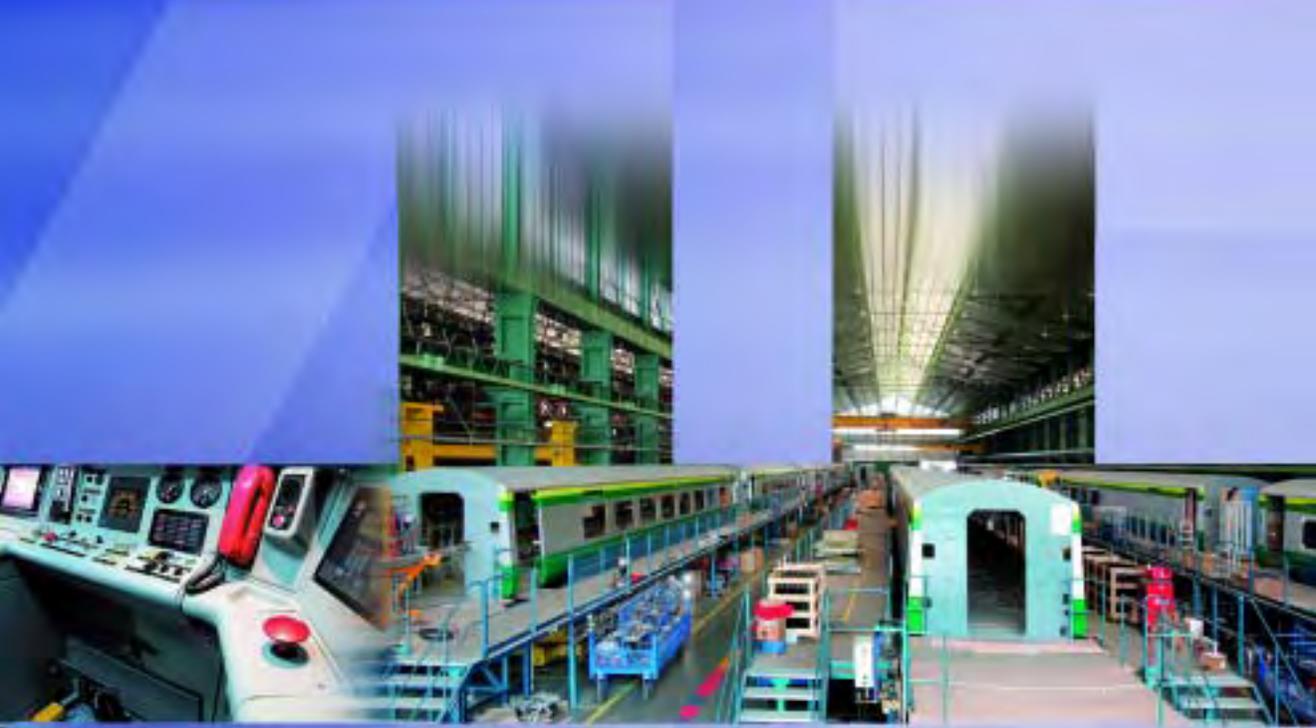




Informe Anual 2005

CAF

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



Índice

<u>Carta del Presidente</u>	2
<u>Informe de Gestión del Grupo Consolidado</u>	6
· Resultados	7
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos y Medioambientales	12
· Inversiones	13
· Desarrollo Tecnológico	14
· Política de Gestión de Riesgos	16
· Perspectivas	18
· Hechos Posteriores	19
<u>Carta del Auditor</u>	21
<u>Cuentas Anuales del Grupo Consolidado</u>	25
· Balances de Situación	26
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	28
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	29
· Estados de flujos de efectivo	30
· Memoria	31
<u>Aprobación del Consejo de Administración</u>	70
<u>Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General</u>	71
<u>Propuesta de Aplicación de Resultados</u>	72
<u>Consejo de Administración</u>	73
<u>Información Complementaria</u>	75
· Balances de Situación	76
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	78
· Información Bursátil	79



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

Informe Anual **2005**

*Esta publicación, que también está editada en inglés, en francés, en euskera y en soporte CD-ROM,
recoge la documentación legal correspondiente a CAF y Sociedades dependientes.*

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



Carta del Presidente

Estimado accionista:

Me dirijo a Usted un año más, con motivo de la presentación del Informe de Gestión y las Cuentas Anuales del Ejercicio 2005, que sometemos a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En primer lugar, expondré los aspectos más relevantes que han tenido lugar en el pasado ejercicio y, a continuación, realizaré unas breves consideraciones sobre el futuro próximo de nuestra Empresa.

Durante el ejercicio 2005, se ha consolidado, un año más, la buena marcha de la Sociedad. El resultado positivo del Grupo, después de impuestos, ha sido de 18,1 millones de euros. Antes de impuestos, el beneficio ha sido de 22,6 millones, superando al del año anterior en un 30%. El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (Ebitda) ha sido de 40,1 millones, frente a 32,7 millones del ejercicio 2004, siendo el cash flow generado de 39,2 millones.

Estos datos nos permiten proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos por un importe bruto de 1,60 euros por acción, superior en un 16,8% al del año anterior.

Las ventas del Grupo durante el pasado año han alcanzado la cifra de 680,8 millones de euros, superando a las del año anterior en un 17,8%.

Hemos continuado con una intensa actividad comercial, habiendo finalizado el ejercicio con una cartera de pedidos situada en 2.697 millones de euros, superior a la del ejercicio pasado en un 10,3%. Destacamos el incremento de las ventas en el mercado internacional, que han supuesto el 44% de las ventas totales.

Las adjudicaciones y contrataciones más significativas en el mercado interior durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes: 45 trenes de alta velocidad y ancho variable y 13 trenes lanzaderas para Renfe, 10 trenes adicionales para Metro de Barcelona, 6 trenes eléctricos para el nuevo Metro de Mallorca y 3 tranvías para Vélez Málaga, que afianzan la posición de CAF en este nuevo segmento, con un importante potencial de crecimiento. Resultan asimismo de especial importancia en este mercado los acuerdos alcanzados con Renfe en la actividad de mantenimiento de trenes, con un aumento en la cartera respecto al ejercicio anterior del 62%.

En el mercado exterior se han producido las principales contrataciones del presente ejercicio. Los acuerdos de mayor importancia han sido los alcanzados para la fabricación de 14 unidades de tren para Metro Argel, 17 trenes para Ferrocarriles de Argelia y la contratación de 10 trenes de alta velocidad para Turquía. Este contrato reafirma la apuesta de CAF por la tecnología, con un futuro prometedor tanto en el mercado de exportación como en el interno.

De especial relevancia ha resultado la adjudicación a CAF de la concesión para la prestación del servicio público de transporte ferroviario suburbano en el Estado de México, en la nueva línea Cuautitlán-Buenavista. Esta adjudicación supone para la Compañía liderar y acometer un proyecto de gran envergadura, que engloba la construcción de toda la infraestructura y equipos necesarios para la puesta en marcha del sistema de transporte, así como la explotación, durante un periodo de treinta años, del nuevo servicio público de transporte instaurado.

Por otra parte, en materia de rodajes se registró un importante aumento de la contratación, un 54% superior a la del pasado ejercicio, con una incidencia mayoritaria en la exportación, en torno al 70%, destacando varios contratos en Estados Unidos.

En relación con los hitos de entregas más importantes, señalamos en el mercado nacional las de los trenes lanzaderas Ave, las unidades de cercanías Civia, los trenes de ancho variable a 250 km/h y los trenes regionales Diesel, todos ellos para Renfe, así como los trenes para Metro de Madrid, Metro de Barcelona, Servicios Ferroviarios de Mallorca y Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña.

En cuanto al mercado internacional, se han entregado este año los trenes para el Sistema de Transporte Colectivo de México, los de Metro de Roma, los trenes para Ferrocarriles de Irlanda del Norte y los de Ferrocarriles de la República de Irlanda.

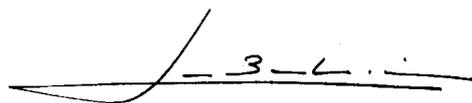
La cartera de pedidos a 31.12.05 es sin duda la más alta de la historia de CAF y permite afrontar los ejercicios siguientes con cierta tranquilidad, aunque siempre conscientes de la necesidad de mejora en factores clave como la innovación tecnológica y la productividad para poder competir con éxito en nuestro sector.

Nos encontramos ante un mercado en expansión, que ofrece oportunidades de participar en proyectos cada vez más complejos, que suponen un reto constante y a la vez nos impulsan a aumentar nuestra capacidad para dar solución a las nuevas demandas. En España, podemos señalar que la aprobación de un Plan Estratégico de Infraestructuras (PEIT) mantiene la apuesta por el transporte ferroviario.

Concluyo esta carta agradeciendo el trabajo y la dedicación de todo el equipo humano de CAF, que es sin duda un factor clave en la buena marcha de la empresa y en los resultados positivos obtenidos durante los últimos años. Confío asimismo en el esfuerzo, el compromiso y la ilusión de todos para afrontar los importantes retos que tenemos por delante.

Un año más, agradezco la confianza depositada por los accionistas en la Compañía, que nos sirve de incentivo en nuestro compromiso de seguir trabajando, con el mismo empeño, para el logro de los desafíos propuestos.

Muchas gracias



José María Bazterriza Garijo
Presidente

URBANOS/ SUBURBANOS

Metros

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

Unidades articuladas

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

Cercanías

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

Tranvías

- Bilbao
- Lisboa
- Valencia
- Vélez-Málaga



GRANDES LÍNEAS

Alta velocidad

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

Intercity

- Trenes basculantes ADR
- Intercity servicio Push-Pull

Coches de viajeros

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



CAF, la tecnología más avanzada con la garantía de cien años de experiencia.

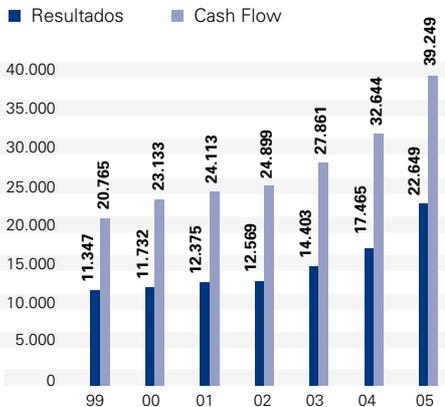


**Informe de Gestión
del Grupo Consolidado**

Resultados

Resultados y Cash Flow del Grupo antes de impuestos

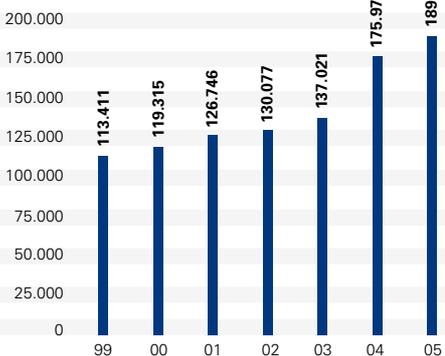
(en miles de euros)



* Datos 2002, 2003 consolidados
Datos 2004, 2005 consolidados NIC

Recursos propios del Grupo

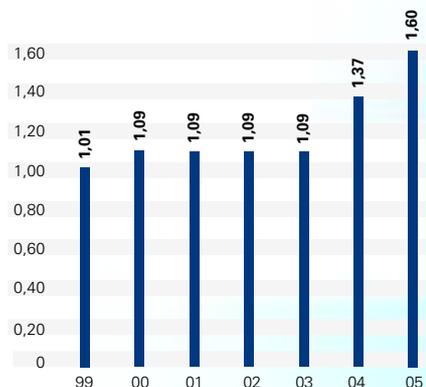
(en miles de euros)



* Datos 2002, 2003 consolidados
Datos 2004, 2005 consolidados NIC

Evolución Dividendos/acción

(en euros)



El ejercicio 2005 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 18.143 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 29% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 16.599 miles de euros que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 39.249 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 680.798 miles de euros, un 18% superior al del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 2.697.479 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados en la Sociedad dominante mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 5.485 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 8.581 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad dominante, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 149.138 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa legal, CAF informa que durante el año 2005, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo positivo de 18.143 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 29% superior al del ejercicio anterior.

Actividad comercial

En el año 2005 se ha continuado con una intensa actividad comercial, tanto en el mercado interior como en la exportación, habiéndose conseguido contratos por valor de 933 millones de euros. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situaba en 2.697 millones de euros.

Esta cartera es nuevamente la más alta en la historia de CAF, con un peso de la componente exportadora del 27% que modera la tendencia marcada en el último ejercicio en favor del mercado interior, como consecuencia de las importantes contrataciones realizadas en 2004.

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, se sitúa en 2.697 millones de euros.....

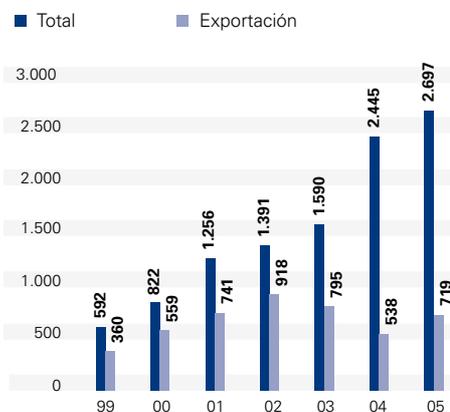
Adjudicados 45 trenes de alta velocidad para RENFE.....10 trenes de alta velocidad para Turquía.

La actividad de contratación con RENFE se ha concretado en la formalización de la adjudicación de los 45 trenes de alta velocidad a 250 km/h de ancho variable, mediante sendos contratos, uno de 16 trenes con la UN de Grandes Líneas y otro de 29 trenes con la UN de Servicios Regionales, así como la de los 30 trenes lanzaderas que de momento se concreta en la contratación de 13 trenes.

El Metro de Barcelona contrató 10 nuevos trenes para la línea 1, iguales a los 39 que venimos suministrando para la línea 5.

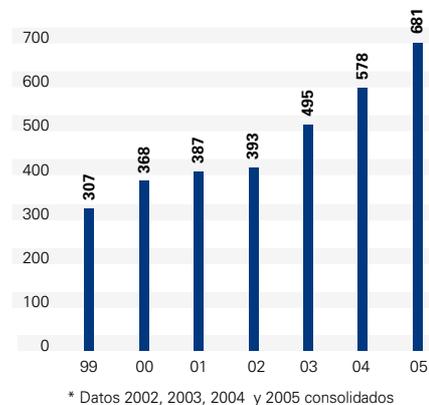
Cartera de pedidos

(en millones de euros)



Ventas totales

(en millones de euros)





También se han contratado 6 unidades para el nuevo Metro de Palma de Mallorca, manteniendo así nuestra continuidad con este importante cliente. Por último se han contratado 3 tranvías para Vélez-Málaga que contribuyen a ir afianzando la posición de CAF en este nuevo segmento del mercado que presenta buenas perspectivas, pues son muchas las ciudades con planes avanzados para implantar este sistema.

Las principales contrataciones del presente ejercicio han tenido lugar en el campo de la exportación. Además de los dos contratos celebrados en Argelia para 17 trenes diésel y 14 unidades para el Metro de Argel, es de suma importancia la contratación de 10 trenes de 6 coches de alta velocidad para Turquía. Este contrato es la primera exportación desde España de trenes de alta velocidad y reafirma la apuesta de CAF para este segmento, con un futuro prometedor tanto en este mercado de la exportación como en el interno.

En relación con las actividades de mantenimiento es importante destacar el afianzamiento progresivo en este segmento, con un aumento en la cartera respecto al ejercicio anterior, basado en los acuerdos con RENFE, principalmente en los trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable por periodos de 14 años.

En el capítulo de rodajes se registró un importante aumento de la contratación, con una incidencia principalmente en la exportación, destacando los contratos para Estados Unidos con las empresas de Metronorth y General Motors.

En cuanto a perspectivas futuras, RENFE ha desarrollado el Plan Estratégico de Infraestructuras (PEIT) y ha comenzado a poner en marcha las inversiones previstas en el mismo; fruto de ello y de nuestra posición tecnológica e industrial ha sido la adjudicación, ya a comienzos del 2006, de 40 nuevos trenes de cercanías, CIVIA III y esperamos que en próximos meses puedan concretarse nuevas contrataciones, consecuencia de los nuevos concursos que va a convocar RENFE durante el año 2006.

Actividad industrial

A lo largo del año 2005 se han completado las entregas de los últimos 9 trenes diésel ADR y 6 trenes lanzaderas S/104 para RENFE, de los 10 trenes para Mallorca, de las últimas 8 unidades para el Metro de Madrid S/2000 y de las 13 últimas unidades diésel para Irlanda del Norte, dando por finalizadas las entregas de vehículos vinculados a los mencionados proyectos.

Asimismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 8 unidades rehabilitadas para Pittsburgh, 9 trenes Brava, ATPRD, de ancho variable, para RENFE, 11 trenes para el Metro de México, 35 coches de pasajeros para la República de Irlanda, I.E., el primer tranvía para Vélez-Málaga, 7 trenes diésel para la República de Irlanda 2º contrato, el primer coche "S" para el Metro de Madrid S/8000, 18 trenes para el Metro de Roma, 10 trenes para la línea 5 del Metro de Barcelona y 2 trenes para los Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya FGC.

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

En lo que concierne a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, cabe destacar el avanzado estado de las fabricaciones de las primeras unidades de los trenes de cercanías, CIVIA II para RENFE, del primer tren para el Metro de Bruselas y de los primeros trenes monotensión serie 3000 para el Metro de Madrid.

En relación a los proyectos recientemente contratados, cabe subrayar el comienzo de las actividades de Ingeniería de las 6 unidades para el Metro de Palma de Mallorca, de los 17 trenes diésel para Argelia, de los 20 trenes suburbanos para México, de los 10 trenes para la línea 1 del Metro de Barcelona y de los 29 nuevos trenes ATPRD regionales para RENFE, así como el inicio de las actividades de puesta en vigor del contrato de los 10 trenes de Alta Velocidad para Turquía.





Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2005, expresadas en vehículos, han sido las siguientes:

VEHÍCULOS

Coches (GC+FC+CC+5SC+SCEND) de pasajeros para Irlanda IE	35
Coche "S" Metro de Madrid S/8000	1
Unidad (A+B), LRV Pittsburgh rehabilitadas (USA)	16
Unidad (M+R) Metro de Madrid S/2000	16
Unidad Metro de Mallorca (M+M)	20
Tren diésel (M1+R+M2) ADR para RENFE	27
Tren Brava (MCT+MIT+MIP+MCP), ATPRD para RENFE	36
Tren (M1+M2+4N+2R+PR) para el Metro de México	99
Tren Metro Ligerero Sevilla+Vélez-Málaga (A+B+C+D+E)	5
Tren diésel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda	28
Tren diésel (DM1+M+DM2) Northern Ireland Railways, NIR	39
Tren Lanzaderas (CPM+CMIP+CMI+CMT) S/104 para RENFE	24
Tren (2RCP+2M1+2M2) para el Metro de Roma	108
Tren (MA1+MB1+R+MB2+MA2) Metro de Barcelona S/5000	50
Tren (M1+R+M2) Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya - S/213	6
TOTAL	510

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor+Remolque)	888
--	-----

COMPONENTES

Ejes montados	3.912
Cuerpos de eje (Total)	7.128
Ruedas (Total)	44.691
Bandajes	1.200
Cajas de grasa	557
Reductoros	279
Suspensiones neumáticas	15
Bloques de freno	40
Enganches Scharfenberg	1.137

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Acero	45.300 Tm
-------	-----------

En el área de reparación se citan las siguientes:

Trenes eléctricos S/3500 Euskotren	3
Coches Mallorca	4
Bogies Metro de Bilbao	30

Recursos humanos y medioambientales

La evolución durante el ejercicio del 2005 de la plantilla del grupo consolidado, ha sido:

	Fijos	Total	Media anual
31-12-04	2.853	3.855	3.846
31-12-05	3.235	3.864	3.838

Manteniendo la potenciación de capacidades en tecnología a través de la red de sociedades participadas, durante este ejercicio se ha producido un avance significativo en la estabilidad de las plantillas.

Se ha producido un avance significativo en la estabilidad de las plantillas. Las auditorías confirman la certificación del Sistema de Gestión Medioambiental.

En el área de Prevención de riesgos laborales cabe destacar, entre las actividades llevadas a cabo en aplicación del Plan anual, el esfuerzo para avanzar en la integración de la prevención en la estructura organizativa, a través de acciones formativas y una mayor participación en las actuaciones en esta materia.

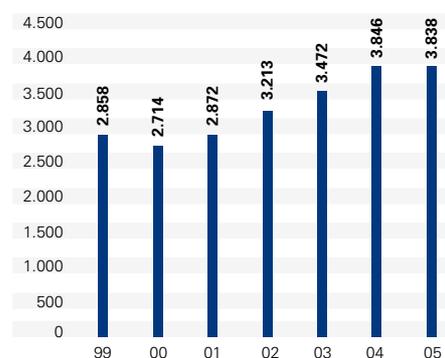
Se ha confirmado la certificación del Sistema de Gestión Medioambiental, a través de las auditorías de Mantenimiento del Certificado ISO 14001.

En el capítulo de formación se han llevado a cabo las actividades previstas en el Plan, teniendo especial relevancia la homologación en tecnologías de soldadura y los cursos de diseño por ordenador CAD/CAM, así como actividades de seguimiento de planes de carrera en el colectivo de Titulados y Mandos.

En aplicación de los compromisos del Protocolo de Kioto, se han verificado, a través de auditoría, los datos de emisión de gases de efecto invernadero, siendo inferiores a los derechos de emisión asignados para el ejercicio.

Empleados

(número de personas)



* Datos 2002, 2003, 2004 y 2005 consolidados



Inversiones año 2005

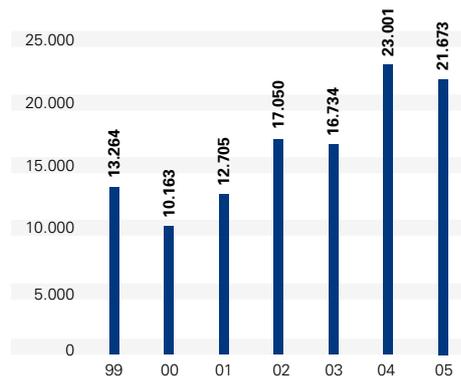
Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2005 han ascendido a la cifra de 21.673 miles de Euros (sin incluir el efecto por conversión de tipo de cambio), continuando con el ritmo inversor de años anteriores se han orientado principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones medioambientales.

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

- Instalaciones robotizadas de soldadura al arco R6 y R7.
- Dotaciones para cadenas de estructuras, montaje e intercambiadores de bogies.
- Construcción de una nave montaje para equipos de tracción.
- Ampliación y renovación de puestos de CAD/CAM.
- Continuación de la construcción del nuevo Laboratorio y Centro de Ensayos para vehículos ferroviarios.
- Nuevo Centro de Logística centralizado en Beasain.

Inversiones

(en miles de euros)



* Datos 2002, 2003, 2004 y 2005 consolidados



Desarrollo tecnológico

La actividad tecnológica ha sido, un año más, de gran importancia para la empresa.

Investigación básica y tecnología

Se ha continuado con la investigación básica y los desarrollos de nuevos equipos que nos permitan completar la actividad de CAF en los vehículos y garantizar el mantenimiento de un elevado nivel de innovación.

Alto nivel de innovación.

Participación destacada

en proyectos europeos

de investigación ferroviaria.

Desarrollo y fabricación

de equipos de tracción.

En este sentido, cabe destacar nuestra participación en proyectos europeos de investigación como es el caso de Euromain e Integrail.

Como fruto de algunos de los desarrollos y colaboraciones de los últimos años, se ha procedido a la fabricación de los primeros equipos de tracción y a su ensayo en el nuevo laboratorio. Este equipo ha sido montado en un tren Civia para su inmediato ensayo en vía y correspondiente homologación.

El funcionamiento de las filiales tecnológicas empezando por CAF I+D está siendo satisfactorio y se continúan consolidando las mismas. Este es el caso de Traintic, Lander, Asirys y Dano-Rail, esta última de reciente creación con una participación de CAF del 20%.

En este ejercicio, se han mantenido tanto el nivel de colaboración con diferentes Centros Tecnológicos y Universidades como el apoyo recibido por las diferentes Administraciones a nuestra actividad de I+D, habiéndose intensificado las labores de preparación de proyectos europeos.

El nuevo laboratorio eléctrico está ya operativo y es parte del nuevo Centro de Ensayos para el ferrocarril, cuya construcción continúa de acuerdo con los planes previstos.



Nuevos Desarrollos

Durante este ejercicio, se ha continuado trabajando en proyectos que se abordaron con anterioridad como es el caso de:

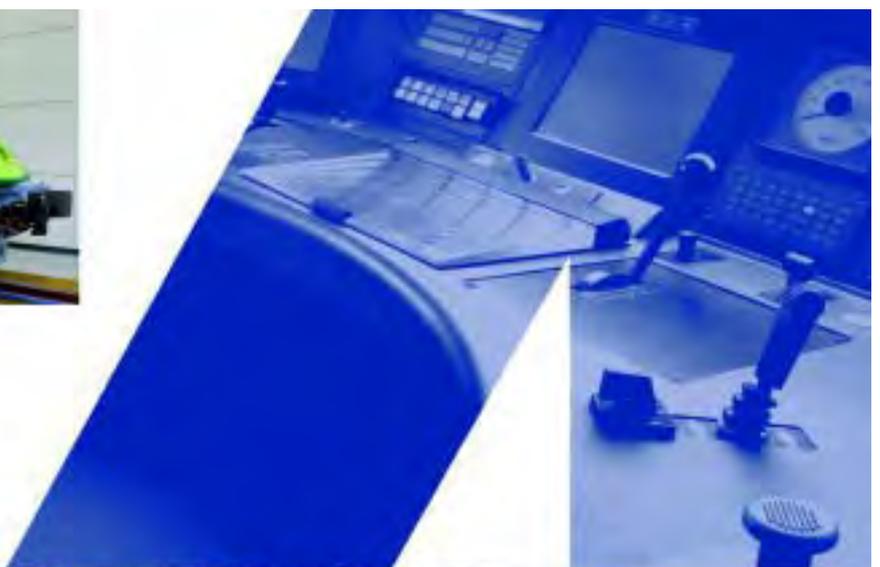
- Trenes para servicio Intercity en la República de Irlanda, incluyendo pruebas en factoría y en vía.
- Trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable con pruebas en vía para su homologación.
- Trenes para Metro de Barcelona.
- Trenes para Metro de Sevilla.

Y se ha continuado con los desarrollos de los proyectos iniciados, que han sido fundamentalmente:

- Trenes para Metro de Bruselas.
- Trenes para Metro de Madrid, serie 3000.
- Trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable para RENFE - Regionales.

Se han puesto en marcha también los correspondientes a:

- Trenes para Metro de Palma de Mallorca.
- Trenes para Suburbano de México.
- Trenes diésel para Argelia.
- Trenes para Metro de Argel.
- Trenes de Alta Velocidad para Turquía.



Política de gestión 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.

Se han establecido políticas escritas tanto para la gestión del riesgo global como el que puede afectar a áreas concretas.

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





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 para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- Fortalecimiento de la empresa en las áreas industrial, tecnológica y organizativa vía inversiones en activos fijos.
- Desarrollo de nuevos productos e implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Mantenimiento de la presencia de CAF en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Desarrollo del potencial de la empresa en negocios de los servicios aplicados al campo ferroviario.



Hechos posteriores

El 10 de enero de 2006 RENFE adjudicó a CAF 40 unidades de trenes de cercanías por un importe de, aproximadamente, 200 millones de euros.

A 28 de febrero de 2006, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 2.730.850 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



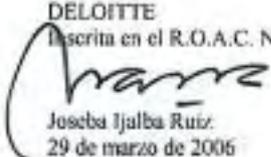
Carta del Auditor

INORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2.e, el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. La comparación entre ambos ejercicios, por tanto, debe efectuarse considerando lo mencionado en la Nota 2.e.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo 3, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes.

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


Joseba Ijalba Ruiz
29 de marzo de 2006

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 7) (Euros)

Activo

	31-12-05	31-12-04 (*)
Activo no corriente:		
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	12.632.530	14.119.310
Inmovilizado material, neto (Nota 9)	146.408.693	138.020.380
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	728.812	847.250
Activos financieros no corrientes (Nota 10)	27.704.769	19.439.557
Impuestos diferidos activos (Notas 12 y 19)	5.035.632	1.111.286
Total activo no corriente	192.510.436	173.537.783
Activo corriente:		
Existencias (Nota 12)	67.389.443	15.789.726
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)	324.952.312	432.941.127
Empresas asociadas, deudores (Notas 11 y 13)	3.433	17.896
Otras inversiones financieras corrientes	1.575.711	603.464
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	5.672.599	—
Inversiones financieras temporales (Nota 14)	33.551.989	23.679.429
Administraciones Públicas (Nota 20)	12.448.881	9.464.363
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.903.693	1.434.482
Otros activos corrientes	580.316	456.633
Total activo corriente	448.078.377	484.387.120
Total Activo	640.588.813	657.924.903

Pasivo y Patrimonio Neto

	31-12-05	31-12-04 (*)
Patrimonio Neto:		
De la Sociedad dominante (Nota 15)		
Capital social	10.318.506	10.318.506
Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Reserva de revalorización	56.551.093	56.551.093
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	92.901.039	83.264.234
Diferencias de conversión	1.163.690	(59.288)
Ajustes en patrimonio por valoración	(984.460)	—
Resultado neto del periodo	18.143.386	14.038.123
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	189.956.601	175.976.015
Intereses minoritarios	2.658.625	1.958.626
Total patrimonio neto	192.615.226	177.934.641
Pasivo no corriente:		
Provisiones a largo plazo (Nota 4.ñ)	1.362.416	1.225.961
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	37.307	82.035
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	221.052	—
Otros pasivos financieros a largo plazo (Nota 16)	62.185.062	66.551.837
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 19)	18.365.236	16.290.365
Otros pasivos no corrientes (Nota 10)	1.065.000	103.337
Total pasivo no corriente	83.236.073	84.253.535
Pasivo corriente:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	184.805	148.653
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	70.943	—
Otros pasivos financieros corrientes	16.031.736	11.326.433
Deudas con empresas asociadas (Nota 11)	595.993	2.832.918
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos por pedidos	115.849.837	172.906.288
Deudas por compras o prestaciones de servicios	153.203.784	154.280.807
	269.053.621	327.187.095
Provisiones a corto plazo (Nota 21)	39.520.484	23.956.498
Otras deudas		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 20)	28.549.001	20.789.189
Otros pasivos corrientes	10.730.931	9.495.941
	39.279.932	30.285.130
Total pasivo corriente	364.737.514	395.736.727
Total Pasivo y Patrimonio Neto	640.588.813	657.924.903

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2005.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Notas 1 a 7) (Euros)

	(Debe) Haber	
	2005	2004 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 7)	680.798.488	578.012.441
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 12)	268.750	(52.454.882)
Aprovisionamientos (Nota 22)	(396.262.259)	(284.154.227)
Otros ingresos de explotación	886.785	751.638
Gastos de personal (Nota 23)	(165.880.761)	(152.155.231)
Otros gastos de explotación	(79.908.049)	(57.283.347)
Dotación a la amortización (Notas 8 y 9)	(16.599.384)	(15.178.859)
Resultado de Explotación	23.303.570	17.537.533
Ingresos financieros (Nota 14)	4.883.652	2.989.354
Gastos financieros (Nota 17)	(5.768.806)	(3.063.815)
Resultado Financiero	(885.154)	(74.461)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 10)	204.558	216.954
Otras ganancias o pérdidas (neto) (Nota 4.b)	26.547	(215.300)
Resultado antes de Impuestos	22.649.521	17.464.726
Impuestos sobre las ganancias (Notas 4.m, 19 y 20)	(4.469.307)	(3.363.781)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	18.180.214	14.100.945
Resultado del Ejercicio	18.180.214	14.100.945
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	18.143.386	14.038.123
Intereses minoritarios	36.828	62.822
Beneficio por acción (en euros) (Nota 4.r)		
Básico	5,29	4,10
Diluido	5,29	4,10

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Nota 15) (Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reserva legal	Otras Reservas voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldos 1 de enero de 2004 (*) (Nota 3)	10.318.506	11.863.347	56.551.093	2.063.704	73.631.807	(527.048)	—	—	11.605.548	1.879.346	167.386.303
Aplicación del resultado											
A reservas	—	—	—	—	6.667.823	1.201.122	—	—	(7.868.945)	—	—
A dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.736.603)	—	(3.736.603)
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	—	—	(59.288)	—	—	(59.288)
Variación en las reservas de coberturas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos de establecimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado neto del ejercicio 2004	—	—	—	—	—	—	—	—	14.038.123	—	14.038.123
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62.822	62.822
Variaciones en el perímetro de consolidación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.458	16.458
Otros	—	—	—	—	—	226.826	—	—	—	—	226.826
Saldos al 31 de diciembre de 2004 (*)	10.318.506	11.863.347	56.551.093	2.063.704	80.299.630	900.900	—	(59.288)	14.038.123	1.958.626	177.934.641
Aplicación del resultado											
A reservas	—	—	—	—	7.977.487	1.364.174	—	—	(9.341.661)	—	—
A dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(4.696.462)	—	(4.696.462)
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	—	—	1.222.978	—	—	1.222.978
Variación en las reservas de coberturas	—	—	—	—	191.074	104.039	(984.460)	—	—	—	(689.347)
Resultado neto del ejercicio 2005	—	—	—	—	—	—	—	—	18.143.386	—	18.143.386
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	36.828	36.828
Variaciones en el perímetro de consolidación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	663.171	663.171
Otros	—	—	—	—	—	31	—	—	—	—	31
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10.318.506	11.863.347	56.551.093	2.063.704	88.468.191	2.369.144	(984.460)	1.163.690	18.143.386	2.658.625	192.615.226

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

Estados de flujos de efectivo consolidados

en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Euros)

	2005	2004 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	22.649.521	17.464.726
Ajustes por:		
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	16.599.384	15.178.859
Amortizaciones de gastos saneados	(392.944)	(140.132)
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.m, 19 y 20)	(4.469.307)	(3.363.781)
Dotación provisiones a largo plazo (Nota 4.ñ)	695.194	1.228.752
Variaciones de provisiones de activos financieros no corrientes (Nota 10)	5.215.432	745.889
Dotación neta de las provisiones a corto plazo (Nota 21)	15.722.359	2.586.400
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Notas 4.b, 8 y 9)	(34.120)	(102.671)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes (Notas 4.b, 8 y 9)	18.326	316.499
Recursos procedentes de las operaciones	56.003.845	33.914.541
Corrección valorativa Instrumentos Financieros Derivados a largo plazo (Nota 18)	221.052	—
Pasivos por impuestos diferidos generados (Nota 19)	2.593.904	1.905.478
Aplicaciones de provisiones a largo plazo (Nota 4.ñ)	(558.739)	(833.760)
Aplicación de provisiones a corto plazo (Nota 21)	(158.373)	(2.204.023)
Aplicaciones de impuestos diferidos (Nota 19)	(547.907)	(1.778.160)
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 4.d, 6 y 8)	59.723.378	(159.083.017)
Incremento de existencias	(51.599.717)	8.649.106
Disminución (Aumento) de acreedores comerciales	(46.563.199)	62.623.141
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	19.114.244	(56.806.694)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(3.971.539)	(6.769.592)
Adquisición de activos financieros no corrientes (Nota 10)	(21.182.712)	(6.190.775)
Desembolsos pendientes (Nota 10)	1.065.000	103.337
Trasposos de otros activos intangibles a existencias (Nota 8)	1.176.563	5.967.207
Trasposos a corto plazo de activos financieros no corrientes (Nota 10)	583.670	330.302
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(21.036.201)	(25.482.545)
Pagos de desembolsos pendientes (Nota 10)	(103.337)	(2.104.850)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles (Notas 4.b, 8 y 9)	360.844	156.421
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	118.438	(407.472)
Cobros por enajenación de activos financieros no corrientes (Nota 10)	5.315.826	2.285.040
Variaciones netas de Impuestos diferidos activos (Nota 19)	(2.681.310)	708.731
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(40.354.758)	(31.404.196)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Ajustes en patrimonio por valoración (Nota 15)	(689.347)	—
Intereses minoritarios y otros (Nota 15)	663.202	243.284
Entradas de efectivo por Otros pasivos financieros a largo plazo (Nota 16)	2.020.322	21.713.974
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	—	82.035
Traspaso a corto plazo de deuda financiera	(44.728)	—
Financiación Comercial (Nota 4.d, 6 y 13)	28.654.293	70.701.390
Traspaso y cancelación de Otros Pasivos financieros a largo plazo (Nota 16)	(6.358.223)	(2.525.657)
Diferencias de conversión netas	2.160.668	(59.288)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante (Nota 15)	(4.696.462)	(3.736.603)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	21.709.725	86.419.135
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	469.211	(1.791.755)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.434.482	3.226.237
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.903.693	1.434.482

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005.

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

Memoria Consolidada

**correspondiente al Ejercicio Anual
terminado el 31 de diciembre de 2005**

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

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

1 Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante CAF o Sociedad dominante) fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa).

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

La actividad principal actual de la Sociedad dominante es la fabricación de material ferroviario.

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

2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores:

- Por primera vez, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2005.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b) de esta nota.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 4 de junio de 2005 (Nota 2.b). Dichas cuentas anuales consolidadas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales consolidadas que han sido elaboradas conforme a las NIIF (Notas 2.b y 3). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, y
- Un incremento en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se ha tenido en cuenta la NIIF 1 en la que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable (Nota 3).

Los desgloses requeridos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se detallan en la Nota 3.

c) Moneda funcional

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

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2004 (Nota 2.a).

Las cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005, excepto por el hecho de que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF1, adoptada por la Unión Europea, que permite aplicar las NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir de 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. Por lo tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo, tras un análisis individualizado, registra los saldos a cobrar de diferentes contratos netos de las partidas de existencias de los mismos en aquellos casos en los que estas últimas muestran un saldo negativo. De haber seguido este mismo criterio en ejercicios anteriores, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 se reducirían e incrementarían los epígrafes de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y "Existencias" en 123.756 miles de euros.

f) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante-Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan a continuación:

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global (*)				
Subgrupo Industrial				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa (España)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.	93,2%	Gipuzkoa (España)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	No obligada
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	77,6%	Gipuzkoa (España)	Promoción de empresas por participación en capital.	Arco Auditores
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	No obligada
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	67%	Jaén (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	100%	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones.	No obligada
CAF USA, Inc.	100%	Delaware (USA)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	93,2%	México D.F. (México)	Prestación de servicios de transporte terrestre de pasajeros.	Deloitte
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	93,2%	México D.F. (México)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	No obligada
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	100%	Sao Paulo (Brasil)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Ernst & Young
CAF Argentina, S.A.	99,9%	Buenos Aires (Argentina)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Ernst & Young
CAF Irlanda, Ltda.	100%	Belfast (Irlanda del Norte)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma (Italia)	Mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
Subgrupo I+D				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa (España)	I+D en relación con material ferroviario.	No obligada
Sasismag, S.A.U.	100%	Gipuzkoa (España)	Elaboración de manuales de operación (sin actividad).	Alter Cons.
Ipar Sistemas 2002, S.L.	99,9%	Vizcaya (España)	Sociedad de cartera.	No obligada
Traintic, S.L.	99,9%	Gipuzkoa (España)	Fabricación productos electrónicos.	BSK

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Subgrupo Servicios				
Sermanfer, S.A.U.	100%	Madrid (España)	Servicios de mantenimiento de material ferroviario.	Audiconta
Tradinsa Industrial, S.A.	80%	Lleida (España)	Reparación y mantenimiento de material ferroviario.	Roig y Roig, Asociados
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Prestación de servicios y administración del personal.	Horacio Ramírez y Asociados, S.C.
Consolidadas por el método de la participación (Nota 7)				
Sab Ibérica, S.A.	24,5%	Madrid (España)	Venta de equipos de frenos para FFCC.	Deloitte
AAI-CAF Transit, LLC	50%	Maryland (USA)	Montaje de equipos y componentes ferroviarios (sin actividad).	Deloitte
Subgrupo I+D				
Lander Simul. and Training Solutions, S.A.	40%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de simuladores.	S.M. Auditores
Asirys Vision Technologies, S.A.	26%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática.	S.M. Auditores

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2005 se han incorporado al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

- Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.: Constituida el 18 de mayo de 2005 con un capital social de 2.000 miles de euros compuesto por 2.000.000 de acciones nominativas de un euro cada una totalmente suscritas y desembolsadas por CAF, S.A. en un 67% y por un tercero ajeno al Grupo en el 33% restante. Su objeto social es el de la fabricación de vehículos ferroviarios.
- CAF Italia, S.R.L.: Constituida el 1 de junio de 2005 con un capital de 100 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Su objeto social es el mantenimiento de equipamiento ferroviario.
- Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.: Constituida el 24 de agosto de 2005 con un capital social de 50.000 pesos compuesto por 50 acciones de 1.000 pesos mexicanos cada una suscritas al 70% por CAF, S.A. y al 30% por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. Su objeto social es, entre otros, la prestación, previa obtención de la concesión respectiva, de toda clase de servicios de transporte terrestre de pasajeros.
- Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.: Tras sucesivas operaciones societarias, al 31 de diciembre de 2005 esta sociedad presenta un capital social de 1.000 miles de euros compuesto por 1.000.000 de participaciones de un euro cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por CAF, S.A. al 70% y por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. al 30%.
- Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.: Constituida el 2 de noviembre de 2005 con un capital social de 2.000 miles de euros compuesto por 2.000.000 participaciones de un euro cada una íntegramente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Su objeto social es la fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.
- Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.: Constituida el 21 de diciembre de 2005 con un capital social de 3.000.000 pesos mexicanos compuesto por 3.000.000 acciones de 1 peso cada una totalmente suscritas y desembolsadas por Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L. siendo el objeto social de ambas idéntico.

Método de consolidación

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

Asimismo, son "entidades asociadas" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación," es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales. El efecto de aplicar el método de integración proporcional para la participación en AAI-CAF Transit, LLC no sería significativo.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 (Nota 3) se registran en los Fondos Propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto - Intereses minoritarios".

3 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF

La Norma Internacional de Información Financiera N° 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del periodo comparativo inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales consolidadas se refieren, respectivamente preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del periodo comparativo con el correspondiente al mismo periodo conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo CAF ha presentado sus cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 2.a), por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación consolidado a 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF, y a 31 de diciembre de 2004, así como la conciliación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros consolidados.

Conciliación al 1 de enero de 2004 entre el patrimonio del Grupo CAF bajo principios contables españoles y las NIIF

Miles de Euros				
01.01.04				
	Notas	Normativa Contable Española	Transición a NIIF	NIIF
ACTIVO:				
Gastos de establecimiento	1	45	(45)	—
Inmovilizado material	2	81.420	42.247	123.667
Otros activos intangibles	—	17.596	—	17.596
Activos financieros no corrientes (*)	3	18.780	90	18.870
Activo no corriente		117.841	42.292	160.133
Gastos a distribuir en varios ejercicios				
Existencias	5	29.453	(5.014)	24.439
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	—	320.234	—	320.234
Activos financieros corrientes	—	2.774	—	2.774
Administraciones Públicas	3	5.719	(76)	5.643
Otros activos corrientes	—	315	—	315
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	—	53.042	—	53.042
Activo corriente		411.537	(5.090)	406.447
Total Activo		529.378	37.202	566.580
PASIVO:				
Capital	—	10.319	—	10.319
Otras reservas	7	117.847	25.735	143.582
Diferencias de conversión	6	(2.751)	2.751	—
Ajustes por valoración	—	—	—	—
Resultado del ejercicio	—	11.606	—	11.606
Intereses minoritarios	—	1.879	—	1.879
Patrimonio Neto		138.900	28.486	167.386
Ingresos a distribuir en varios ejercicios				
Pasivos financieros	—	47.364	—	47.364
Provisiones	—	831	—	831
Impuesto diferido pasivo	3	2.433	13.730	16.163
Otros pasivos no corrientes	—	2.105	—	2.105
Pasivo no corriente		52.733	13.730	66.463
Deudas con entidades de crédito	—	47	—	47
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	—	261.795	—	261.795
Otros pasivos financieros corrientes	—	13.941	—	13.941
Provisiones	—	23.574	—	23.574
Administraciones Públicas	—	20.963	—	20.963
Otros pasivos corrientes	—	12.411	—	12.411
Pasivo corriente		332.731	—	332.731
Total Pasivo		529.378	37.202	566.580

(*) Incluye Impuestos diferidos activos.

Conciliación al 31 de diciembre de 2004 entre el patrimonio del Grupo CAF bajo principios contables españoles y las NIIF

Miles de Euros

		31.12.04		
	Notas	Normativa Contable Española	Transición a NIIF	NIIF
ACTIVO:				
Gastos de establecimiento	1	71	(71)	—
Inmovilizado material	2	95.773	42.247	138.020
Otros activos intangibles	—	14.119	—	14.119
Activos financieros no corrientes (*)	3	21.221	177	21.398
Activo no corriente		131.184	42.353	173.537
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4	5	(5)	—
Existencias	5	19.848	(4.058)	15.790
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	—	432.959	—	432.959
Activos financieros corrientes	—	24.283	—	24.283
Administraciones Públicas	3	9.618	(153)	9.465
Otros activos corrientes	—	457	—	457
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	—	1.434	—	1.434
Activo corriente		488.599	(4.211)	484.388
Total Activo		619.788	38.137	657.925
PASIVO:				
Capital	—	10.319	—	10.319
Otras reservas	7	125.943	25.735	151.678
Diferencias de conversión	6	(2.809)	2.751	(58)
Ajustes por valoración	—	—	—	—
Resultado del ejercicio	8	14.056	(18)	14.038
Intereses minoritarios	—	1.959	—	1.959
Patrimonio Neto		149.468	28.468	177.936
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5	4.058	(4.058)	—
Pasivos financieros	—	66.634	—	66.634
Provisiones	—	1.226	—	1.226
Impuesto diferido pasivo	3	2.392	13.900	16.292
Otros pasivos no corrientes	—	103	—	103
Pasivo no corriente		70.355	13.900	84.255
Deudas con entidades de crédito	4	154	(5)	149
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	—	330.020	—	330.020
Otros pasivos financieros corrientes	—	11.326	—	11.326
Provisiones	—	23.956	—	23.956
Administraciones Públicas	3	20.957	(168)	20.789
Otros pasivos corrientes	—	9.494	—	9.494
Pasivo corriente		395.907	(173)	395.734
Total Pasivo		619.788	38.137	657.925

(*) Incluye Impuestos diferidos activos.

(1) De acuerdo a la NIC 38.- Activos Intangibles, se ha procedido a sanear la totalidad del importe del epígrafe de "Gastos de establecimiento".

(2) El Grupo CAF ha optado por revalorizar determinados terrenos situados en territorio nacional a su valor razonable a la fecha de transición, de acuerdo con tasación realizada por un experto independiente, para su consideración posterior como valor de coste

atribuido, alternativa incluida en la NIIF 1. Esta revalorización ha supuesto un incremento del epígrafe "Inmovilizado material" de 42.247 miles de euros.

- (3) Se han reclasificado la totalidad de los impuestos diferidos activos y pasivos como activos y pasivos no corrientes. Asimismo, el efecto fiscal de todos y cada uno de los ajustes de conversión a NIIF sujetos a tributación señalados ha generado el correspondiente impuesto diferido pasivo y activo.
- (4) En el proceso de conversión a NIIF, los gastos a distribuir en varios ejercicios han sido reclasificados minorando el valor del pasivo financiero que los originó, de forma que éste quede registrado a su coste amortizado tal y como establece la NIC 39.- Instrumentos Financieros.
- (5) De acuerdo con las alternativas de presentación de las subvenciones de capital y de explotación, el Grupo CAF ha optado por registrarlas minorando el valor de los activos subvencionados.
- (6) De acuerdo con las alternativas establecidas por la NIIF 1.- Norma de primera aplicación, el Grupo CAF ha decidido eliminar el saldo acumulado al 1 de enero de 2004 en el epígrafe de "Diferencias de conversión" contra reservas (Notas 15.e y 15.g).
- (7) Los principales ajustes a reservas realizados en la conversión a las NIIF son los siguientes:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
NIC 38.- Eliminación gastos de establecimiento (neto efecto fiscal)	(31)	(31)
NIC 16.- Revalorización de terrenos (neto efecto fiscal) (Notas 9 y 15)	28.517	28.517
IFRS 1.- Reclasificación de las diferencias de conversión	(2.751)	(2.751)
	25.735	25.735

	Miles de Euros			
	2004			
	Notas	Normativa Contable Española	Transición a NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocios	—	578.012	—	578.012
Otros ingresos	5 y 9	5.903	(5.151)	752
Variación de existencias de productos terminados o en curso	5	(57.620)	5.165	(52.455)
Aprovisionamientos	—	(284.154)	—	(284.154)
Gastos de personal	—	(152.155)	—	(152.155)
Amortización	5 y 8	(15.223)	44	(15.179)
Otros gastos y variación de las provisiones de tráfico	9	(56.504)	(779)	(57.283)
Beneficio (Pérdida) de explotación		18.259	(721)	17.538
Ingresos financieros	—	2.989	—	2.989
Gastos financieros	—	(3.064)	—	(3.064)
Resultado financiero		(75)	—	(75)
Resultado de sociedades por el método de participación		217	—	217
Otras ganancias o pérdidas (neto)	9	(911)	696	(215)
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		17.490	(25)	17.465
Gastos por impuesto sobre las ganancias (neto)	8	(3.371)	7	(3.364)
Beneficio (Pérdida) antes de actividades continuadas		14.119	(18)	14.101
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Beneficio (Pérdida) del ejercicio		14.119	(18)	14.101
Intereses minoritarios	—	(63)	—	(63)
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante		14.056	(18)	14.038

(8) El Grupo CAF a lo largo del ejercicio 2004 ha capitalizado y amortizado una serie de importes en concepto de gastos de establecimiento que bajo NIIF deben ser imputados a resultados y/o ya estaban saneados, respectivamente.

(9) En el proceso de conversión a NIIF, los ingresos y gastos que, de acuerdo con normativa contable española, habían sido recogidos en el epígrafe "Resultados extraordinarios" han sido reclasificados, en su caso, al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y las causas que los provocaron.

4 Políticas Contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005, han sido las siguientes:

a) Otros activos intangibles

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 4.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 8). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 8).

b) Inmovilizado material

Los elementos del epígrafe de "Inmovilizado material" se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre, que de acuerdo con los NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos y por la alternativa incluida en la NIIF 1 por la cual se considera como valor de coste atribuido para determinados activos concretos el valor razonable a la fecha de transición (Nota 3).

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

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las políticas contables de las existencias (Nota 4.e).

El beneficio (pérdida) que se ha producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido a 16 miles y (214) miles de euros, aproximada y respectivamente, y han sido registrados en el epígrafe de "Otras ganancias o pérdidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo CAF no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos.

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2005, no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2005 y 2004 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha sido una aplicación neta de 32 y 62 miles de euros, aproximadamente (Nota 13).

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que el Grupo haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso) (Nota 6).

Inversiones financieras

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

- (4) Activos financieros disponibles para la venta, se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. El Grupo ha valorado las participaciones clasificadas en este grupo a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o de mercado (entendido

como el de cotización o valor teórico contable el 31 de diciembre de 2005, según corresponda). Al cierre de cada ejercicio se revisa su valoración constituyendo en su caso la correspondiente provisión con cargo a "Otros gastos de explotación", dado que este criterio no difiere significativamente de su valor de mercado.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito" recoge exclusivamente intereses devengados pendientes de vencimiento (Nota 17).

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos. De esta forma, el Grupo CAF ha suscrito contratos de compra-venta de forwards denominados, principalmente, en USD, yenes, libras esterlinas y francos suizos (Nota 18).

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

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

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

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos —en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto—, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio para valoración".
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Diferencias de conversión".

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

e) Valoración de existencias

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

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

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

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

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

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

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

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden al coste incurrido" que se registra deduciendo el capítulo "Existencias" del activo del balance de situación consolidado (Nota 12).

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" (Nota 13).
- Si es negativa, como "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Anticipos recibidos por pedidos"

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2005, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda

extranjera en las que el grupo CAF ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros se registran según los principios descritos en la Nota 4.d.

i) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

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

j) Subvenciones oficiales

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

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

k) Prestaciones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación definida a fondos externos depositados en compañías de seguros independientes (Nota 16). El importe aportado en 2005 y 2004 ha ascendido a 1.396 miles y 1.377 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos del Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta adicionalmente 1,75% del salario base.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance de situación consolidado adjunto incluye un importe de 6.767 miles de euros que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros sin contraprestación laboral a realizar a los trabajadores con los que el Grupo a 31 de diciembre de 2005 tenía suscritos contratos de relevo. Dicha provisión ha sido registrada durante el ejercicio 2005 con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2005 adjunta (Notas 19, 21 y 23).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados consolidada porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación consolidado y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos no corrientes aunque se estime que su realización tenga lugar en los próximos doce meses.

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 es-

tablecido por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene activados por este hecho 6.000 miles de euros, tras la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 (Nota 19) y tras registrar 4.411 miles de euros con abono a "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos, mantiene una provisión ya constituida en ejercicios anteriores por importe de 3,5 millones de euros (Nota 21).

Por otra parte, del importe activado, 4.685 miles de euros se encuentran recogidos en "Activos financieros no corrientes - Préstamos y cuentas por cobrar" (Nota 10) y el resto en "Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005 (Nota 20).

n) Arrendamientos

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

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo CAF no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero.

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

ñ) Provisiones a largo plazo

El Grupo dota provisiones como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante el ejercicio 2005 y 2004, el Grupo ha realizado pagos por importe de 559 miles y 834 miles de euros y ha dotado 695 miles y 1.229 miles de euros, principalmente con cargo a "Gastos de personal-Otros gastos" (Nota 23).

o) Provisiones a corto plazo

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.) (Notas 4.l y 21). Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2005 adjunta 8.540 miles de euros correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2005 y 2004 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (9.037 y 4.967 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamiento" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2005 y 2004 adjunta.

p) Aspectos medioambientales

El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material en función de su naturaleza (Notas 9 y 22.c).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 22.c).

Por otro lado, en el ejercicio 2004 se aprobó el Real Decreto 1866/2004, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el período 2005-2007. De acuerdo con esta normativa, CAF deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂ que realice a partir del 1 de enero de 2005. El Real Decreto 60/2005 ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2005-2007 habiendo corres-

pondido a CAF derechos para emitir 67.464 toneladas de CO₂ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

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

Durante el ejercicio 2005 el Grupo 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) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

r) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Operaciones en discontinuidad

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

Durante el ejercicio 2005 y el 2004 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

5 Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio 2005 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	8.580.795
A Dividendos	5.484.920
Total	14.065.715

6 Política de gestión de riesgos financieros

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

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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 Area 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.

7 Segmentación

7.1. Criterios de segmentación

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

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

7.2. Bases y metodología de la información por segmentos

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

Segmentación primaria

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, el Grupo CAF ha considerado las 2 unidades de negocio en las que ha operado hasta el 2005 como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

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

- Ferroviario.
- Piecerío y componentes.

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	2005 (Miles de Euros)			
	Ferrovioario	Piecerío y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	641.541	39.257	—	680.798
Ventas intersegmentos		24.052	—	24.052
Eliminaciones intersegmentos	(24.052)	—	—	(24.052)
Total ventas	617.489	63.309	—	680.798
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	27.376	57	(4.130)	23.303
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	—	—	204	204
Resultado financiero	—	—	(885)	(885)
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	—	—	27	27
Beneficio antes de impuestos	27.376	57	(4.784)	22.649
Impuesto sobre beneficios	—	—	(4.469)	(4.469)
Beneficio neto del ejercicio	27.376	57	(9.253)	18.180
Resultado atribuido a socios externos	—	—	(37)	(37)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	27.376	57	(9.290)	18.143
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	12.532	101	—	12.633
Inmovilizado material	126.986	14.156	5.267	146.409
Existencias	41.425	25.963	1	67.389
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	311.478	12.150	1.328	324.956
Otros activos no corrientes	—	—	33.469	33.469
Otros activos corrientes	—	—	55.733	55.733
Total Activos	492.421	52.370	95.798	640.589
PASIVOS:				
Beneficio	27.376	57	(9.290)	18.143
Acreedores comerciales	257.141	8.807	3.702	269.650
Provisiones por operaciones de tráfico	26.234	519	12.767	39.520
Otros pasivos financieros no corrientes	62.185	—	—	62.185
Otros pasivos financieros corrientes	16.103	—	—	16.103
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	—	—	174.472	174.472
Otros pasivos no corrientes	—	—	21.050	21.050
Otros pasivos corrientes	—	—	39.466	39.466
Total Pasivos	389.039	9.383	242.167	640.589

2004 (Miles de Euros)

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	Ferroviario	Piecerío y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	538.914	39.098	—	578.012
Ventas intersegmentos	—	16.789	—	16.789
Eliminaciones intersegmentos	(16.789)	—	—	(16.789)
Total ventas	522.125	55.887	—	578.012
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	17.112	3.932	(3.507)	17.537
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	—	—	217	217
Resultado financiero	—	—	(74)	(74)
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	—	—	(215)	(215)
Beneficio antes de impuestos	17.112	3.932	(3.579)	17.465
Impuesto sobre beneficios	—	—	(3.364)	(3.364)
Beneficio neto del ejercicio	17.112	3.932	(6.943)	14.101
Resultado atribuido a socios externos	—	—	(63)	(63)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	17.112	3.932	(7.006)	14.038
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	14.119	—	—	14.119
Inmovilizado material	117.135	15.152	5.733	138.020
Existencias	(7.571)	23.361	—	15.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	425.754	6.198	1.007	432.959
Otros activos no corrientes	—	—	21.398	21.398
Otros activos corrientes	—	—	35.639	35.639
Total Activos	549.437	44.711	63.777	657.925
PASIVOS:				
Beneficio	17.112	3.932	(7.006)	14.038
Acreedores comerciales	318.849	8.669	2.502	330.020
Provisiones por operaciones de tráfico	17.646	310	6.000	23.956
Otros pasivos financieros no corrientes	66.552	—	—	66.552
Otros pasivos financieros corrientes	11.326	—	—	11.326
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	—	—	163.897	163.897
Otros pasivos no corrientes	—	—	17.703	17.703
Otros pasivos corrientes	—	—	30.433	30.433
Total Pasivos	431.485	12.911	213.529	657.925

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

Segmentación secundaria

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos geográficos:

- Nacional.
- Exterior.

La información relativa a los segmentos secundarios es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2005	%	2004	%
Mercado Nacional	380.396	55,88	257.261	44,51
Mercado Exterior (*)	300.402	44,12	320.751	55,49
Total	680.798	100,00	578.012	100,00

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

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente (en euros):

Área geográfica	2005	2004
Nacional	140.583.069	132.804.736
Exterior	5.825.624	5.215.644
Total	146.408.693	138.020.380

8 Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Otros	Total
Saldo al 01.01.04				
Coste	19.906.916	9.205.829	—	29.112.745
Amortización acumulada	(5.765.618)	(5.750.706)	—	(11.516.324)
Neto	14.141.298	3.455.123	—	17.596.421
Coste				
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	102.437	29.713	132.150
Entradas (*)	6.637.442	—	—	6.637.442
Trasposos desde existencias (Nota 12)	2.328.788	—	—	2.328.788
Trasposos a existencias (Nota 12)	(8.295.995)	—	—	(8.295.995)
Saldo Coste 31.12.04	20.577.151	9.308.266	29.713	29.915.130
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	1.323	—	1.323
Entradas (*)	3.757.218	212.998	—	3.970.216
Trasposos	—	(36.652)	—	(36.652)
Trasposos a existencias (Nota 12)	(1.176.563)	—	—	(1.176.563)
Saldo Coste 31.12.05	23.157.806	9.485.935	29.713	32.673.454
Amortización Acumulada				
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	(6.497)	(11.685)	(18.182)
Entradas o dotaciones (*)	(2.844.918)	(1.416.396)	—	(4.261.314)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.04	(8.610.536)	(7.173.599)	(11.685)	(15.795.820)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	(437)	—	(437)
Entradas o dotaciones (*)	(3.161.377)	(1.094.605)	(7.011)	(4.262.993)
Trasposos	—	18.326	—	18.326
Saldo Amortización Acumulada 31.12.05	(11.771.913)	(8.250.315)	(18.696)	(20.040.924)
Neto 31.12.04	11.966.615	2.134.667	18.028	14.119.310
Neto 31.12.05	11.385.893	1.235.620	11.017	12.632.530

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

De acuerdo con lo descrito en la Nota 4.a, el Grupo ha procedido en 2005 a traspasar 1.177 miles de euros de los gastos de desarrollo activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 12).

9 Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del epígrafe de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Saldo al 01.01.04						
Coste	123.611.949	135.093.360	8.600.657	13.969.511	476.828	281.752.305
Amortización acumulada	(44.594.890)	(97.641.356)	(5.698.364)	(10.150.112)	—	(158.084.722)
Neto	79.017.059	37.452.004	2.902.293	3.819.399	476.828	123.667.583
Coste o valor de mercado						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	2.450.608	331.884	152.728	135.342	—	3.070.562
Entradas (*)	10.859.055	8.655.539	934.996	1.949.928	12.465	22.411.983
Traspasos	(404.840)	473.982	(3.829)	19.140	(489.293)	(404.840)
Salidas, bajas o reducciones (*)	(1.071.118)	(4.667.115)	—	(20.354)	—	(5.758.587)
Saldo 31.12.04	135.445.654	139.887.650	9.684.552	16.053.567	—	301.071.423
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	19.020	—	14.559	—	33.579
Entradas (*)	9.944.896	8.869.684	774.711	1.413.585	—	21.002.876
Traspasos	(1.556.992)	1.762.032	148.351	(58.394)	—	294.997
Salidas, bajas o reducciones (*)	(379.686)	(9.785.202)	(261.839)	(2.841.879)	—	(13.268.606)
Saldo 31.12.05	143.453.872	140.753.184	10.345.775	14.581.438	—	309.134.269
Amortización Acumulada						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	(185.545)	(9.866)	(136)	—	(195.547)
Entradas o dotaciones (*)	(1.807.103)	(6.982.434)	(514.440)	(1.259.975)	—	(10.563.952)
Traspasos	404.840	—	—	—	—	404.840
Salidas, bajas o reducciones (*)	978.989	4.404.936	—	4.413	—	5.388.338
Saldo Amortización Acumulada 31.12.04	(45.018.164)	(100.404.399)	(6.222.670)	(11.405.810)	—	(163.051.043)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	—	—	(384)	—	(384)
Entradas o dotaciones (*)	(2.278.289)	(7.729.912)	(628.245)	(1.684.717)	—	(12.321.163)
Traspasos	—	(294.997)	—	—	—	(294.997)
Salidas, bajas o reducciones (*)	233.298	9.701.699	219.916	2.787.098	—	12.942.011
Saldo Amortización Acumulada 31.12.05	(47.063.155)	(98.727.609)	(6.630.999)	(10.303.813)	—	(162.725.576)
Neto 31.12.04	90.427.490	39.483.251	3.461.882	4.647.757	—	138.020.380
Coste	48.180.360	39.483.251	3.461.882	4.647.757	—	95.773.250
Valor de mercado	42.247.130	—	—	—	—	42.247.130
Neto 31.12.05	96.390.717	42.025.575	3.714.776	4.277.625	—	146.408.693
Coste	54.143.587	42.025.575	3.714.776	4.277.625	—	104.161.563
Valor de mercado	42.247.130	—	—	—	—	42.247.130

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

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar su capacidad productiva.

El Grupo ha realizado durante el ejercicio 2005 un estudio exhaustivo de su Inmovilizado habiendo dado de baja elementos totalmente amortizados y fuera de uso por importe de 12.282 miles de euros.

El efecto de las actualizaciones de Inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registradas en los ejercicios 2005 y anteriores es de 309 miles y 3.500 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 10.006 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2005 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 2005, ascendía a 112.691 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 1.875 miles de euros a 31 de diciembre de 2005. El importe llevado a resultados en el ejercicio 2005 asciende a 224 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe de "Dotación a la amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos del Grupo al 31 de diciembre de 2005, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha.

10 Inversiones en Asociadas y Activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas del epígrafe de "Activos financieros no corrientes", ha sido el siguiente:

	Euros								
	Inversiones en Asociadas	Cartera de Valores		Otras Inversiones Financieras		Instrumentos Financieros (Notas 2.e y 18)	Préstamos y Cuentas a Cobrar		Total
	Coste	Coste Amortizado	Provisión	Coste Amortizado	Provisión	Valor de Mercado	Coste Amortizado	Provisión	
Saldo al 01.01.04	439.778	9.621.425	(92.384)	2.007.432	(333.998)	—	7.114.909	(1.707.371)	17.049.791
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	457.567	—	—	—	—	—	457.882	—	915.449
Entradas o dotaciones (*)	—	—	(144.889)	1.986.676	(601.000)	—	3.746.217	—	4.987.004
Salidas, bajas o reducciones (*)	(50.095)	—	—	(333.998)	(333.998)	—	(2.300.353)	15.313	(2.335.135)
Trasposos y cancelaciones	—	—	—	—	(330.302)	—	—	—	(330.302)
Saldo al 31.12.04	847.250	9.621.425	(237.273)	3.660.110	(931.302)	—	9.018.655	(1.692.058)	20.286.807
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	—	2.040.000	—	—	—	—	87.178	—	2.127.178
Entradas o dotaciones (*)	23.836	—	(472.432)	14.602.085	(4.743.000)	(1.390.035)	5.843.484	(559.536)	13.304.402
Salidas, bajas o reducciones (*)	(142.274)	—	—	(1.222.816)	422.345	—	(4.515.355)	—	(5.458.100)
Trasposos y cancelaciones	—	—	—	(806.514)	222.844	—	(1.243.036)	—	(1.826.706)
Saldo al 31.12.05	728.812	11.661.425	(709.705)	16.232.865	(5.029.113)	(1.390.035)	9.190.926	(2.251.594)	28.433.581

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

a) Participaciones en empresas asociadas

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

Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de Capital		Valor Bruto Coste Contable (1)	Datos financieros básicos (2)			Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de 2005	
Sab Ibérica, S.A.	Madrid (España)	Venta de equipos de frenos para FF.CC.	24,5%	—	84.826	84.140	839.436	631.698	Deloitte (En proceso)
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de simuladores.	—	40%	247.615	150.250	386.288	159.590	S.M. Auditores
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de fabricación automáticos.	—	26%	173.307	109.090	211.538	(54.017)	S.M. Auditores

(1) En tenedora.

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

b) Cartera de valores no corriente

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

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, a 31 de diciembre de 2005 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante el ejercicio 2005 fue constituida la Sociedad "Trenes en Arrendamiento, A.I.E."; 95% propiedad de CAF, S.A. y 5% propiedad de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. con un capital social de 10.000 miles de euros. Esta sociedad fue posteriormente transformada en sociedad anónima bajo el nombre de "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A."; cediéndose, sin beneficio ni pérdida contable, a un tercero el 85% de las acciones y sus correspondientes derechos de voto (80% anteriormente propiedad de CAF, S.A. y 5% anteriormente propiedad de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.). Posteriormente, durante el ejercicio se llevó a cabo la ampliación de su capital social en 2.000 miles de euros, a la que acudieron sus accionistas en proporción al capital social en su propiedad. La actividad de dicha sociedad es el arrendamiento operativo de vehículos producidos por el Grupo a un tercero. A 31 de diciembre de 2005 se encuentra pendiente de desembolso un importe de 1.065 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. Los Administradores del Grupo estiman que dicho desembolso no será exigible a corto plazo.

Por otro lado, con fecha 15 de diciembre de 2005 se procedió a la ampliación de capital de la sociedad "Dano-Rail, S.Coop." por importe de 240.000 euros mediante la emisión de 240 nuevas acciones de 1.000 euros de valor nominal unitario íntegramente suscritas por CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) estando a 31 de diciembre de 2005 pendiente de desembolso. El objeto social de esta sociedad es, principalmente, la construcción de equipos y la realización de servicios para la fabricación y mantenimiento del sector del ferrocarril.

c) Otras inversiones financieras

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dominante ha adquirido y registrado en este epígrafe por importe de 14.273 miles de euros, un nuevo activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF. Estos "Derechos" se han adquirido a Cartera Social, S.A. (Nota 15), sociedad en la que participan trabajadores de CAF representados fiduciariamente por 8 trabajadores o antiguos trabajadores de la Sociedad dominante y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de los trabajadores con contrato fijo, al capital social de CAF. Cartera Social, S.A. es la única propietaria de dichas acciones, gozando plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden. Por tanto, CAF no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad dominante tiene el compromiso de vender, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "Derecho," el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Dado que la Sociedad dominante compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (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 2005 los Administradores de CAF se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 5 años.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2005, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad dominante ha registrado una provisión de 4.743 miles de euros con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2005 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, han sido registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunta (Nota 14). Durante el ejercicio 2005 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 1.223 miles y 422 miles de euros aproximada y respectivamente (Nota 14).

d) Instrumentos financieros

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de los contratos de seguros de tipo de cambio con vencimiento a largo plazo (Nota 18).

e) Préstamos y cuentas a cobrar

El Grupo CAF incluye en este epígrafe cuentas a cobrar con Administraciones Públicas en concepto de créditos fiscales activados (Notas 4.m y 20), otros impuestos a largo plazo deudores y fianzas entregadas a largo plazo, principalmente. Estas cuentas por cobrar se registran a su coste amortizado. El valor de estos activos, coincide, fundamentalmente, con su valor amortizado.

11 Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

Sociedad	Euros					
	2005			2004		
	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S.A.	81.678	3.749.446	163.406	66.988	2.526.495	213.501
Subgrupo CAF I+D	—	—	40.000	—	1.683.237	—
Alquiler de Trenes A.I.E.	104.865.281	—	—	—	—	—
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A	19.775.680	—	—	9.273.088	—	—

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2005 y 2004, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Euros			
	31.12.05		31.12.04	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica, S.A.	3.433	583.742	17.896	717.457
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	—	—	—	2.104.850
Alquiler de Trenes, A.I.E.	265.727 (1)	—	—	41.945.520 (2)
Otros	—	12.251	—	10.611
	269.160	595.993	17.896	44.778.438

(1) Registrado en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".

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

12 Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.05	31.12.04
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 22)	53.501.502	78.167.782
Productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 4.j)	530.216.767	376.139.976
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido	(538.660.767)	(501.595.563)
Anticipos a proveedores	22.331.941	63.077.531
	67.389.443	15.789.726

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.f y 13).

El Grupo deduce del valor contable de la línea de "Productos en curso, terminados y semiterminados" el importe de las subvenciones recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas

asciende a 2.224 miles y 4.058 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente. El importe llevado a resultados de subvenciones de explotación y de capital en los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 1.428 miles y 5.165 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La información relativa a los contratos de construcción del Grupo CAF se desglosa en la Nota 7 de segmentación dentro del segmento "ferroviario", suponiendo un 98% de la cifra de ventas del mismo.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 711.288 miles de euros, aproximadamente (Nota 27).

13 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.05	31.12.04
Cientes en monedas del entorno euro	221.094.997	396.282.843
Cientes en moneda extranjera (Nota 4.h)	104.836.506	37.669.569
Empresas asociadas, deudores (Nota 11)	3.433	17.896
Provisiones por deterioro (Nota 4.d)	(979.191)	(1.011.285)
	324.955.745	432.959.023

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 4.f. Parte de dichos saldos (un 37% aproximadamente) se encuentran facturados a clientes, siendo los principales en el entorno euro. Al 31 de diciembre de 2005 los saldos principales eran con Renfe y a Il Comune Di Roma con 22.375 miles y 26.311 miles de euros. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Société Nationale des Transports Ferroviaires de Argelia y Sacramento Regional Transit por el equivalente a 15.316 miles y 2.725 miles de euros, respectivamente.

14 Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31.12.05	31.12.04
Imposiciones bancarias a plazo	30.082.884	21.947.200
Depósitos bancarios en divisas	2.414.068	999.389
Otros	23.117	284.590
Derechos del Plan de Participación (Nota 10)	1.510.384	703.870
Provisión (Nota 10)	(478.464)	(255.620)
	33.551.989	23.679.429

15 Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2005 de más del 10% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Notas 10 y 14)	(*) 24,55 %
Bilbao Bizkaia Kutxa	15,63 %
Gipuzkoa Donostia Kutxa	10,99 %

(*) Los accionistas de esta sociedad son o han sido a su vez trabajadores de la Sociedad dominante (Nota 10).

El 7 de junio de 2003 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración de la sociedad dominante, para poder aumentar el capital social hasta un importe de 5.159.253 euros durante un plazo de 5 años en una o varias veces, respetando el derecho preferente de suscripción. Dicha facultad no se ha ejercido hasta la fecha. Asimismo, el 4 de junio de 2005 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas esta adquisición no se ha llevado a cabo.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				
	01.01.04	Variación en el valor de mercado	31.12.04	Variación en el valor de mercado	31.12.05
Revalorización activos materiales:					
Terrenos (Nota 3)	28.517	—	28.517	—	28.517
Actualización Ley 9/1983	7.954	—	7.954	—	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	—	11.379	—	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	—	8.701	—	8.701
	56.551	—	56.551	—	56.551

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

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

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

El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y al resultado consolidado de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Euros			
	2005		2004	
	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados
CAF, S.A.	90.531.895	13.572.150	82.363.334	11.874.753
CAF México, S.A. de C.V.	238.271	1.934.585	168.852	65.449
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	(30.500)	1.891.308	477	491.458
CAF Argentina, S.A.	214.853	300.685	(7.461)	293.776
CAF USA, Inc.	681.893	98.010	(1.081)	537.888
CAF Irlanda, Ltda.	(547)	143.003	—	(547)
Subgrupo CAF I+D	436.354	257.097	143.844	339.681
Subgrupo Sermanfer	265.246	200.802	50.763	201.284
Inversiones en Concesiones Ferroviarias	212.979	2.937	139.193	73.805
Urbanización Parque Romareda, S.A.	46.121	7.449	42.869	3.252
Sab Ibérica, S.A.	304.854	154.766	354.949	163.406
CAF Italia, S.R.L.	—	(4.384)	—	—
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	—	(123.751)	—	—
Constructora de Ferrocarril Suburbano, S.L.	—	(9.297)	—	—
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	—	(246.023)	—	—
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	—	(35.951)	—	—
Otros	(380)	—	8.495	(6.082)
A.A.I. CAF Transit, LLC	(*)	(*)	(*)	(*)
	92.901.039	18.143.386	83.264.234	14.038.123

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

f) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 39.406 miles y 39.376 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente.

El importe de las reservas de libre disposición de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 respecto del saldo de gastos de desarrollo pendientes de amortizar (Nota 8), hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

g) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.05	31.12.04
CAF México, S.A. de C.V.	367.537	(38.646)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	726.394	19.669
CAF Argentina, S.A.	76.770	(92.991)
CAF USA, Inc.	(1.905)	68.827
CAF Irlanda, Ltda.	971	(7)
Subgrupo Sermanfer	(6.077)	(16.140)
	1.163.690	(59.288)

h) Ajustes en patrimonio por valoración

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

i) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	1.879.346
Beneficios atribuibles a socios externos	62.822
Variaciones en el perímetro de consolidación	16.458
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.958.626
Beneficios atribuibles a socios externos	36.828
Variaciones en el perímetro de consolidación	663.171
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.658.625

16 Otros pasivos financieros no corrientes

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas al Grupo para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2000 y 2005 que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

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

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

El movimiento habido en los ejercicios 2005 y 2004, ha sido:

	Euros
	Ministerio de Ciencia y Tecnología
Saldo al 01.01.04	46.065.292
Adiciones	21.684.510
Trasposos a corto plazo (Notas 20 y 21)	(2.110.247)
Saldo al 31.12.04	65.639.555
Adiciones	1.939.636
Trasposos a Corto plazo (Notas 20 y 21)	(5.942.154)
Saldo al 31.12.05	61.637.037

Las cuentas a pagar a corto plazo se encuentran detalladas en Notas 20 y 21.

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda del Ministerio. El Grupo registra en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" 5.826 miles de euros y 20.763 miles de euros (6.137 miles y 20.339 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004), correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2005, el vencimiento en los próximos años es:

	Miles de Euros
2007	6.659
2008	7.603
2009	7.776
2010	7.863
2011 y otros	31.736
	61.637

Por otro lado, el Grupo presenta en el epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" al 31 de diciembre de 2005 y 2004, primas provisionadas para las aportaciones a fondos externos por obligaciones legales y contractuales por parte de su personal (Nota 4.k) por importe de 548 miles y 912 miles de euros, respectivamente.

17 Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 187.549 miles de euros, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

18 Instrumentos financieros derivados

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 4.d). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros	Vencimiento (en Divisa) (*)		
	31.12.05	2006	2007	2008 y siguientes
Coberturas (Nota 10):				
Seguros de cambio de Dólares	5.417.091	44.101.808	13.405.120	1.725.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	253.327	4.370.859	—	—
Seguros de cambio de Yenes	(1.975.476)	8.892.852.000	4.211.426.000	8.540.325.003
Seguros de cambio de Euros	482.347	6.495.645	—	—
Seguros de cambio de Francos Suizos	(172.370)	(6.989.975)	—	—
Seguros de cambio otras divisas	(14.350)	—	—	—
	3.990.569			

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

Durante el ejercicio 2005 el Grupo CAF ha cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 3 miles de euros, aproximadamente, por el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo.

19 Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2005, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF. Durante el ejercicio 2005 el Grupo no ha sido objeto de actuaciones de comprobación o inspección.

La Sociedad dominante tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio, si bien le resulta de aplicación la normativa fiscal del Territorio Histórico de Gipuzkoa, por lo que el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2005 ha sido del 32,6%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2004 y 2005 de la Sociedad dominante y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Resultado contable (antes de impuestos)	17.805	15.660
Diferencias permanentes, netas (Nota 4.I)	6.719	1.117
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización (Notas 8, 10 y 20)	6.034	3.759
Base imponible (resultado fiscal)	30.558	20.536

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2005 y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto, presenta los siguientes aspectos:

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

La composición de dichos saldos es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Impuestos diferidos activos:		
Provisiones fiscalmente no deducibles	2.584	684
Plan de Participaciones (Nota 10)	1.409	404
Gastos de establecimiento	216	23
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 18)	827	—
	5.036	1.111
Impuestos diferidos pasivos:		
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 8)	4.132	2.560
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 18)	503	—
Revalorización terrenos (Nota 3)	13.730	13.730
	18.365	16.290

Asimismo se han considerado deducciones por 4.793 miles de euros, de las cuales 4.411 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos financieros no corrientes-Préstamos y cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2004 han supuesto la aplicación final de menos créditos fiscales por importe de 916 miles de euros y un impacto neto como menor gasto por importe de 484 miles de euros aproximadamente. Por último, existen otros conceptos cuyo impacto en el gasto del ejercicio asciende a 106 miles de euros.

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

La Sociedad está sometida al Régimen Foral de Gipuzkoa.

Diversas normas fiscales que afectan al Impuesto sobre Sociedades emitidas por la Diputación Foral de Gipuzkoa han sido recurridas e incluso habiéndose dictado ya sentencias anulando parte de ellas.

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

20 Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.05				31.12.04			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	—	540.532	—	3.094.412	—	211.912	—	3.076.530
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido	—	8.313.786	—	15.821.050	338.678	7.370.564	—	10.584.231
Otros	—	598.262	—	195.325	1.629	467.875	—	166.679
Retenciones a cuenta del Impuesto								
sobre la Renta de las Personas Físicas	—	27.852	—	2.989.494	—	—	—	2.879.449
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.m)	—	1.653.449	—	6.448.720	—	643.012	—	4.082.300
Derechos por deducciones y bonificaciones								
pendientes de aplicación (Notas 4.m y 10)	4.685.000	1.315.000	—	—	5.229.000	771.000	—	—
	4.685.000	12.448.881	—	28.549.001	5.569.307	9.464.363	—	20.789.189

21 Provisiones a corto plazo

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.o) durante 2005 y 2004, ha sido (en euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, Penalizaciones, etc. (Nota 4.o)	Otras Provisiones (Notas 4.m, 4.o, 10, 16 y 20)
Saldo al 01.01.04	11.362.749	12.211.372
Dotación neta de las provisiones (Nota 4.o)	2.462.446	123.954
Traspasos (Notas 9, 10 y 16)	(252.413)	(1.951.610)
Saldo al 31.12.04	13.572.782	10.383.716
Dotación neta de las provisiones (Nota 4.o)	7.564.800	8.157.559
Traspasos (Notas 10 y 16)	—	(158.373)
Saldo al 31.12.05	21.137.582	18.382.902

22 Gastos

a) Aprovisionamientos

	Euros	
	2005	2004
Compras (*)	380.704.636	295.105.108
Trabajos realizados por otras empresas	8.514.510	17.601.803
Variación de existencias	7.043.113	(28.552.684)
	396.262.259	284.154.227

(*) El 87% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD.

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (individual y consolidada) y de Sociedades dependientes han ascendido a 358 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 302 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 173 miles de euros, de los cuales 153 miles de euros corresponden a la firma Deloitte.

c) Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material (Nota 9) durante los ejercicios 2005 y 2004, han ascendido a 291 miles y 1.009 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental. El importe de las subvenciones recibidas en concepto de naturaleza ambiental durante el ejercicio 2004 ascendió a 4 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

23 Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2005 y 2004 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2005	2004
Empleados	1.150	1.157
Obreros	2.688	2.689
Total (*)	3.838	3.846

(*) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la plantilla fija y eventual era de 3.864 y 3.855 personas.

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

	2005	2004
Sueldos y salarios	117.632.976	111.896.927
Seguridad social	34.410.283	33.110.223
Otros gastos (Notas 4.l y 4.ñ)	13.837.502	7.148.081
	165.880.761	152.155.231

24 Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2005, la Sociedad dominante ha registrado 674 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2005, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 4.k, existían obligaciones contraídas por el Grupo con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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

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

- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa) ha comunicado su participación, con el 95%, en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE", sociedad constituida junto con CAF (Nota 10) y confirma que no posee ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

Los demás miembros del Consejo de Administración manifiestan que no poseen ninguna participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, salvo por las mantenidas por determinados Administradores en el ejercicio de su cargo por cuenta de la Sociedad dominante (Nota 10) 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
Ipar Sistemas 2002, S.L.	Sociedad de cartera	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF USA, Inc.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF México, S.A. de C.V.	Fabricación y mantenimiento de equipos	Presidente	José María Baztarrica
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

25 Retribuciones a la Alta Dirección

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

En el ejercicio 2005 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

26 Avaluos, garantías y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005, los avales prestados por entidades financieras al grupo a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 876.861 miles de euros. De este total, un importe de 123.963 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 16) y otras entidades públicas.

Durante el ejercicio 2005, el Grupo CAF no ha identificado ningún pasivo contingente significativo.

27 Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2005 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 2.697.479 miles de euros (Nota 12). Al 28 de febrero de 2006 este importe ascendía 2.730.850 miles de euros.

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2005, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de marzo de 2006 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2004 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 59 pliegos numerados correlativamente, del número 1620 al 1678, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a veintiocho de marzo de dos mil seis

Vº Bº

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

ACUERDOS QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOMETE A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Junta General Ordinaria a celebrar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 10 de junio de 2006, a las 12,00 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora.

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de Contrucciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2005, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2005, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 1,60 euros por acción.

Tercero. Aplicación del Régimen Tributario de Consolidación Fiscal.

Cuarto. Reelección de consejeros.

Quinto. Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias en los términos exigidos por la Ley, dejando sin efecto la concedida por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 4 de junio de 2005.

Sexto. Reelección de auditores de cuentas.

Séptimo. Modificación de los siguientes artículos de los estatutos sociales: 16º (convocatoria de la junta), 22º (solicitud pública de representación), 26º (derecho de información), para su adecuación a la normativa vigente. Modificación del artículo 37º bis (para posibilitar la creación de una comisión consultiva). Supresión de las disposiciones transitorias de los estatutos.

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

Noveno. Aprobación del acta de la reunión.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

Aplicar el resultado favorable después de impuestos de 14.066 miles de euros, dedicando 5.485 miles de euros a dividendos y 8.581 miles de euros a reservas voluntarias.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

A 28 de marzo de 2006 el Consejo de Administración poseía el 24,83% del capital social.

Información Complementaria 2001-2005

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

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2005, 2004, 2003*, 2002* y 2001* (Euros)

Activo

	2005	2004	2003*	2002*	2001*
Activo no Corriente:					
Gastos de establecimiento	—	—	45.288	119.728	61.207
Otros activos intangibles, neto	12.632.530	14.119.310	17.596.420	14.205.971	11.131.958
Inmovilizado material, neto	146.408.693	138.020.380	81.420.454	75.788.292	70.138.155
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	728.812	847.250	439.778	469.099	443.638
Activos financieros no corrientes	27.704.769	19.439.557	16.610.012	8.554.405	15.107.033
Impuestos diferidos activos	5.035.632	1.111.286	1.730.018	2.023.464	2.118.526
Total activo no corriente	192.510.436	173.537.783	117.841.970	101.160.959	99.000.517
Activo Corriente:					
Gastos a distribuir en varios ejercicios	—	—	—	9.959.326	7.339.782
Existencias	67.389.443	15.789.726	29.452.853	64.218.845	78.209.717
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	324.952.312	432.941.127	319.301.588	260.370.470	170.079.351
Empresas asociadas, deudores	3.433	17.896	932.444	7.905.597	8.015.290
Otras inversiones financieras corrientes	1.575.711	603.464	2.773.568	3.091.648	3.119.541
Instrumentos financieros derivados	5.672.599	—	—	—	—
Inversiones financieras temporales	33.551.989	23.679.429	49.815.394	3.766.493	4.603.170
Administraciones Públicas	12.448.881	9.464.363	5.718.570	4.623.438	1.096.132
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.903.693	1.434.482	3.226.237	810.362	2.032.972
Otros activos corrientes	580.316	456.633	315.002	761.531	1.487.024
Total activo corriente	448.078.377	484.387.120	411.535.656	355.507.710	275.982.979
Total Activo	640.588.813	657.924.903	529.377.626	456.668.669	374.983.496

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

Pasivo y Patrimonio Neto

	2005	2004	2003*	2002*	2001*
Patrimonio neto:					
De la Sociedad dominante					
Capital social	10.318.506	10.318.506	10.318.506	10.318.506	10.318.506
Prima de emisión	11.863.347	11.863.347	11.863.347	11.863.347	11.863.347
Reserva de revalorización	56.551.093	56.551.093	28.034.368	28.034.368	28.034.368
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	92.901.039	83.264.234	77.949.849	74.390.286	68.375.891
Diferencias de conversión	1.163.690	(59.288)	(2.750.817)	(4.367.890)	(1.599.407)
Ajustes en patrimonio por valoración	(984.460)	—	—	—	—
Resultado neto del período	18.143.386	14.038.123	11.605.548	9.838.103	9.753.152
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	189.956.601	175.976.015	137.020.801	130.076.720	126.745.857
Intereses minoritarios	2.658.625	1.958.626	1.879.346	2.849.061	1.714.994
Total patrimonio neto	192.615.226	177.934.641	138.900.147	132.925.781	128.460.851
Pasivo no corriente:					
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	—	—	5.014.021	16.246.338	12.618.369
Provisiones a largo plazo	1.362.416	1.225.961	830.969	1.323.572	2.282.121
Deudas con entidades de crédito	37.307	82.035	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	221.052	—	—	—	—
Otros pasivos financieros a largo plazo	62.185.062	66.551.837	47.363.700	37.752.011	24.195.551
Pasivos por impuestos diferidos	18.365.236	16.290.365	2.432.730	1.891.966	1.055.581
Otros pasivos no corrientes	1.065.000	103.337	2.104.850	—	—
Total pasivo no corriente	83.236.073	84.253.535	52.732.249	40.967.549	27.533.253
Pasivo corriente:					
Deudas con entidades de crédito	184.805	148.653	47.197	322.839	1.619.674
Instrumentos financieros derivados	70.943	—	—	—	—
Otros pasivos financieros corrientes	16.031.736	11.326.433	13.939.818	1.933.600	—
Deudas con empresas asociadas	595.993	2.832.918	1.329.363	324.306	106.331
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Anticipos recibidos por pedidos	115.849.837	172.906.288	133.407.850	133.314.097	72.083.919
Deudas por compras o prestaciones de servicio	153.203.784	154.280.807	140.998.531	95.176.233	98.139.994
	269.053.621	327.187.095	274.406.381	228.490.330	170.223.913
Provisiones a corto plazo	39.520.484	23.956.498	23.574.121	16.666.957	16.634.874
Otras deudas					
Administraciones Públicas acreedoras	28.549.001	20.789.189	7.023.780	11.030.541	11.503.137
Otros pasivos corrientes	10.730.931	9.495.941	12.410.549	7.760.428	6.283.094
	39.279.932	30.285.130	19.434.329	18.790.969	17.786.231
Total pasivo corriente	364.737.514	395.736.727	332.731.209	266.529.001	206.371.023
Total Pasivo y Patrimonio Neto	640.588.813	657.924.903	529.377.626	456.668.669	374.983.496

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004, 2003*, 2002* y 2001*

(Euros)

(Debe) Haber

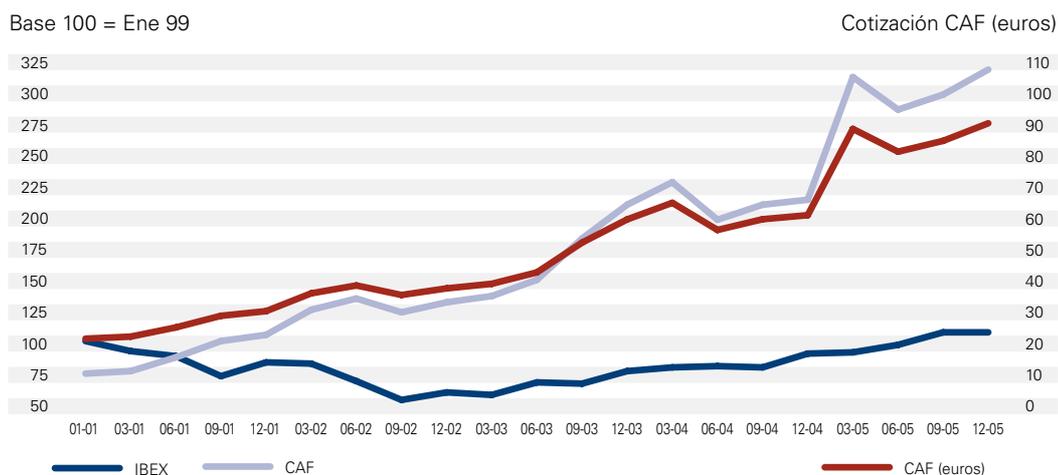
	2005	2004	2003*	2002*	2001*
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	680.798.488	578.012.441	495.479.207	392.488.865	386.845.107
+ / - Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	268.750	(52.454.882)	(79.804.672)	(10.521.520)	(2.231.281)
Aprovisionamientos	(396.262.259)	(284.154.227)	(195.072.687)	(195.035.331)	(209.744.906)
Otros ingresos de explotación	886.785	751.638	1.685.542	3.369.288	3.474.090
Gastos de personal	(165.880.761)	(152.155.231)	(133.177.214)	(118.095.336)	(104.227.928)
Otros gastos de explotación	(79.908.049)	(57.283.347)	(60.323.417)	(46.442.798)	(48.580.139)
Dotación a la amortización	(16.599.384)	(15.178.859)	(13.458.120)	(11.909.667)	(11.372.556)
Resultado de explotación	23.303.570	17.537.533	15.328.639	13.853.501	14.162.387
Ingresos financieros	4.883.652	2.989.354	3.323.119	5.702.974	4.228.752
Gastos financieros	(5.768.806)	(3.063.815)	(4.535.016)	(7.313.922)	(6.280.949)
Resultados financiero	(885.154)	(74.461)	(1.211.897)	(1.610.948)	(2.052.197)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	204.558	216.954	213.501	242.822	217.362
Otras ganancias o pérdidas (neto)	26.547	(215.300)	73.186	83.488	47.101
Resultado antes de impuestos	22.649.521	17.464.726	14.403.429	12.568.863	12.374.653
Impuestos sobre las ganancias	(4.469.307)	(3.363.781)	(2.757.675)	(2.606.613)	(2.620.827)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	18.180.214	14.100.945	11.645.754	9.962.250	9.753.826
Resultado del ejercicio	18.180.214	14.100.945	11.645.754	9.962.250	9.753.826
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad dominante	18.143.386	14.038.123	11.605.548	9.838.103	9.753.152
Intereses minoritarios	36.828	62.822	40.206	124.147	674
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	5,29	4,10	3,39	2,87	2,85
Diluido	5,29	4,10	3,39	2,87	2,85

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

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2005 el Capital Social de la Sociedad Dominante era de 10.318.506 euros representado por 3.428.075 accs. de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando todas ellas en Bolsa.

Evolución Cotización Bursatil CAF



	2005*	2004*	2003	2002	2001
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	312.983.248	212.540.650	202.599.233	127.695.794	102.842.250
Datos por Acción					
Beneficio Neto por acción (BPA)	5,29	4,10	3,39	2,87	2,85
Beneficio Neto antes de Impuestos	6,61	5,09	4,20	3,67	3,61
Dividendo por acción	1,60	1,37	1,09	1,09	1,09
Valor contable por acción	55,41	51,33	39,97	37,94	36,97
Ratios Bursátiles					
PER (Cotización media/BPA)	15,38	14,60	13,56	12,58	9,49
Cotización media/EBITDA	6,96	6,28	5,42	4,69	3,83
PVC (Cotización media/VC)	1,47	1,16	1,15	0,95	0,73
Rentabilidad por Dividendo	1,97%	2,29%	2,37%	3,02%	4,05%
Pay-out (Dividendo/BPA)	30,23%	33,46%	32,20%	37,98%	38,44%

* Datos 2004 y 2005 consolidados NIC.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)

OFICINAS GENERALES

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

FACTORÍA DE BEASAIN

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

FACTORÍA DE ZARAGOZA

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

FACTORÍA IRÚN

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

FACTORÍA DE ELMIRA

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

CAF ARGENTINA, S.A.

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

CAF MEXICO, S.A. DE CV

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

CAF BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO, S.A.

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

CAF USA, INC

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

DEPARTAMENTO ACCIONISTAS

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