo que el importe de la deducción se integra en la base imponible, por partes iguales, en los periodos impositivos que concluyan en los cuatro años siguientes.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, está en proceso de aprobación por las Juntas Generales del Territorio histórico de Gipuzkoa una modificación de la normativa reguladora del impuesto sobre sociedades que sería aplicable, con carácter general, para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Dicha modificación prevé, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general aún por definir pero que, en principio, quedaría fijado en una banda entre el 28% y el 30%.

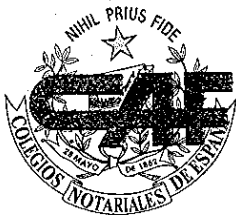
La Sociedad ha recogido un mayor gasto por importe de 207 miles de euros como consecuencia del recálculo de impuestos anticipados y diferidos al 28%, sin que la aprobación de un tipo diferente entre la banda descrita suponga un efecto significativo en las cuentas anuales.

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

Para periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2005, el Decreto Foral Norma de Urgencia Fiscal 3/2005 de 30 de diciembre, estableció, entre otros aspectos, un tipo general de 32,6%. Este Decreto Foral de Urgencia Fiscal fue impugnado parcialmente y el recurso se encuentra pendiente de resolución.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los impuestos asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los





recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

15. Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.m) durante 2006, ha sido (en euros):

	Saldo Inicial	Dotación neta de las provisiones (Nota 14)	Trasposos (Notas 7 y 12)	Saldo Final
Servicios de garantía y asistencia, penalidades etc (Nota 4.m)	18.979.467	50.023.325	-	69.002.792
Otras provisiones (Notas 4.k, 4.m, 4.n y 12)	16.793.473	273.646	(7.234.620)	9.832.499
	35.772.940	50.296.971	(7.234.620)	78.835.291

16. Ingresos y gastos

a) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
Nacional	610.205
Exportación	198.302
	808.507

	Miles de Euros
Por Actividades-	
A) Ferroviario:	
Vehículos	736.153
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	64.513
B) Otros	7.841
	808.507

(*) El 94,64 % en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Concepto	Euros
Compras (*)	382.908.274
Trabajos realizados por otras empresas	22.488.975
Variación de existencias (Nota 8)	(15.097.493)
	390.299.756

(*) El 97,6 % en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD

c) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 403 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la



organización mundial Deloitte han ascendido a 335 miles de euros (de los que 127 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría de la sociedad dominante). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 320 miles de euros de los cuales 300 miles de euros corresponden a la firma Deloitte

d) Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material (Nota 6) durante el ejercicio 2006, han ascendido a 720 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de la Sociedad consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto

El importe de las subvenciones recibidas en concepto de naturaleza ambiental durante el ejercicio 2006 ascendió a 95 miles de euros.

17. Plantilla media y gastos de personal

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

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Empleados	953
Obreros	2.409
Total (*)	3.362

(*) Al 31 de diciembre de 2006, la plantilla fija y eventual era de 3 393 personas

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

	Euros
Sueldos y salarios (Notas 4 k, 4 l y 4 o)	127 732 129
Seguridad social	33 329 053
Otros gastos (Nota 4 l)	5.265.246
	166.326.428

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2006, la Sociedad ha registrado 727 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2006, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 4 l, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

a) 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 7) y confirma que no posee ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

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

19. Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2006, los aavales y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1 105 081 miles de euros. De este total, un importe de 129 295 miles de euros corresponden a aavales para las subvenciones y anticipos





2144

reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad estima que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 4.m, 12 y 15).

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2006 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 3.315.317 miles de euros (Nota 8). Al 28 de febrero de 2007 este importe ascendía a 3.170.454 miles de euros.

-

-

-

-

-

-

-

-

-

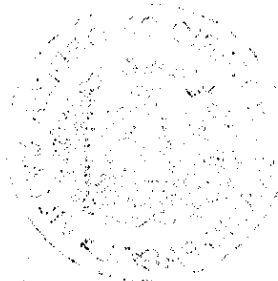
-

-

-

-

-







21. Cuadro de Financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2006 y 2005, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
Adquisiciones de inmovilizado: -Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.403.279	3.857.583	Recursos procedentes de las operaciones	72.272.426	32.630.063
-Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	20.521.516	21.193.646			
-Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	82.503.453	21.903.608			
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	3.054.305	1.331.394
Traspaso de desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7)	1.065.000	-	Acreedores a largo plazo (Nota 12)	1.741.928	1.939.636
			Desembolsos pendientes sobre acciones	-	1.065.000
Pagos o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 14)	5.555.879	6.954.201	Enajenación, traspasos o bajas de inmovilizado: - Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	214.801	-
			-Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.272.338	195.175
Reparto de dividendos (Nota 11)	5.484.920	4.696.462	-Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	<u>4.672.771</u> 6.159.910	<u>1.522.973</u> 1.718.148
			Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	-	544.000
Provisiones para riesgos y gastos (Notas 4.o)	614.352	558.739	Traspasos a existencias de inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	5.540.760	1.176.563
			Traspasos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.631.319	161.325
			Traspaso de corto plazo a deuda a largo plazo	4.808.831	-
TOTAL APLICACIONES	117.148.399	59.164.239	TOTAL ORIGENES	96.209.479	40.566.129
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	20.938.920	18.598.110

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos



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

CONCEPTO	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005 (*)
Resultado neto del ejercicio	42.020.163	14.065.715
Más - Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	16.045.063	15.272.887
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 4 o)	804.734	465.979
- Dotación a otras provisiones	16.550.769	-
- Dotación a la provisión para inmovilizado financiero (Nota 7)	3.448.513	5.185.860
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	9.800	84.200
Menos - Beneficios en la enajenación del inmovilizado (Nota 6)	(644.563)	(169.649)
- Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 12)	(964.555)	(671.830)
- Aplicación de provisión de inmovilizado financiero (Nota 7)	(96.433)	(1.462.383)
- Activación de créditos fiscales (Notas 7 y 14)	(4.901.065)	(140.716)
Resultados procedentes de las operaciones	72.272.426	32.630.063

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Euros)

	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	6.538.054	57.585.965	-
Deudores	100.589.212	-	-	107.943.452
Acreedores	-	281.095.927	28.803.864	-
Inversiones financieras temporales	163.811.558	-	2.971.006	-
Tesorería	2.025.774	-	-	29.747
Ajustes por periodificación	268.517	-	14.254	-
TOTAL:	266.695.061	287.633.981	89.375.089	107.973.199
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	-	20.938.920	-	18.598.110

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos





2147

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^º BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGUETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

VITAL KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. GREGORIO ROJO GARCIA
CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

BILBAO BIZKAIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO





2148

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
D ANDRÉS ARIZCORRETA GARCIA
D ALEJANDRO LEGARDA ZARAGUETA
D JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
D GREGORIO ROJO GARCIA
D JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
D LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
D JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
D FERMIN ARRESE ARRATIBEL
D XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
D ALFREDO BAYANO SARRATE

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2006, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de marzo de 2007 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2005 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 44 pliegos numerados correlativamente, del número 2105 al 2148, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastian, a 28 de marzo de 2007

VºBº

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

VºBº

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

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

Y para que así conste, libro el presente testimonio literal y total, que dejo extendido en cuarenta y cuatro folios de papel común de los Colegios Notariales, Serie PG, números 9.762.956 y sus cuarenta y tres inmediatos anteriores, que signo, firmo, rubrico y sello-- en Ordizia, a veinticinco de Abril de dos mil siete.--

[Handwritten signature]

