

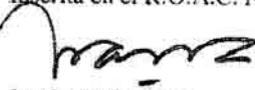
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adaptados por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.d de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que excepto por lo mencionado en la Nota 2.c., guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

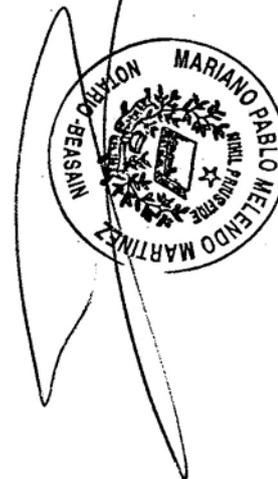

Joseba Ijalba Ruiz
29 de marzo de 2006



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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2005



MARZO 2006

INFORME DE GESTION 2005
DE LA
SOCIEDAD DOMINANTE

RESULTADOS

El ejercicio 2005 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 14.066 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 11% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 15.273 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 33.078 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 629.092 miles de euros, un 17% superior a la 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 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, 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, CAF informa que durante el año 2005, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



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 el 2004.

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.

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 diesel 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 y 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 Diesel 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 diesel 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 Diesel 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.

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 3.000 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 diesel 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:

Coches (GC+FC+CC+5SC+SCEND) de pasajeros para Irlanda IE	35
Coche "S" Metro de Madrid S/8000	1
Unidad (A+B), LRV Pittsburg rehabilitadas (USA)	16
Unidad (M+R) Metro de Madrid S/2000	16
Unidad Metro de Mallorca (M+M)	20
Tren diesel (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 diesel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda	28
Tren diesel (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
Reductoras.....	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, ha sido la siguiente:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-04	2.529	3.531	3.503
31-12-05	2.748	3.377	3.430

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.

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 auditorias 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.



INVERSIONES AÑO 2005

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2005 han ascendido a la cifra de 21.193 miles de Euros, continuando con el ritmo inversor de años anteriores se han orientado principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones medioambientales.

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

- 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

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.

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 continua 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:

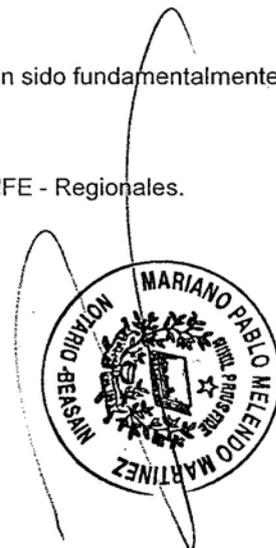
- Trenes para servicio Intercity en la República de Irlanda, incluyendo pruebas en factoría y en vía.
- Trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable con pruebas en vía para su homologación.
- Trenes para Metro de Barcelona.
- Trenes para Metro de Sevilla.

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 3.000.
- 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 diesel para Argelia.
- Trenes para Metro de Argel.
- Trenes de Alta Velocidad para Turquía.



POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

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

a) Riesgo de mercado -

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

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

Es práctica habitual en el Grupo el cubrir 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.



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.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2005

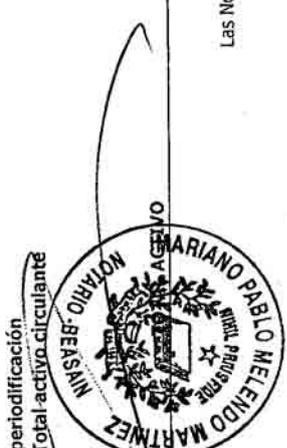
MARZO 2006

(En Euros)



ACTIVO	31.12.05	31.12.04	PASIVO	31.12.05	31.12.04
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	12.445.747	13.967.220	Capital suscrito	10.318.506	10.318.506
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	92.746.049	83.339.940	Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Terrenos y construcciones	137.998.446	137.240.080	Reserva de revalorización	28.034.368	28.034.368
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.947.648	9.340.210	Reserva legal	2.063.704	2.063.704
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.478.909	15.125.840	Reservas voluntarias	88.277.117	80.299.630
Otro inmovilizado	(159.570.755)	(160.507.065)	Pérdidas y ganancias - Beneficio	14.065.715	12.673.949
Amortizaciones	94.600.297	84.539.005	Total fondos propios	154.622.757	145.253.504
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	50.139.161	32.466.803	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	3.722.082	3.658.492
Total inmovilizado	157.185.205	130.973.028	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.o)	924.425	1.017.185
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	58.342.633	756.668	Otras deudas (Notas 4.1 y 12)	62.103.784	66.522.375
Deudores-			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	1.065.000	2.391.687
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)	313.446.091	425.681.957	Administraciones Públicas (Nota 14)	4.019.262	
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 7)	16.285.047	11.162.368	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	67.188.046	68.914.062
Deudores varios (Nota 7)	1.359.306	401.655	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.374.277	3.162.193	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	151.399	104.534
Provisiones (Nota 4.g)	(854.712)	(854.712)	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	3.545.811	5.175.726
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	331.610.009	439.553.461	Acreeedores comerciales-		
Tesorería	25.111.537	22.140.531	Anticipos recibidos por pedidos	113.250.520	162.727.759
Ajustes por periodificación	147.949	177.696	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	141.091.100	144.896.746
Total activo circulante	415.405.078	462.807.052	Otras deudas no comerciales-	254.341.620	307.624.505
			Administraciones Públicas (Nota 14)	42.632.073	30.845.495
			Otras Deudas	904.169	274.391
			Remuneraciones pendientes de pago	8.366.663	8.294.127
			Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	51.902.905	39.414.013
			Ajustes por periodificación	35.772.940	22.199.761
			Total acreedores a corto plazo	418.298	418.298
			TOTAL PASIVO	346.132.973	374.936.837
				572.590.283	593.780.080

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1, 2 y 4)
 (En euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.244.954	49.190.537	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	629.091.811	536.808.475
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	371.455.806	275.886.793	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 4.b)	30.341	331.588
Gastos de personal (Notas 4.k, 4.l y 17)	152.171.642	139.625.676	Otros ingresos de explotación-		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	15.272.887	14.169.269	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.056.791	901.856
Variación neta de las provisiones de tráfico (Notas 4.m y 15)	6.964.341	2.114.814	Subvenciones a la explotación (Notas 4.i y 12)	1.128.569	4.994.987
Otros gastos de explotación-			Pérdidas de explotación		
Servicios exteriores	54.210.154	44.780.717	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	163.406	213.501
Tributos	2.999.833	684.694	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	3.423.401	2.327.402
Beneficios de explotación	22.987.895	16.584.406	Resultados financieros negativos	1.769.265	575.421
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 13)	5.356.072	3.116.324	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Resultados financieros positivos			Beneficios en enajenación del inmovilizado material (Nota 6)	169.649	101.819
Beneficios de las actividades ordinarias	21.218.630	16.008.985	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	224.188	70.773
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	(1.019.527)	(409.287)	Ingresos extraordinarios	-	11.882
Gastos extraordinarios (Nota 7)	4.743.000	626.564	Resultados extraordinarios negativos	3.413.836	349.302
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	84.200	316.499	Pérdidas antes de impuestos		
Resultados extraordinarios positivos			Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Notas 4.n y 7)	4.411.490	2.056.470
Beneficios antes de impuestos	17.804.794	15.659.683	Resultado del ejercicio (Pérdidas)		
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.n, 14 y 15)	8.150.569	5.042.204			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	14.065.715	12.673.949			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.



Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

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

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio por la Sociedad. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 4 de junio de 2005 (Nota 11).

b) *Principios contables*

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

c) *Comparación de la información*

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

d) *Grupo consolidable y principios de consolidación*

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

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2005 asciende a 31.356 miles de euros (Nota 7), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de CAF no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2005.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2005 se han elaborado de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:



	Miles de Euros
Total Activo	640.589
Patrimonio Neto	192.615
- De la Sociedad dominante	189.957
- De los accionistas minoritarios	2.658
Importe neto de la Cifra de Negocios	680.798
Resultado del ejercicio	18.180
- De la Sociedad dominante	18.143
- De los accionistas minoritarios	37

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	8.580.795
A Dividendos	5.484.920
Total	14.065.715

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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



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

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las inmovilizaciones financieras (Nota 7) están valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o de mercado (entendido como el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2005, según corresponda) si estos últimos fuesen inferiores, en cuyo caso se crea la correspondiente provisión con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero".

Las cuentas a cobrar a largo plazo se valoran por el importe efectivamente concedido. Al 31 de diciembre de 2005 no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

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

d) Valoración de existencias

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

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

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



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

f) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

g) Deudores

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. Por otra parte, la Sociedad da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso).

La Sociedad dota provisión para insolvencias en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2005 la Sociedad no ha dotado importes adicionales por este concepto.

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa (Notas 9 y 10), salvo la conversión de los estados financieros de las Sociedades participadas extranjeras que se han convertido según el "Método de tipo de cambio de cierre" (Nota 7), se valoran, en general, a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realizó la transacción o al tipo de cambio asegurado, salvo los saldos no asignados a contratos de seguros de cambio en moneda extranjera de la tesorería, que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2005.

i) Subvenciones

1. Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados básicamente en proporción a la amortización del ejercicio de los activos subvencionados por las mismas.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión. La Sociedad ha registrado, adicionalmente a lo recogido en Nota 12, ingresos en el ejercicio 2005 por importe de 457 miles de euros, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación-Subvenciones a la explotación".

j) Acreedores a largo plazo

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

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Provisiones para otras operaciones de tráfico" del balance de situación adjunto incluye un importe, aproximado, 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 que en diciembre de 2005 tenían suscritos contratos de relevo. Dicha provisión ha sido



constituida durante el ejercicio 2005 con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2005 adjunta (Notas 15 y 17).

l) Provisiones por compromisos por pensiones

Las obligaciones legales y contractuales de la empresa con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima, por una aportación definida, a fondos externos depositados en compañías de seguros independientes. 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 de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta adicionalmente un 1,75% del salario base.

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.) así como provisiones por jubilación parcial (Notas 4.k y 15). La Sociedad ha registrado en "Variación de las provisiones de tráfico" 6.964 miles de euros correspondientes a la diferencia negativa entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en 2005 (8.973 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

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

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene activados por este hecho 6.000 miles de euros, tras la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 (Nota 14) y tras registrar 4.411 miles de euros con abono a "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos mantiene una provisión ya constituida en ejercicios anteriores por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 4.685 miles de euros se encuentran registrados en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo - Inmovilizaciones financieras" (Notas 7 y 14) y el resto en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 14).

ñ) Ingresos y gastos

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

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

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

La Sociedad dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y obligaciones de



naturaleza indeterminada. Durante 2005, ha realizado pagos por importe de 559 miles de euros, y ha dotado 479 miles de euros con cargo a "Gastos de personal – Otros gastos" (Notas 17 y 21).

p) Aspectos medioambientales

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

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

En el ejercicio 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, la Sociedad deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂, que recibe a partir del 1 de enero de 2005. El Real Decreto 60/2005 ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2005-2007 habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 67.464 toneladas de CO₂ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado emisiones en un importe prácticamente igual al de derechos asignados para dicho ejercicio por lo que no se ha registrado importe alguno al cierre del ejercicio.

q) Seguros de tipo de cambio

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones (Nota 21)	Trasposos a existencias (Notas 8 y 21)	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo (Nota 12)	20.577.151	3.757.218	(1.176.563)	23.157.806
Aplicaciones informáticas	8.967.782	100.365	-	9.068.147
Total Coste	29.544.933	3.857.583	(1.176.563)	32.225.953
Amortización Acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	8.610.536	3.161.377	-	11.771.913
Aplicaciones informáticas	6.967.177	1.041.116	-	8.008.293
Total Amortización Acumulada	15.577.713	4.202.493	-	19.780.206
Inmovilizaciones Inmateriales, neto	13.967.220	(344.910)	(1.176.563)	12.445.747

De acuerdo con lo descrito en la Nota 4.a, la Sociedad ha procedido a traspasar 1.177 miles de euros de los gastos de Investigación y Desarrollo activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 8).

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones (Nota 21)	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones (Nota 21)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y construcciones	83.339.940	10.970.105	(1.476.300)	(87.696)	92.746.049
Instalaciones técnicas y maquinaria	137.240.080	8.420.894	1.476.300	(9.138.828)	137.998.446
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	9.340.210	710.066	-	(102.628)	9.947.648
Otro inmovilizado	15.125.840	1.092.581	-	(2.739.512)	13.478.909
Total coste	245.046.070	21.193.646	-	(12.068.664)	254.171.052
Amortización acumulada:					
Construcciones	44.379.738	1.843.554	-	(7.005)	46.216.287
Instalaciones técnicas y maquinaria	99.097.595	7.203.994	-	(9.001.155)	97.300.434
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	6.116.484	563.263	-	(250.979)	6.428.768
Otro inmovilizado	10.913.248	1.459.583	-	(2.747.565)	9.625.266
Total amortización acumulada	160.507.065	11.070.394	-	(12.006.704)	159.570.755
Inmovilizaciones materiales, neto	84.539.005	10.123.252	-	(61.960)	94.600.297

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar su capacidad productiva.

La Sociedad 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 del inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registrados en los ejercicios 2005 y anteriores es de 309 miles y 3.500 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 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 111.674 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones netas (Nota 21)	Salidas, bajas o reducciones (Nota 21)	Trasposos y cancelaciones (Nota 21)	Saldo Final
Inversiones Financieras:					
Participaciones iguales o superiores al 50%	24.098.820	4.444.528	(511.422)	3.590.684	31.622.610
Participaciones inferiores al 50%	1.286.851	1.800.000	-	-	3.086.851
Otros créditos	3.673.966	14.603.958	(1.222.816)	(806.514)	16.248.594
	29.059.637	20.848.486	(1.734.238)	2.784.170	50.958.055
Administraciones Públicas-					
Impuestos anticipados (Nota 14)	1.110.965	2.053.951	(285.660)	-	2.879.256
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (Notas 4.n y 14)	5.229.000	4.411.490	(4.411.490)	(544.000)	4.685.000
Provisiones	(2.932.799)	(5.185.860)	3.103.349	(3.367.840)	(8.383.150)
Total Inmovilizaciones Financieras	32.466.803	22.128.067	(3.328.039)	(1.127.670)	50.139.161

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2005 de las provisiones constituidas han sido:

	Saldo Inicial	Dotaciones (Nota 21)	Recuperaciones (Nota 21)	Trasposos/Cancelaciones	Saldo Final
CAF Brasil	(1.023.541)	-	1.023.541	-	-
CAF USA (1)	(933.426)	-	1.061.529	(128.103)	-
Plan Participaciones (2)	(931.302)	(4.743.000)	422.345	222.844	(5.029.113)
Otras participaciones	(44.530)	(442.860)	595.934	(3.462.581)	(3.354.037)
	(2.932.799)	(5.185.860)	3.103.349	(3.367.840)	(8.383.150)

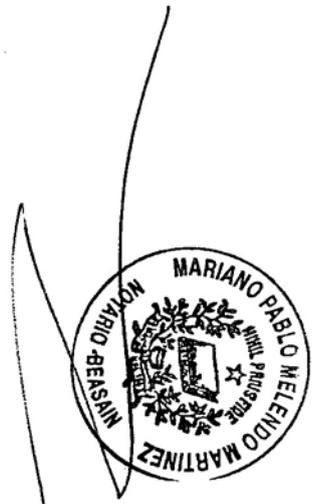
(1) Corresponde al efecto de la cobertura de los fondos propios de la filial al 31 de diciembre de 2005 (Nota 4.q). La Sociedad ha procedido a ampliar esta cobertura mediante un nuevo seguro de cambio con vencimiento el 31 de diciembre de 2006.

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

b) Datos básicos de las sociedades participadas

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

Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1) (9)			
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados acumulados	Resultados 2015	
CAF									
CAF MÉXICO, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	95%	5% (2)	331.157	348.587	491.756	2.162.025,51	Deloitte
CAF BRASIL Ind. C., S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	99%	1% (2)	2.765.310	2.793.949	(327.647)	1.890.141	Ernst & Young
CAF ARGENTINA, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento de equipos ferroviarios	95%	5% (2)	501.668	501.832	703.694	297.617	Ernst & Young
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	6.507.842	6.507.842	802.330	117.685	Deloitte
CAF IRLANDA, Ltda.	Belfast	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	108.225	108.225	424	143.003	Deloitte
AAI-CAF Transit, LLC	Maryland	Montaje de equipos ferroviarios	-	50% (3)	-	47.625	(23.917)	-	Deloitte
CAF ITALIA, S.R.L.	Roma	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	100.000	100.000	-	6.952	Deloitte



01201100

Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1) (9)			Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados acumulados	Resultado de 2005	
B/ POR TIPO DE ACTIVIDAD									
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Promoción y Fomento de empresas	77,6%	-	6.358.709	8.197.805	274.578	2.937	Arco Auditores
Sermanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	300.500	300.500	31.014	29.931	Audiconta
(4) Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios y Administración del Personal	-	100%	4.341	4.341	46.386	17.968	Horacio Ramirez y Asociados, S.C.
(4) Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mantenimiento de material ferroviario	-	80%	60.000	75.000	230.445	151.182	Roig y Roig, Asociados
Urbanización Parque Romadera, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60.101	60.101	46.121	7.449	-
Sab Ibérica, S.A.	Madrid	Venta de equipos de frenos (5)	24,5%	-	84.826	84.140	839.436	631.698	Deloitte (En proceso)
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Investigación y Desarrollo	100%	-	6.903.006	6.903.006	13.931	20.404	(7)
(6) SASISMAG, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Elaboración de manuales de operación	-	100%	60.101	60.101	114.636	(2.195)	Alter Consulting
(6) IPAR SISTEMAS 2002, S.L.	Vizcaya	Sociedad de Cartera	-	99,9%	176.105	3.606	134.216	(48.128)	-
(6) Traititic, S.L.	Gipuzkoa	Fabricación de productos electrónicos	-	99,9%	59.994	60.000	466.089	416.736	BSK
(6) Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	247.615	150.250	386.288	159.590	S.M. Auditores
(6) Asinys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática	-	26%	173.307	109.090	211.538	(54.017)	S.M. Auditores
Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.	Gipuzkoa	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	70%	23,2%	700.000	1.000.000	-	(21)	(10)
CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación de equipos ferroviarios	67%	-	1.340.000	2.000.000	-	(3.688)	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	Madrid	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	2.000.000	2.000.000	-	(1.470)	(10)
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de toda clase de servicios de transporte terrestre	70%	23,2%	2.638	3.770	215	-	(10)
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano S.A. de C.V. (8)	México D.F.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	-	93,2%	239.100	239.100	-	-	(10)

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

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

3) A través de CAF USA., Inc.

4) A través de Sermanfer, S.A.

5) Durante el ejercicio 2005 ha repartido a CAF un dividendo de 163.406 euros.

6) A través de CAF I+D.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

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

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

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

10) Sin actividad significativa en 2005.

1526



Los datos básicos y valores según libros de las sociedades participadas se han obtenido de los últimos estados financieros disponibles y/o cuentas anuales del ejercicio 2005, que en general han sido auditadas y/o revisadas.

Adicionalmente, la Sociedad participa en un 5% y un 15% en las sociedades "Alquiler de trenes A.I.E." y "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.", respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005, se encuentra pendiente de desembolso 1.065 miles de euros (Nota 21) correspondientes a la participación pendiente de desembolso de la Sociedad en "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A."

Con fecha 18 de mayo de 2005 se ha constituido la sociedad Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A. con un capital social de 2.000 miles de euros compuesto de 2.000.000 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por la Sociedad en un 67% y por un tercero ajeno al Grupo en el 33% restante.

CAF, S.A. con fecha 1 de junio de 2005 ha constituido la sociedad CAF Italia, S.R.L., con un capital social de 100 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado al 100% por CAF, S.A.

La Sociedad "Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V." ha sido constituida el 24 de agosto de 2005 con un capital social de 50.000 pesos mexicanos compuesto de 50 acciones de 1.000 pesos mexicanos cada una suscritas al 70% por CAF y el 30% restante por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.

Tras sucesivas operaciones societarias, al 31 de diciembre de 2005 la sociedad Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L. presenta un capital social de 1.000 miles de euros compuesto por 1.000.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por CAF, S.A. al 70% y por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. en el 30% restante.

Con fecha 2 de noviembre de 2005, la Sociedad ha constituido Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.A. 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.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad 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 y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de los trabajadores con contrato fijo, al capital social de CAF. Cartera Social, S.A. es la única propietaria de dichas acciones, gozando plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden. Por tanto, CAF no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A.. La Sociedad tiene el compromiso de vender, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "Derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Dado que la Sociedad compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, CAF tiene la opción de rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A. como con sus trabajadores, en cuyo caso CAF tendrá derecho a la devolución proporcional del importe de "Derechos" adquiridos por ella y no vendidos a sus trabajadores, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Durante el ejercicio 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 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 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).

c) Transacciones con sociedades participadas

Sociedad	Euros			
	Gastos Financieros	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S.A.	-	81.678	3.749.446	163.406
CAF USA, Inc.	-	-	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	-	843.415	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	69.261	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	1.164.337	-	-
CAF Irlanda, Ltda.	-	1.010.282	-	-
CAF Italia, S.R.L.	-	-	296.384	-
CAF Santana, S.A.	-	-	250.000	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	2.381.366	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	33.996	-	-	-
Subgrupo CAF I+D	-	1.530.071	6.373.481	-

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2005, eran los siguientes (Nota 4.c):

Sociedad	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica, S.A.	3.433	583.742
CAF México, S.A. de C.V.	5.789.672	73.991
CAF Irlanda, Ltda.	62.001	-
CAF USA Inc. (1)	8.606.518	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (3)	874.986	-
CAF Argentina, S.A.	106.329	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	55.692	-
Subgrupo Sermanfer	102.188	419.153
Subgrupo CAF I+D	768.589 (2)	2.163.030
Alquiler de trenes, A.I.E.	-	-
Constructora de Ferrocarril Suburbano, S.L.	9.970	-
CAF Italia, S.R.L.	56.968	265.895
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	217.473	-
CAF Santana, S.A.	-	40.000
	16.653.819	3.545.811

- (1) Corresponde a la facturación realizada por CAF al cliente final que obedece a los costes incurridos por CAF USA y que de acuerdo con el contrato del proyecto serán facturados por CAF USA en 2006.
- (2) Incluye 368.772 euros registrados en el epígrafe de "Existencias-Anticipos a proveedores" (Nota 8).
- (3) Préstamo con vencimiento diciembre de 2006 que ha sido renovado por 1 año. Las relaciones entre ambas sociedades se regulan por contratos.

Adicionalmente, CAF tiene registrada en "Deudores" una cuenta a cobrar a la sociedad Cartera Social por 1.345 miles de euros (Nota 11).

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

8. Existencias

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

	Euros
	31.12.05
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16.b)	48.749.652
Productos en curso, terminados y semiterminados	526.590.289
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido (Nota 4.e)	(538.660.766)
Anticipos a proveedores (Nota 7)	21.663.458
	58.342.633

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.e y 9).

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 708.220 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2005, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Euros
Clientes en monedas del entorno euro	220.986.239
Clientes en moneda extranjera (Nota 4.h)	92.459.852
	313.446.091

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 4.e. Parte de dichos saldos (un 35% 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 por 22.375 miles y 26.311 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluyen, 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.



10. Inversiones financieras temporales

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

	Euros
Imposiciones bancarias a plazo	24.079.617
Derechos del Plan de Participación (Nota 7)	1.510.384
Provisión (Nota 7)	(478.464)
	25.111.537

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 36 miles de euros y se registran en la cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados", ascendiendo el importe restante a beneficios por diferencias positivas de cambio.

11. Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas

El movimiento en 2005 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Euros							Reparto de Dividendos (Nota 21)
	Capital Suscrito	Reservas				Reservas Voluntarias	Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	
		Prima de Emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704		80.299.630	12.673.949	-
Distribución Resultados 2004 (Nota 21)	-	-	-	-	-	7.977.487	(12.673.949)	4.696.462
Resultado Ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	14.065.715	-
Saldo al 31 diciembre de 2005	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704		88.277.117	14.065.715	4.696.462

b) Con fecha 4 de junio de 2005 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2004 de 4.696.462 euros.

c) Capital suscrito

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

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

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Notas 7.b y 10)	24,55 % (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	15,63 %
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 18.b)	10,99 %

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

El 7 de junio de 2003 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración, para poder aumentar el capital social hasta un importe de 5.159.253 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 esta adquisición no se ha llevado a cabo.

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

El importe de las reservas de libre disposición al 31 de diciembre de 2005 respecto del saldo de gastos por I+D pendiente de amortizar, hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

d) Reserva legal

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

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene ya registrado en esta cuenta el 20% de la cifra del Capital Social.

e) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 4.b y 6) al 31 de diciembre de 2005 está asignado a las siguientes cuentas:

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

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

12. Otras deudas a largo plazo

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2000 y 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 de carencia de 3 años, y se amortiza en un período superior a 10 años.

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

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

El movimiento habido en 2005, ha sido:

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 21)	Amortización (Nota 21)	Traspaso a Corto Plazo (Notas 14, 15 y 21)	Saldo Final
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.658.492	1.331.394	(671.830)	(595.974)	3.722.082
Ministerio de Ciencia y Tecnología	65.639.555	1.939.636	-	(5.942.154)	61.637.037

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

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda del Ministerio. La Sociedad registra en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Acreedores comerciales" 5.826 miles de euros y 20.763 miles de euros respectivamente, correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.



Al 31 de diciembre de 2005, el vencimiento de los anticipos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología 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

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 187.005 miles de euros, aproximadamente, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

14. Administraciones públicas

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

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad Social	-	-	2.983.734	-
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	15.585.564	-
Otros	-	59.277	-	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	2.864.618	-
Impuesto sobre beneficio diferido	-	-	-	4.019.262
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7)	2.879.256	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.n)	-	-	5.166.313	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4.n, 7 y 15)	4.685.000	1.315.000	-	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Notas 5, 12 y 15)	-	-	16.031.844	-
	7.564.256	1.374.277	42.632.073	4.019.262

a) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene abiertos a inspección por parte de las Autoridades Fiscales con carácter general los cuatro últimos ejercicios y respecto al Impuesto de Sociedades los cinco últimos ejercicios. Durante el ejercicio 2005, la Sociedad no ha sido objeto de actuaciones de comprobación o inspección.

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

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

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos)	17.805
Diferencias permanentes, netas (Nota 4.k)	6.719
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización (Notas 5, 7 y 15)	6.034
Base imponible (resultado fiscal)	30.558

El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32,6 % de la provisión por los derechos del Plan de Participación así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación. El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,6 % de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones por 4.793 miles de euros, de las cuales 4.411 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación 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.n, existen créditos fiscales generados por la Sociedad que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la normativa vigente.

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 la Sociedad derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

15. Provisiones para operaciones de tráfico

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

	Saldo Inicial	Dotación neta de las provisiones (Nota 4.k y 4.m)	Traspasos (Notas 7 y 12)	Saldo Final
Servicios de garantía y asistencia, penalidades etc. (Nota 4.m)	12.224.486	6.754.981		18.979.467
Otras provisiones (Notas 4.k, 4.m, 4.n y 12)	9.975.275	6.976.573	(158.375)	16.793.473
	22.199.761	13.731.554	(158.375)	35.772.940



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

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
Nacional	380.094
Exportación	248.998
	629.092

	Miles de Euros
Por Actividades-	
A) Ferroviario:	
Vehículos	565.815
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	55.951
B) Otros	7.326
	629.092 (*)

(*) El 95 % en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Concepto	Euros
Compras (*)	356.450.524
Trabajos realizados por otras empresas	16.658.095
Variación de existencias (Nota 8)	(1.652.813)
	371.455.806

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

c) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 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 (de los que 123 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría de la sociedad dominante). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 173 miles de euros, de los cuales 153 miles de euros corresponden a la firma Deloitte.

d) Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material (Nota 6) durante el ejercicio 2005, han ascendido a 291 miles de euros.

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

Plantilla media y gastos de personal

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

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Empleados	989
Obreros	2.441
Total (*)	3.430

(*) Al 31 de diciembre de 2005, la plantilla fija y eventual era de 3.377 personas.

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

	Euros
Sueldos y salarios (Nota 4.o)	107.508.968
Seguridad social	32.859.151
Otros gastos (Notas 4.k y 4.l)	11.803.523
	152.171.642

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2005, la Sociedad ha registrado 674 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2005, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 4.l, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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 Donosita Kutxa): Ha comunicado su participación, con el 95%, en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE", sociedad constituida junto con CAF (Nota 7) y confirma que no posee ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

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



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

19. Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2005, los avales prestados por entidades financieras a la Sociedad 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 y otras entidades públicas. La Sociedad estima que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 4.m, 12 y 15).

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 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 8). Al 28 de febrero de 2006 este importe ascendía a 2.730.850 miles de euros.

21. Cuadro de Financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2005 y 2004, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Adquisiciones de inmovilizado: -Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) -Inmovilizaciones materiales (Nota 6) -Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.857.583 21.193.646 21.903.608	6.637.442 22.145.740 9.318.317	Recursos procedentes de las operaciones Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	32.630.063 1.331.394	21.793.846 3.331.466
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	2.104.850	Acreedores a largo plazo (Nota 12)	1.939.636	21.684.510
Traspos desde existencias a Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	-	2.328.788	Desembolsos ptes sobre acciones (Nota 7)	1.065.000	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 14)	6.954.201	2.626.531	Enajenación, trasposos o bajas de inmovilizado: -Inmovilizaciones materiales (Nota 6) -Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	195.175	3.290.762
Reparto de dividendos (Nota 11)	4.696.462	3.736.603		<u>1.522.973</u>	<u>8.892.897</u>
				1.718.148	12.183.659
Provisiones para riesgos y gastos (Notas 4.o)	558.739	833.760	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Nota 7)	544.000	-
			Traspos a existencias de inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.176.563	8.295.995
			Traspos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	161.325	3.333.608
TOTAL APLICACIONES	59.164.239	49.732.031	TOTAL ORIGENES	40.566.129	70.623.084
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	-	20.891.053	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	18.598.110	-





APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

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

VITAL KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. GREGORIO ROJO GARCIA
CONSEJERO

D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO

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

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D.ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO

D.LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO



APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

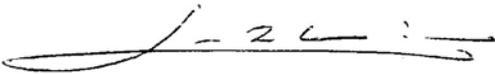
Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2005, por los miembros del Consejo de Administración 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 42 pliegos numerados correlativamente, del número 1501 al 1542, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastian, a 28 de marzo de dos mil seis

Vº.Bº.

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO



EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE





Yo, MARIANO PABLO MELENDO MARTINEZ, Notario del Ilustre Colegio de Pamplona, con residencia en Beasain, distrito de Tolosa., DOY FE: Que la presente fotocopia que consta de veintidós folios de papel de los Colegios Notariales, serie ON número 2.841.193 y sus veintiún siguientes correlativos, se corresponde fielmente con su original que me ha sido exhibido. Beasain, tres de mayo de 2006.



NIHIL PRIUS FIDE
A47266941

