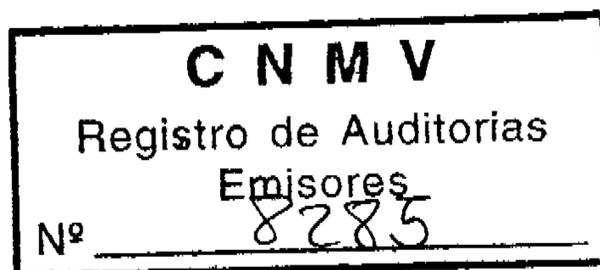




Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría



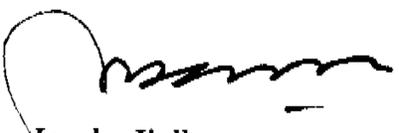
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, a cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 30 de marzo de 2004 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en función de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CAF, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

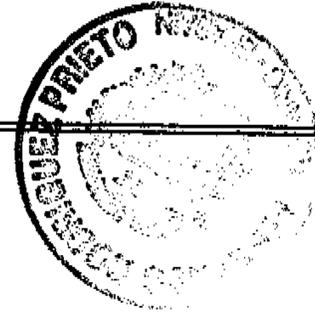
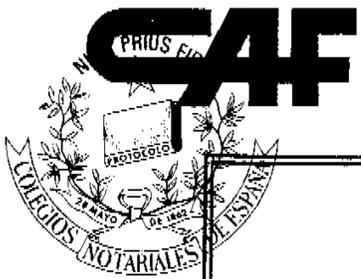

Joseba Ijalba

Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA,
S.L.

30 de marzo de 2004

Año 2004 Nº 10SD-000034/5
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

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



1054

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2003

MARZO 2004

KW 0383116

INFORME DE GESTION 2003
DE LA
SOCIEDAD DOMINANTE



1056

RESULTADOS

El ejercicio 2003 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 10.404 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 20% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 12.514 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 24.850 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 418.665 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior en 97.908 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 1.590.002 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 3.737 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 6.668 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 132.579 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2003, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

KW 0383117

ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el año 2003 la cifra de contratación fue de 694 millones de euros de la que un 70% corresponde al mercado nacional. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 1.590 millones de euros.

Esta cartera, superior en un 14% a la del año anterior, es la más alta alcanzada por CAF y contempla un aumento importante de la cuota del mercado nacional, que se iguala a la del mercado de exportación alcanzando cada una el 50%.

En el mercado interior, se han efectuado importantes contrataciones. Destaca la contratación con RENFE de 40 unidades de Cercanías CIVIA. Con Metro de Barcelona se han contratado 39 unidades de cinco coches destinados básicamente a la línea 5 de dicho metro. Igualmente formando parte de la concesionaria GUADALMETRO se ha contratado el Metro de Sevilla, para el que suministraremos 17 unidades de metro ligero (tranvías 100% piso bajo) Además se ha contratado con Serveis Ferroviaris de Mallorca 10 unidades diesel como ampliación de pedidos anteriores y 13 unidades serie 213 para Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya, también ampliación de serie de los suministrados anteriormente.

En el campo de la exportación, fruto de la consolidación de CAF en el mercado europeo, se ha conseguido la contratación de 9 unidades diesel para Irlanda como ampliación del pedido de 20 unidades suscrito en el año 2000, aunque lo más significativo ha sido la contratación, tras una licitación internacional, de 15 unidades de 6 coches para el Metro de Bruselas.

La actividad de mantenimiento se ha centrado en el desarrollo de contratos de larga duración y se ha continuado trabajando para establecer las bases en próximas contrataciones, especialmente en el mercado nacional, que permitan incorporar esta actividad para periodos contractuales de hasta 14 años.

En relación con los rodajes, las ventas se han mantenido a un nivel muy positivo similar al de años anteriores.

En anteriores ejercicios veníamos comentando el importante plan de infraestructuras ferroviarias que se viene realizando en España y muy en especial las relacionadas con las nuevas líneas de Alta Velocidad. Estas actuaciones se concretaron en los concursos convocados por RENFE en el último trimestre del año.

Estos concursos suponían, en su conjunto, la compra más importante efectuada por RENFE en su ya larga historia que se basa, fundamentalmente, en trenes de alta velocidad a 250 Km/h y trenes de alta velocidad a 300 Km/h. Dentro de los primeros existía una cantidad muy importante de trenes de ancho variable. Para este suministro, CAF ha realizado una apuesta tecnológica importante, con el desarrollo y la ejecución del pedido de 12 trenes. Esta situación permitía contemplar con optimismo estas nuevas adquisiciones.

Pues bien, entrado el año 2004 estas expectativas se han visto confirmadas, ya que tras las correspondientes fases de precalificación y presentación de ofertas, RENFE nos ha adjudicado, en consorcio con otro fabricante, el suministro de 30 trenes de alta velocidad a 250 Km/h de ancho fijo y 45 trenes de alta velocidad a 250 Km/h de ancho variable. Es especialmente importante este segundo pedido pues con él se reafirma la apuesta de CAF, en un segmento que por las características de las líneas de RENFE al tener que compartir dos anchos de vía, tiene un futuro claro y además asegura la presencia de CAF en la alta velocidad con tecnología propia.

En lo que se refiere a unidades de Cercanías para RENFE, el éxito conseguido con los primeros trenes CIVIA puestos en servicio, junto con la nueva contratación de 40 unidades adicionales, nos permite continuar muy afianzados en este segmento cuya demanda, en los próximos años, se prevé seguirá manteniendo un nivel importante.

La sólida posición de CAF en el transporte urbano y suburbano, garantiza una situación favorable de cara a las futuras ampliaciones o creación de líneas nuevas, en las que ocuparán un lugar destacado las importantes adquisiciones de material anunciadas, entre otras Administraciones Ferroviarias, por el Metro de Madrid.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año 2.003 se ha completado la entrega de las 3 últimas unidades para el Metro de Madrid S/8000, línea 8 y Metrosur, de 8 coches "O.S." para Northern Spirit, de 11 coches "R.I." S/6000 para el Metro de Madrid, de las 2 unidades de 4 coches FGC-112 para los Ferrocarriles Catalanes, de las 3 unidades de 2 coches para el Metro de Barcelona línea CAN CUIAS y de las 5 unidades de 4 coches del tren CIVIA, para RENFE, dando por finalizadas las entregas de coches vinculadas a los mencionados proyectos.

Así mismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 43 unidades para el Metro de Washington - WMATA-, 24 unidades para la ciudad de Sacramento, 18 unidades de trenes diesel para la República de Irlanda y 6 unidades diesel para Mallorca. A finales de año se ha enviado al Cliente la primera unidad acabada y 5 semiacabadas a Elmira, para el Proyecto de Pittsburgh.

En lo que se refiere a otros proyectos en fase de desarrollo, destacar el avanzado grado de ejecución del prototipo de unidad diesel ADR para RENFE, cuya terminación se llevará a cabo en breve plazo, el notable grado de avance del acabado del primer tren de ancho variable ATPRD, también para RENFE, de la primera unidad diesel para Irlanda del Norte y del primer tren de ancho fijo a 250 Km/h. para RENFE.

En lo concerniente al avance de otras obras más recientes, subrayar la fabricación de la primera caja en blanco para el Metro de México y para el Metro de Roma, dando así continuidad al correcto avance de los dos mencionados proyectos.

En relación a los últimos proyectos contratados, cabe destacar el desarrollo, en distintas fases, del diseño de los 67 coches de pasajeros para la República de Irlanda, de las 17 unidades para el Metro de Sevilla y de las 39 unidades para el Metro de Barcelona.

En lo concerniente a los proyectos norteamericanos, destacar la práctica finalización de las entregas de las 96 unidades para el Metro de Washington y de las 40 unidades para la ciudad de Sacramento, que con excepción del proyecto para Pittsburgh, ahora en plena actividad de fabricación de la serie, culminan una fase esencial del proceso de inserción de CAF en el mercado estadounidense.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2003, han sido las siguientes:

COCHES

Unidades (M+M), Metro de Washington DC	86
Unidades (M+M), LRV Sacramento (USA)	48
Unidades (M+M), LRV Pittsburgh (USA)	2
Unidades diesel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda	72
Unidades diesel para Mallorca (5M+2R)	6
Unidades (M+R+M) Metro Madrid, S/8000 línea 8 y Metrosur	9
Coches "O.S." Northern Spirit	8
Coches "R.I." Metro Madrid S/6000	11
Unidades de cercanías (A1+A2+A3+A4) CIVIA	16
Unidades para FGC - 112 (3M+R)	8
Unidades para CAN CUIAS (M+M)	6
TOTAL	272

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque)	1.154
--	-------

COMPONENTES

Ejes montados.....	2.771
Cuerpos de eje	5.420
Ruedas	40.734
Bandajes.....	1.208
Cajas de grasa	3.093
Reductoros	319
Suspensiones neumáticas.....	24
Bloques de freno	278
Enganches Scharfenberg	219

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Redondo forjado	76 Tm.
Acero	40.186 Tm.
Acero moldeado	974 Tm.
Aros y Bidas + Ruedas grúa (unidades).....	2.570
Plástico reforzado.....	500 Tm.
Hojas de puerta (unidades)	2.129

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades eléctricas s/3500.....	2
Unidades eléctricas s/200.....	2
Tranvía UT 403.....	1



RECURSOS HUMANOS

La evolución de la plantilla equivalente durante el ejercicio 2003 ha sido la siguiente:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31.12.02	2.353	3.196	2.956
31.12.03	2.402	3.201	3.155

Durante el ejercicio, se han definido las actuaciones encaminadas a integrar en la actividad de Prevención de Riesgos Laborales, las modificaciones establecidas en la reforma del marco normativo.

Las actividades definidas en el área de Medio Ambiente se han desarrollado según el programa, con el objeto de abordar la auditoría de recertificación de la norma ISO14001.

A lo largo del año se ha mantenido el esfuerzo en la incorporación de técnicos titulados, orientado principalmente a reforzar el área de tecnología y las Ingenierías.

En el ámbito de formación debe destacarse la actividad llevada a cabo en tecnologías de unión soldada, diseño, y habilidades de gestión, con un total de 47 acciones formativas y más de 24.000 horas acumuladas.

INVERSIONES AÑO 2003

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2003 han ascendido a la cifra de 15.756 miles de euros, continuando con el ritmo inversor de años anteriores y 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:

- Nueva planta para montaje y ensayos de bogies de ancho variable
- Ampliación de naves y medios de fabricación de acabado
- Instalación de pintura de piecerio y horno de secado
- Implantación de medidas de seguridad de los equipos informáticos
- Desarrollo de aplicaciones informáticas de integración de fabricación
- Nuevos puestos de trabajo CATIA en 3 dimensiones
- Instalaciones de aspiraciones localizadas
- Extracción de gases en nave de pruebas
- Ampliación de las naves de aluminio
- Automatización de soldadura de cajas en aluminio
- Robot de soldadura



DESARROLLO TECNOLÓGICO

Las actividades más importantes abordadas durante el año desde las Direcciones de Tecnología e Ingeniería han sido las siguientes:

Investigación básica y tecnología

Dentro del ejercicio 2003 se inició el servicio con viajeros de los primeros trenes diesel autopropulsados TRD con ejes de ancho variable. Los primeros servicios se iniciaron en Andalucía, en ancho ibérico. Posteriormente, en el mes de diciembre se inició el servicio en la línea Calatayud – Zaragoza – Huesca – Jaca, en ambos anchos de vía (ibérico y UIC). Se trata del primer servicio de pasajeros en el mundo que aplica una tecnología de ancho variable sin detener el tren durante el proceso de cambio de ancho.

Durante el pasado ejercicio se entregaron a RENFE las primeras unidades CIVIA. Estas unidades utilizan el sistema COSMOS de supervisión y control de tren basado en un nuevo estándar ferroviario de comunicaciones TCN. El comportamiento en servicio de los nuevos equipos ha resultado totalmente satisfactorio, lo que ha impulsado a CAF a utilizarlos en los proyectos con máximas garantías técnicas. Este sistema, desarrollado por nuestro departamento de I + D, ha permitido impulsar la creación de Traintic, S.L. filial de CAF para la fabricación de equipos electrónicos.

Se ha continuado con la política de colaboración con universidades y centros tecnológicos en campos tan diversos como Aerodinámica, Electrónica, Dinámica Ferroviaria, etc. Entre las universidades con las que se ha colaborado pueden citarse las de Navarra, País Vasco y Politécnica de Madrid y entre los centros tecnológicos Ikerlan, CEIT, ITA e Inasmet.

Anteproyectos y propuestas

Esta actividad ha venido siendo desarrollada a lo largo del año como soporte a la actividad comercial desplegada. Las realizaciones más importantes han sido las siguientes:

Mercado nacional:

- Cabezas tractoras de ancho variable para RENFE
- Locomotoras diesel eléctricas de ancho variable para RENFE.
- Unidades de cercanías para RENFE

Mercado de exportación:

- Unidades de Metro para Bruselas
- Unidades diesel para Córcega
- Unidades articuladas para Estados Unidos
- Unidades diesel para Túnez
- Tranvías para Turquía
- Unidades eléctricas para Gauteng (Sudáfrica)
- Tren-Tranvía para la Haya

Proyectos iniciados y en curso:

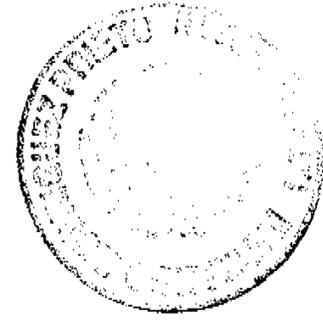
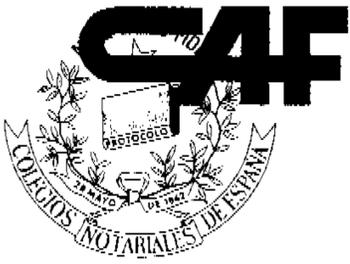
Los proyectos nuevos iniciados durante el ejercicio han sido:

- Coches de pasajeros para la República de Irlanda
- Unidades para el Metro de Sevilla
- Unidades para el Metro de Barcelona

La actividad principal de las Ingenierías ha estado, de todas formas, centrada en los proyectos siguientes, iniciados el año 2002:

- Unidades diesel basculantes (ADR) para RENFE
- Unidades de alta velocidad y ancho variable (ATPRD) para RENFE
- Unidades diesel para Irlanda del Norte
- Unidades para el Metro de Roma
- Unidades para el Metro de México

Cabe destacar la creación de CAF I + D como entidad jurídicamente independiente a fin de potenciar las actividades tecnológicas del conjunto de la empresa.



1064

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 via 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.

KW 0383121

HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2004, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 2.406.515 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



1066

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2003

MARZO 2004

KW 0383122

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual terminado
el 31 de Diciembre de 2003

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 C.A.F.) 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 2003 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 y 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 2002 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 7 de junio de 2003 (Nota 11).

b) *Principios contables*

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

c) *Grupo consolidable y principios de consolidación*

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

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociados cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2003 asciende a 24.968 miles de euros (Nota 7), se presentan de acuerdo con los criterios de valoración indicados en la nota 4.c. En consecuencia, las cuentas anuales de 2003 adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación a las mencionadas participaciones, lo que supondría un decremento de las reservas de 496 miles de euros, aproximadamente, así como un incremento del beneficio del ejercicio, de los activos totales y del importe neto de la cifra de negocios de 1.201 miles, 17.637 miles y 76.813 miles de euros, respectiva y aproximadamente, efecto que, de hecho, se recoge en las cuentas anuales consolidadas que Grupo CAF formula de forma separada y que se someten igualmente a auditoría independiente.

d) *Comparación de la información*

Tal y como se explica en Nota 12, la Sociedad viene recibiendo determinados "Anticipos reembolsables" sin tipo de interés, para la realización de determinados proyectos de I+D (Notas 5, 6 y 8).

Durante los ejercicios 2001 y 2002, la Sociedad registraba con cargo a "Gastos a distribuir en varios ejercicios" el efecto financiero (calculado de acuerdo con los tipos de referencia publicados por la UE para España) equivalente a la actualización de dichos préstamos que era imputado a resultados ("Gastos financieros y asimilados") de acuerdo con un criterio financiero. Paralelamente el mismo importe era registrado en concepto de subvención recibida para determinados proyectos de I+D dentro de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" siendo imputado a resultados de acuerdo a los principios contables recogidos en las Notas 4.i y 4.ñ.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha recalculado dichas ayudas equivalentes al tipo efectivo de ayuda para CAF lo que ha supuesto reducir los epígrafes de "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios" e "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" en 6.958 miles de euros aproximadamente. Posteriormente y de acuerdo con un criterio de prudencia, dichos "Anticipos reembolsables" se han reflejado a su valor nominal, sin considerar el efecto financiero positivo que los mismos representan. Por consiguiente, se ha cancelado dicho efecto reduciendo los epígrafes de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por 3.001 miles de euros y 2.559 miles de euros respectivamente. La diferencia entre ambos importes ha sido registrada con abono al epígrafe de "Gastos financieros y gastos asimilados" por importe de 1.616 miles de euros y cargo al epígrafe de "Otros Ingresos de explotación - Subvenciones a la explotación" por importe de 2.058 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta. Estos importes corresponden al efecto acumulado de los años anteriores.

De haberse aplicado el mismo criterio en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto neto no habría sido significativo.

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	6.667.824
A Dividendos	3.736.602
Total	10.404.426

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 2003, 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 hacia o desde 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 13/1990, de 13 de diciembre (Notas 6 y 11.d).

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 de cotización o valor teórico contable el 31 de diciembre de 2003, 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 2003 no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

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

d) Valoración de existencias

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

- Con un grado de avance entre el 0 y 10%, no se registra beneficio e ingreso alguno.

- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficio e ingreso equivalente al grado de avance.

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden al coste incurrido", que se registra deduciendo el capítulo "Existencias" del activo del balance de situación (Nota 8).

f) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra según Nota 4.e anterior 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 prestación de Servicios".
- si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos".

g) Provisión para insolvencias

La Sociedad dota esta provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2003 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 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 2003.

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 definitiva. La Sociedad ha registrado, adicionalmente a lo recogido en Nota 12, ingresos en el ejercicio 2003 por importe de 1.156 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 básicamente, se registran por su valor de reembolso.

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 adjuntas no incluyen provisión alguna por estos conceptos, ya que la Sociedad no tiene aprobado ningún plan de jubilaciones anticipadas ni se esperan ceses que supongan costes significativos. Los importes pagados por estos conceptos durante 2003 no son significativos (Nota 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.

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.). La Sociedad ha registrado en "Variación de las provisiones de tráfico" 1.852 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 2003 (6.677 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

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

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene activados por este hecho 6.000 miles de euros, tras la estimación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 (Nota 14) y tras registrar 1.062 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 el ejercicio 2002 por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 4.978 miles de euros se encuentran registrados en "Deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo - Inmovilizaciones financieras" (Nota 7) y el resto en "Deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 14).

ñ) Ingresos y gastos

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

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

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

La Sociedad dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. Durante 2003, ha realizado pagos por importe de 952 miles de euros, y ha dotado 450 miles de euros con cargo a "Otros Gastos - Gastos de personal" (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.e).

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

q) Seguros de tipo de cambio

La Sociedad utiliza estos instrumentos 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 (Nota 7.a).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Epígrafe	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Trasposos desde existencias (Notas 8 y 21)	Trasposos a existencias (Notas 8 y 21)	Saldo Final
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo (Notas 4.h y 12)	13.116.250	6.338.474	4.139.997	(3.687.805)	19.906.916
Aplicaciones Informáticas	8.963.765	4.017	-	-	8.967.782
Total Coste	22.080.015	6.342.491	4.139.997	(3.687.805)	28.874.698
Amortización Acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	4.180.837	1.584.781	-	-	5.765.618
Aplicaciones informáticas	3.899.285	1.674.721	-	-	5.574.006
Total Amortización Acumulada	8.080.122	3.259.502	-	-	11.339.624
Inmovilizaciones Inmateriales, neto	13.999.893	3.082.989	4.139.997	(3.687.805)	17.535.074

De acuerdo con lo descrito en la norma 4.a, la Sociedad ha procedido a traspasar la totalidad 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 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Epígrafe	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones (Nota 21)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 21)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y construcciones	73.391.095	3.715.556	15.676	-	77.122.327
Instalaciones técnicas y maquinaria	123.330.727	10.602.368	-	(644.669)	133.288.426
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	8.224.516	339.763	(15.676)	(107.478)	8.441.125
Otro inmovilizado	12.282.430	1.098.246	-	(37.050)	13.343.626
Total coste	217.228.768	15.755.933	-	(789.197)	232.195.504
Amortización acumulada:					
Construcciones	42.662.280	1.490.747	-	-	44.153.027
Instalaciones técnicas y maquinaria	91.362.835	6.109.217	-	(658.924)	96.813.128
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	5.246.739	492.031	-	(125.540)	5.613.230
Otro inmovilizado	8.623.858	1.162.374	-	-	9.786.232
Total amortización acumulada	147.895.712	9.254.369	-	(784.464)	156.365.617
Inmovilizaciones materiales, neto	69.333.056	6.501.564	-	(4.733)	75.829.887

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 2003 y anteriores es de 127 miles y 14.386 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 3.829 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 2003 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 2003, ascendía a 117.295 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 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%	24.140.238	-	(3.251.175)	(3.462.580)	17.426.483
Participaciones inferiores al 50%	1.558.800	8.419.401 (1)	(270.446)	-	9.707.755
Otros créditos	1.549.410	295.344	(10.777)	-	1.833.977
	27.248.448	8.714.745	(3.532.398)	(3.462.580)	28.968.215
Administraciones Públicas-					
Impuestos anticipados (Nota 14)	2.023.464	130.160	-	(423.607)	1.730.017
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (Notas 4.n y 14)	5.043.000	1.062.000	-	(1.127.000)	4.978.000
Provisiones	(5.668.659)	(382.556)	422.637	3.462.580	(2.165.998)
Total Inmovilizaciones Financieras	28.646.253	9.524.349	(3.109.761)	(1.550.607)	33.510.234

(1) Corresponde a la inversión en Guadalmetro (Nota 7.b).

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2003 de las provisiones constituidas han sido:

Provisiones	Saldo Inicial	Dotaciones (Nota 21)	Recuperaciones	Cancelaciones	Saldo Final
CAF Argentina	(3.678.837)	-	216.257	3.462.580	0
CAF Brasil	(1.731.874)	-	202.025	-	(1.529.849)
CAF USA (1)	-	(209.767)	-	-	(209.767)
Otra participaciones	(257.948)	(172.789)	4.355	-	(426.382)
	(5.668.659)	(382.556) (1)	422.637	3.462.580	(2.165.998)

(1) Compensado por el ingreso registrado en este mismo epígrafe derivado de la cobertura de esta inversión, resultando un saldo neto positivo por importe de 150 miles de euros. La Sociedad ha procedido a asegurar los fondos propios de la filial al 31 de diciembre de 2003 mediante un nuevo seguro de cambio con vencimiento el 31 de diciembre de 2004.

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)		Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados Acumulados		Resultado de 2003
A) POR PAISES									
CAF MÉXICO, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mantenimiento de equipos	95%	5%(2)	331.157	348.587	83.382	89.323	Deloitte
CAF BRASIL Ind. C., S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento de equipos	99%	1%(2)	2.765.310	2.793.949	(1.748.751)	203.252	Ernst & Young
CAF-Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento de equipos ferroviarios	99,9%	-	765.855	549.597	(57.696)	273.199	Ernst & Young
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	6.507.842	6.507.842	(1.317.107)	1.106.256	Deloitte
AAI-CAF Transit, LLC	Maryland	Montaje de equipos ferroviarios	-	50%(5)	-	47.625	(25.496)	1.579	Deloitte
B) TIPO DE ACTIVIDAD									
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Guipúzcoa	Promoción y Fomento de empresas	77,6%	-	6.358.709	8.197.805	193	179.239	Arco Auditores
Sermafer, S.A.	Madrid	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	300.500	300.500	16.822	7.183	Audiconsa
Urbanización Parque Romadere, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60.101	60.101	47.472	(4.603)	N/A
Sab Ibérica, S.A.	Madrid	Venta de equipos de frenos (6)	24,5%	-	84.826	84.140	839.436	871.434	Deloitte (En proceso)
CAF HD (Sociedad Unipersonal)	Guipúzcoa	Investigación y Desarrollo	100%	-	3.006	3.006	-	5.083	(3)
(4) SASISMAG, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Guipúzcoa	Elaboración de manuales de operación	-	100%	60.101	60.101	115.755	257	Alter Consulting
(4) IPAR SISTEMAS 2002, S.L.	Guipúzcoa	Sociedad de Cartera	-	99,9%	176.105	3.606	170.486	(641)	-
(4) Trainitic, S.L.	Guipúzcoa	Fabricación de productos electrónicos	-	99,9%	60.000	60.000	(2.345)	(73.152)	BSK
(4) Lander Simulation and	Guipúzcoa	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	270.446	150.250	215.474	265.966	S.M. Auditores

- 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 Romadere, S.A.
- 3) Revisado por Deloitte.
- 4) A través de CAF HD.
- 5) A través de CAF USA
- 6) Durante el ejercicio 2003 ha repartido a CAF un dividendo de 242.822 euros.

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 2003, que en general han sido auditadas y/o revisadas.

La Sociedad participa en el 40% de manera directa y en el 45% de manera indirecta del capital social de Metro de Salvador, S.A., quien obtuvo un contrato para la explotación y mantenimiento del Metro de Salvador de Bahía, proyecto finalmente abandonado. Por consiguiente, durante el ejercicio 2003 se ha procedido a la reducción de su capital social, con el objeto de proceder a su disolución. La participación de CAF en la filial al 31 de diciembre de 2003 después de la reducción de capital asciende a 334 miles de euros, íntegramente provisionados tras la dotación realizada en el ejercicio 2003 por importe de 80 miles de euros.

Esta operación ha supuesto una reducción neta del inmovilizado financiero de CAF en 2.955 miles de euros, sin impacto en la cuenta de resultados, por tratarse de capital pendiente de desembolsar.

La Sociedad participa en el 5% del capital social de "Alquiler de Trenes A.I.E", perteneciendo el 95% restante a Gipuzkoa Donostia Kutxa, quien, en condiciones normales ejerce el control y dominio sobre la AIE al ser la titular del 95% de los derechos políticos y económicos (Nota 11.b). Esta Sociedad es la adjudicataria de los contratos de suministro de trenes, para su posterior arrendamiento a la Autoritat del Transporte Metropolitana. El importe de la participación de CAF asciende a 1.202 miles de euros, habiéndose dotado 92 miles de euros en 2003 con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta.

Por otra parte, con fecha 12 de junio de 2003 se constituyó la sociedad "Guadalquivir sociedad concesionaria de la Junta de Andalucía - Guadalmetro, S.A", con domicilio social en Sevilla, sociedad adjudicataria de la concesión para la construcción y explotación de la línea 1 del metro de Sevilla. La participación de CAF en el capital social de la misma asciende a 8.419 miles de euros, representativos del 9,79% del capital, encontrándose pendientes de desembolsar al 31 de diciembre de 2003, 2.104 miles de euros y 4.378 miles de euros, registrados en los epígrafes "Acreedores a largo plazo - Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" y "Acreedores corto plazo - Desembolsos exigidos sobre acciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto.

c) Transacciones con sociedades participadas

Sociedad	Euros			
	Gastos Financieros	Servicios Prestados ó Ventas	Servicios Recibidos ó Compras	Dividendos
Sab Ibérica	-	232.818	2.995.015	242.822
CAF USA	-	43.798	-	-
CAF México	-	3.201.335	-	-
CAF Brasil	-	568.559	-	-
CAF Argentina	-	1.329.529	-	-
Sermanfer	-	-	379.226	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias	498.257	-	-	-
Subgrupo CAF I+D	-	97.299	2.950.668	-

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 2003, eran los siguientes (Nota 4.c):

Sociedad	Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica	32.726	577.397
CAF México	-	78.868
CAF Brasil	134.047	-
CAF Argentina	39.803	-
CAF USA Inc. (1)	8.694.939	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias (5)	680.356	8.512.426
Sermanfer	300.000	58.412
Metro de Salvador, S.A. (Nota 7.b) (2)	222.657	-
Subgrupo CAF I+D (3)	1.317.431	733.693
Alquiler de trenes, A.I.E. (4)	11.955	32.218.481
Guadalmetro (4)	-	2.325.760
	11.433.914	44.505.037

- (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 2004.
- (2) Corresponde al capital reducido pendiente de cobro.
- (3) Incluye 652.324 euros registrados en el epígrafe de "Existencias-Anticipos a proveedores" (Nota 8).
- (4) Registrado en el epígrafe de "Acreedores comerciales – Anticipos recibido por pedidos".
- (5) Préstamo con vencimiento diciembre de 2003 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 2.541 miles de euros (Nota 11).

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.03	31.12.02
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16)	41.785.896	14.700.814
Productos en curso, terminados y semiterminados	293.173.666	189.257.413
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden el coste incurrido (Nota 4.e)	(351.890.684)	(178.367.995)
Anticipos a proveedores	34.472.366	12.910.180
	17.541.244	38.500.412

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 372.234 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).



9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2003, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Euros
Cientes en monedas del entorno euro	214.371.962
Cientes en moneda extranjera (Nota 4.h)	85.571.775
	299.943.737

Entre los clientes en monedas del entorno euro, se incluían al 31 de diciembre de 2003 principalmente los saldos a cobrar a Renfe por 125.968 miles de euros. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Washington Metropolitan Area Transit Authority y Port Authority of Allegheny County (Pittsburg) por el equivalente a 27.972 miles y 39.015 miles de euros, respectivamente.

10. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros
Imposiciones bancarias a plazo	48.231.008
Depósitos bancarios en divisas (Nota 4.h)	796.125
Derechos del Plan de Participación	151.095
Provisión	(151.095)
	49.027.133

En ejercicios anteriores, la Sociedad adquirió a Cartera Social, S.A. (Nota 11), un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF consistente, básicamente, en la entrega por parte de Cartera Social a los trabajadores de CAF, al terminar su relación laboral con esta sociedad, de una acción de la misma por cada derecho. Está previsto que los Derechos registrados por CAF al 31 de Diciembre de 2003 se vendan a los trabajadores en los próximos años, habiéndose vendido durante 2003 derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 734 miles y 324 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 127 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 2003 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Euros						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	Reparto de Dividendos (Nota 21)
Saldo al 31 de diciembre 2002	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	68.732.899	8.635.510	-
Distribución Resultados 2002 (Nota 21)	-	-	-	-	4.898.908	(8.635.510)	3.736.602
Resultado Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	10.404.426	-
Saldo al 31 diciembre 2003	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	73.631.807	10.404.426	3.736.602

b) Con fecha 7 de junio de 2003 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2002 de 3.736.602 euros.



c) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003, 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 poseedoras al 31 de diciembre de 2003 de más del 10% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Nota 15)	18,43 % (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	24,82 %
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 7.b)	20,7 %
Bestinver Gestión, S.A. SGIIC	11,3 %

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

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 se facultó al Consejo de Administración en dicha Junta General Ordinaria de Accionistas para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha.

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 2003 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 2003 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 2003 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 2003 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 incumplimiento 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 2003, ha sido:

Concepto	Euros					31.12.03
	31.12.02	Adiciones (Nota 21)	Amortización (Nota 21)	Retiros (Nota 2.d)	Trasposos a Corto Plazo (Notas 14, 15 y 21)	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.246.338	5.465.477	(3.864.980)	(9.517.274)	(3.315.540)	5.014.021
Ministerio de Ciencia y Tecnología	35.954.484	23.791.372	-	-	(13.680.564)	46.065.292

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" 7.050 miles de euros y 36.667 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 2003, el vencimiento en los próximos años es:

	Miles de Euros
2005	2.705
2006	4.538
2007	7.872
2008 y otros	30.950
	46.065

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 95.800 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 2003 es la siguiente:

Concepto	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad Social	-	-	2.709.033	-
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	-	2.683.795	-	-
Otros	-	205.920	23.075	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	2.262.688	-
Retenciones rendimientos del capital mobiliario	-	-	74.739	-
Impuesto sobre beneficio diferido	-	-	-	2.401.202
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7)	1.730.017	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.n)	-	-	1.298.552	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4.n,7 y 15)	4.978.000	1.022.000	-	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Notas 12 y 15)	-	-	13.939.819	-
	6.708.017	3.911.715	20.307.906	2.401.202

a) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2003, permanecían abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de la Sociedad.

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 2003 ha sido del 32,5 %.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2003 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Euros
Resultado contable (antes de impuestos)	12.336.356
Diferencias permanentes, netas (Nota 15)	1.291.770
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización	(4.947.486)
Base imponible (resultado fiscal)	8.680.640

El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32,5 % de la provisión por los derechos del Plan de Participación así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación. El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,5 % de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones por 1,5 millones de euros, y diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2002, de 1,2 millones de euros aproximadamente.

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.

Debido a las diferentes interpretaciones posibles de las normas fiscales para los años abiertos a inspección pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Asimismo, determinados beneficios fiscales regulados por la Excm. Diputación Foral de Gipuzkoa han sido recurridos ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, según los Administradores, la deuda tributaria que pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas (Nota 15).

15. Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.m) durante 2003, ha sido (en euros):

	Saldo Inicial	Dotación Neta de las Provisiones (Notas 4.m)	Trasposos (Notas 10 y 12)	Aplicación	Saldo Final
Servicios de garantía y asistencia, penalidades, etc.	8.384.829	1.817.226	-	-	10.202.055
Otras provisiones (Nota 4.m, 4.n, 7.c, 10, 12 y 14)	8.124.626	39.747	4.013.496 (*)	(4.555)	12.173.314
	16.509.455	1.856.973	4.013.496	(4.555)	22.375.369

(*) Básicamente proveniente del Programa Profit (Nota 12)

16. Ingresos y gastos

a) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
Nacional	228.605
Exportación	190.060
	418.665

	Miles de Euros
Por Actividades-	
A) Ferroviario:	
Vehículos	362.938
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	47.181
B) Otros	8.546
	418.665 (*)

(*) El 75 % en monedas del entorno euro y el resto básicamente en USD.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Concepto	Euros
Compras (*)	164.421.742
Trabajos realizados por otras empresas	9.720.946
Variación de existencias	(14.854.239)
	159.288.499

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

c) Unión temporal de empresas (UTE'S)

La Sociedad en el desarrollo de su actividad participa en una UTE, que se ha integrado en las cuentas anuales de C.A.F. en función de su participación y cuyo efecto no es significativo.

d) 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 273 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 220 miles de euros (de los que 108 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría de la sociedad dominante). Adicionalmente, se han facturado por parte de Deloitte honorarios por otros servicios profesionales por importe de 58 miles de euros.

e) 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 5) durante el ejercicio 2003, han ascendido a 244 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental por importe de 92 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 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.

17. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2003 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Empleados	958
Obreros	2.197
Total (*)	3.155

(*) Al 31 de diciembre de 2003, la plantilla fija y eventual era de 3.201 personas.

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

	Euros
Sueldos y salarios	89.120.504
Seguridad social	27.638.583
Otros gastos (Notas 4.k, 4.l y 4.o)	4.920.852
	121.679.939

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2003, la Sociedad ha registrado 611 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2003, 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..

Salvo por la participación de Gipuzkoa Donostia Kutxa explicada en nota 7, quien ha ejercido las funciones de Administrador en dicha entidad durante el ejercicio 2003, y por la participación como consejeros en sociedades del grupo de determinados administradores de CAF en el ejercicio de su cargo (Nota 7), los miembros del Consejo de Administración y sus representantes no 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, de acuerdo con las comunicaciones realizadas por los mismos y recogidas en el acta de la Reunión del Consejo de Administración de fecha 30 de marzo de 2004.

19. Ávalos y garantías

Al 31 de diciembre de 2003, los avales prestados por entidades financieras a la Sociedad a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 779.510 miles de euros. De este total, un importe de 120.780 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 y 15).

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2003 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 1.590.002 miles de euros (Nota 8). Al 29 de febrero de 2004 este importe ascendía a 2.406.515 miles de euros.

21. Cuadro de Financiación

A continuación se describen los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2003 y 2002, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante:

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisiciones de inmovilizado:					
-Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	6.342.491	5.396.025	Recursos procedentes de las operaciones (1)	18.796.747	19.207.613
-Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	15.755.933	16.344.704			
-Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	<u>8.844.905</u>	<u>6.645.645</u>			
	30.943.329	28.386.374			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	5.302.500	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	5.465.477	10.151.473
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	-	-	Acreedores a largo plazo (Notas 12 y 14)	24.341.222	17.088.357
Trasposos desde existencias a Inmovilizaciones Inmateriales	4.139.997	-	Desembolsos ptes sobre acciones (Nota 7)	2.030.920	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 14)	17.419.420	11.136.499	Enajenación o bajas de inmovilizado:		
			-Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	51.086	89.487
Reparto de dividendos (Nota 11)	3.736.602	3.736.603	-Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	<u>3.532.398</u>	<u>15.449</u>
				3.583.484	104.936
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.o)	951.708	976.833	Trasposos de cuentas a pagar de corto a largo plazo	-	1.764.112
			Trasposos a existencias de inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	3.687.805	-
			Trasposos a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.550.607	9.268.649
TOTAL APLICACIONES	57.191.056	49.538.809	TOTAL ORIGENES	59.456.262	57.585.140
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	2.265.206	8.046.331	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	-

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

CONCEPTO	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
Resultado neto del ejercicio	10.404.426	8.635.510
Más - Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	12.513.871	11.448.020
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 4.o)	449.812	117.068
- Dotación a otras provisiones	-	2.500.000
- Dotación a la provisión para inmovilizado financiero (Nota 7)	382.556	2.429.616
- Traspaso neto a resultados de gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 2.d)	442.052	1.385.934
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	4.733	
Menos - Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(51.086)	(77.877)
- Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 4.i)	(3.864.980)	(4.301.794)
- Aplicación de provisión de inmovilizado financiero (Nota 7)	(422.637)	(428.864)
- Activación de créditos fiscales (Notas 4.n y 7)	(1.062.000)	(2.500.000)
Resultados procedentes de las operaciones	18.796.747	19.207.613

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Euros)

	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	20.959.168	-	12.880.509
Deudores	37.359.760	-	94.996.767	-
Acreedores	-	61.637.667	-	73.246.734
Inversiones financieras temporales	46.532.974	-	-	296.166
Tesorería	1.511.711	-	198.891	-
Ajustes por periodificación	-	542.404	-	725.918
TOTAL:	85.404.445	83.139.239	95.195.658	87.149.327
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	2.265.206		8.046.331	-



APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

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

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO

VITAL KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA
CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
 D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
 D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
 D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA
 D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
 D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
 D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
 D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
 D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
 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 2003, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 30 de marzo de 2004 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2002 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 40 pliegos numerados correlativamente, del número 1054 al 1093, 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 treinta de marzo de dos mil cuatro

Vº.Bº.

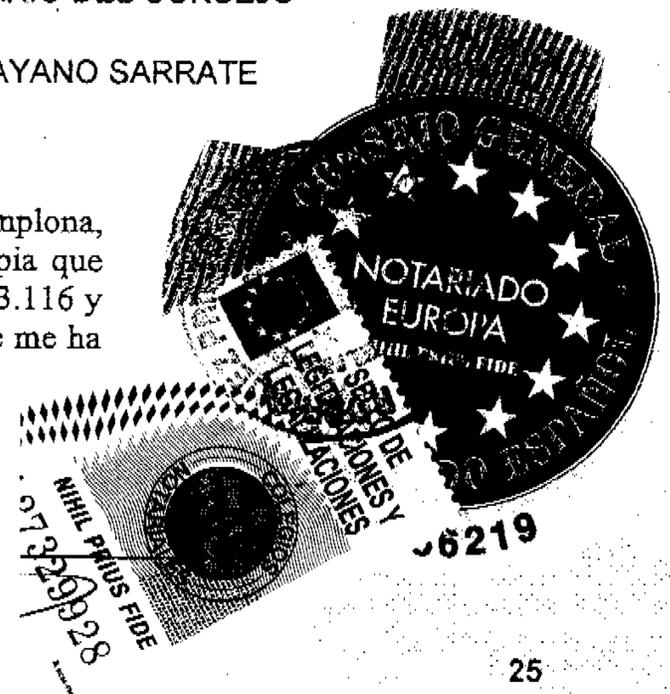
EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

Yo, FERNANDO RODRIGUEZ PRIETO, Notario del Ilustre Colegio de Pamplona, con residencia en Beasain, distrito de Tolosa,. DOY FE: Que la presente fotocopia que consta de veinte folios de papel de los Colegios Notariales, serie KW, números 0.383.116 y sus diecinueve siguientes correlativos, se corresponde fielmente con su original que me ha sido exhibido y devuelto. Beasain, a 15 de abril de 2004.-



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S. A.

OFICINA CENTRAL

AVDA. DE LA CASTELLANA, 19 - 28046 MADRID
TEL. 91 406 1000
FAX 91 406 1001
www.caf.es
28006 MADRID

s/referencia:

s/carta del:

AR/ic

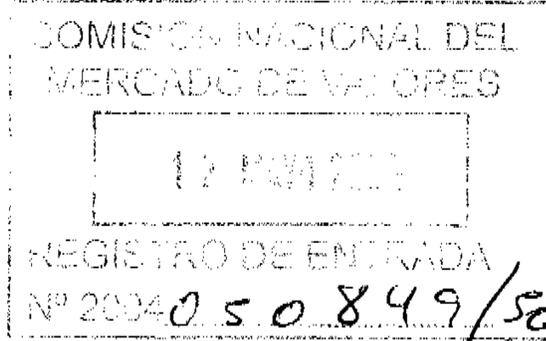
n/referencia:

MADRID 12 de Mayo de 2004

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
División de Emisores
Pº de la Castellana nº 19
28046 - MADRID
At. D. Rafael Sánchez de la
Peña- Director

ASUNTO:

JUNTA GENERAL ORDINARIA 2004



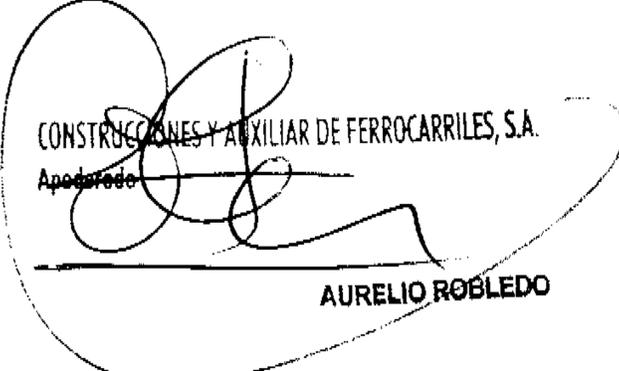
Muy señores nuestros:

En cumplimiento de la normativa vigente y en relación con la Junta de referencia, les acompañamos los siguientes documentos:

- Copia de la convocatoria.
- Copia de las cuentas anuales, del informe de gestión y del informe de los auditores, todo ello relativo a CAF y al Grupo Consolidado, correspondientes al Ejercicio 2003.

Nos complace saludarles atentamente,

Anexos

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
Apareado

AURELIO ROBLEDO

CAF

FACTORIAS EN: BEASAIN - ZARAGOZA - IRUN

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

Cuentas Anuales consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión consolidado, junto con el
Informe de Auditoría

[Faint, illegible text]





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes que conforman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.c), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes que conforman el Grupo Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

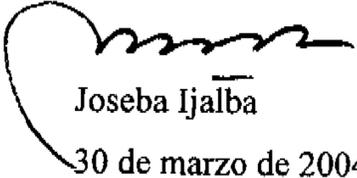
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

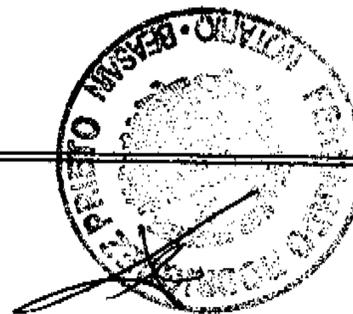
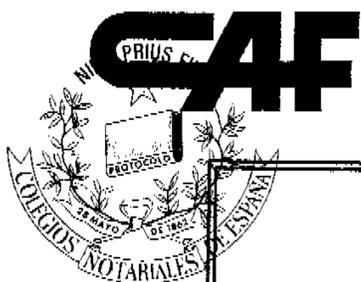
Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA,
S.L.

Año 2004 N°10SD-000034/4
COPIA GRATUITA

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


Joseba Ijalba
30 de marzo de 2004





1094

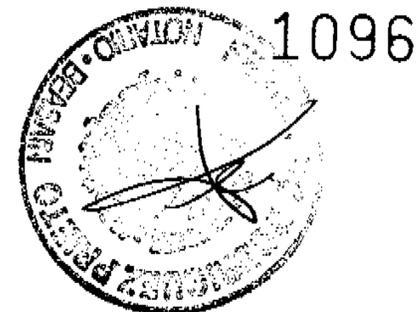
**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE
FERROCARRILES, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN
EL GRUPO CAF (CONSOLIDADO)**

C.A.F.

INFORME ANUAL 2003

MARZO 2004

INFORME DE GESTION 2003
DEL
GRUPO CONSOLIDADO



RESULTADOS

El ejercicio 2003 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 11.605 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 18% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 13.458 miles de euros que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 27.861 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 495.479 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 1.590.002 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 3.737 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 6.668 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 132.579 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa legal, CAF informa que durante el año 2003, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el año 2003 la cifra de contratación fue de 694 millones de euros de la que un 70% corresponde al mercado nacional. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 1.590 millones de euros.

Esta cartera, superior en un 14% a la del año anterior, es la más alta alcanzada por CAF y contempla un aumento importante de la cuota del mercado nacional, que se iguala a la del mercado de exportación alcanzando cada una el 50%.

En el mercado interior, se han efectuado importantes contrataciones. Destaca la contratación con RENFE de 40 unidades de Cercanías CIVIA. Con Metro de Barcelona se han contratado 39 unidades de cinco coches destinados básicamente a la línea 5 de dicho metro. Igualmente formando parte de la concesionaria GUADALMETRO se ha contratado el Metro de Sevilla, para el que suministraremos 17 unidades de metro ligero (tranvías 100% piso bajo) Además se ha contratado con Serveis Ferroviaris de Mallorca 10 unidades diesel como ampliación de pedidos anteriores y 13 unidades serie 213 para Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya, también ampliación de serie de los suministrados anteriormente.

En el campo de la exportación, fruto de la consolidación de CAF en el mercado europeo, se ha conseguido la contratación de 9 unidades diesel para Irlanda como ampliación del pedido de 20 unidades suscrito en el año 2000, aunque lo más significativo ha sido la contratación, tras una licitación internacional, de 15 unidades de 6 coches para el Metro de Bruselas.

La actividad de mantenimiento se ha centrado en el desarrollo de contratos de larga duración y se ha continuado trabajando para establecer las bases en próximas contrataciones, especialmente en el mercado nacional, que permitan incorporar esta actividad para periodos contractuales de hasta 14 años.

En relación con los rodajes, las ventas se han mantenido a un nivel muy positivo similar al de años anteriores.

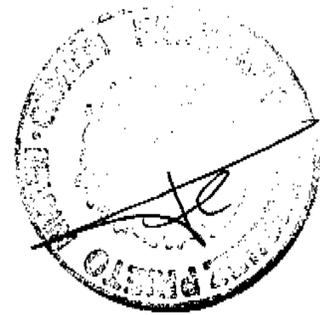
En anteriores ejercicios veníamos comentando el importante plan de infraestructuras ferroviarias que se viene realizando en España y muy en especial las relacionadas con las nuevas líneas de Alta Velocidad. Estas actuaciones se concretaron en los concursos convocados por RENFE en el último trimestre del año.

Estos concursos suponían, en su conjunto, la compra más importante efectuada por RENFE en su ya larga historia que se basa, fundamentalmente, en trenes de alta velocidad a 250 Km/h y trenes de alta velocidad a 300 Km/h. Dentro de los primeros existía una cantidad muy importante de trenes de ancho variable. Para este suministro, CAF ha realizado una apuesta tecnológica importante, con el desarrollo y la ejecución del pedido de 12 trenes. Esta situación permitía contemplar con optimismo estas nuevas adquisiciones.

Pues bien, entrado el año 2004 estas expectativas se han visto confirmadas, ya que tras las correspondientes fases de precalificación y presentación de ofertas, RENFE nos ha adjudicado, en consorcio con otro fabricante, el suministro de 30 trenes de alta velocidad a 250 Km/h de ancho fijo y 45 trenes de alta velocidad a 250 Km/h de ancho variable. Es especialmente importante este segundo pedido pues con él se reafirma la apuesta de CAF, en un segmento que por las características de las líneas de RENFE al tener que compartir dos anchos de vía, tiene un futuro claro y además asegura la presencia de CAF en la alta velocidad con tecnología propia.

En lo que se refiere a unidades de Cercanías para RENFE, el éxito conseguido con los primeros trenes CIVIA puestos en servicio, junto con la nueva contratación de 40 unidades adicionales, nos permite continuar muy afianzados en este segmento cuya demanda, en los próximos años, se prevé seguirá manteniendo un nivel importante.

La sólida posición de CAF en el transporte urbano y suburbano, garantiza una situación favorable de cara a las futuras ampliaciones o creación de líneas nuevas, en las que ocuparán un lugar destacado las importantes adquisiciones de material anunciadas, entre otras Administraciones Ferroviarias, por el Metro de Madrid.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año 2.003 se ha completado la entrega de las 3 últimas unidades para el Metro de Madrid S/8000, línea 8 y Metrosur , de 8 coches "O.S." para Northern Spirit, de 11 coches "R.I." S/6000 para el Metro de Madrid, de las 2 unidades de 4 coches FGC-112 para los Ferrocarriles Catalanes, de las 3 unidades de 2 coches para el Metro de Barcelona línea CAN CUIAS y de las 5 unidades de 4 coches del tren CIVIA, para RENFE, dando por finalizadas las entregas de coches vinculadas a los mencionados proyectos.

Así mismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 43 unidades para el Metro de Washington - WMATA-, 24 unidades para la ciudad de Sacramento, 18 unidades de trenes diesel para la República de Irlanda y 5 unidades diesel para Mallorca. A finales de año se ha enviado al Cliente la primera unidad acabada y 5 semiacabadas a Elmira, para el Proyecto de Pittsburgh.

En lo que se refiere a otros proyectos en fase de desarrollo, destacar el avanzado grado de ejecución del prototipo de unidad diesel ADR para RENFE, cuya terminación se llevará a cabo en breve plazo, el notable grado de avance del acabado del primer tren de ancho variable ATPRD, también para RENFE, de la primera unidad diesel para Irlanda del Norte y del primer tren de ancho fijo a 250 Km/h. para RENFE.

En lo concerniente al avance de otras obras más recientes, subrayar la fabricación de la primera caja en blanco para el Metro de México y para el Metro de Roma, dando así continuidad al correcto avance de los dos mencionados proyectos.

En relación a los últimos proyectos contratados, cabe destacar el desarrollo, en distintas fases , del diseño de los 67 coches de pasajeros para la República de Irlanda, de las 17 unidades para el Metro de Sevilla y de las 39 unidades para el Metro de Barcelona.

En lo concerniente a los proyectos norteamericanos, destacar la práctica finalización de las entregas de las 96 unidades para el Metro de Washington y de las 40 unidades para la ciudad de Sacramento, que con excepción del proyecto para Pittsburgh, ahora en plena actividad de fabricación de la serie, culminan una fase esencial del proceso de inserción de CAF en el mercado estadounidense.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2003, han sido las siguientes:

COCHES

Unidades (M+M), Metro de Washington DC.....	86
Unidades (M+M), LRV Sacramento (USA).....	48
Unidades (M+M), LRV Pittsburgh (USA).....	2
Unidades diesel (DM1+MDT+MT+DM2), República de Irlanda.....	72
Unidades diesel para Mallorca (5M+2R).....	6
Unidades (M+R+M) Metro Madrid , S/8000 línea 8 y Metrosur.....	9
Coches "O.S." Northern Spirit.....	8
Coches "R.I." Metro Madrid S/6000.....	11
Unidades de cercanías (A1+A2+A3+A4) CIVIA.....	16
Unidades para FGC - 112 (3M+R).....	8
Unidades para CAN CUIAS (M+M).....	6
TOTAL.....	272

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque).....	1.154
---	-------

COMPONENTES

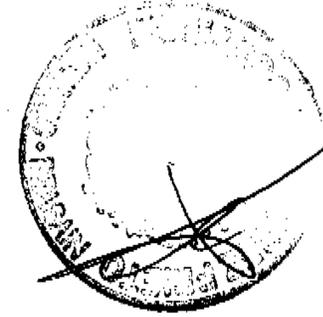
Ejes montados.....	2.771
Cuerpos de eje	5.420
Ruedas	40.734
Bandajes.....	1.208
Cajas de grasa.....	3.093
Reductoras	319
Suspensiones neumáticas.....	24
Bloques de freno.....	278
Enganches Scharfenberg	219

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Redondo forjado	76 Tm.
Acero	40.186 Tm.
Acero moldeado.....	974 Tm.
Aros y Bridas + Ruedas grúa (unidades).....	2.570
Plástico reforzado.....	500 Tm.
Hojas de puerta (unidades)	2.129

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidades eléctricas s/3500.....	2
Unidades eléctricas s/200.....	2
Tranvía UT 403.....	1

RECURSOS HUMANOS

La evolución de la plantilla equivalente del grupo consolidado, ha sido durante el ejercicio del 2003, la siguiente:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31.12.02	2.684	3.527	3.213
31.12.03	2.705	3.505	3.472

Durante el ejercicio, se han definido las actuaciones encaminadas a integrar en la actividad de Prevención de Riesgos Laborales, las modificaciones establecidas en la reforma del marco normativo.

Las actividades definidas en el área de Medio Ambiente se han desarrollado según el programa, con el objeto de abordar la auditoría de recertificación de la norma ISO14001.

A lo largo del año se ha mantenido el esfuerzo en la incorporación de técnicos titulados, orientado principalmente a reforzar el área de tecnología y las ingenierías.

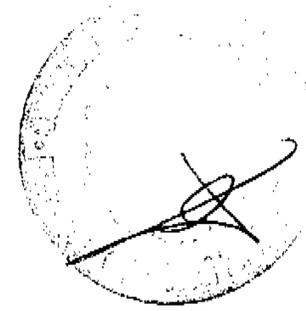
En el ámbito de formación debe destacarse la actividad llevada a cabo en tecnologías de unión soldada, diseño, y habilidades de gestión, con un total de 47 acciones formativas y más de 24.000 horas acumuladas.

INVERSIONES AÑO 2003

Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2003 han ascendido a la cifra de 16.734 miles de euros (sin incluir el efecto por conversión de tipo de cambio), continuando con el ritmo inversor de años anteriores y 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:

- Nueva planta para montaje y ensayos de bogies de ancho variable
- Ampliación de naves y medios de fabricación de acabado
- Instalación de pintura de piecerio y horno de secado
- Implantación de medidas de seguridad de los equipos informáticos
- Desarrollo de aplicaciones informáticas de integración de fabricación
- Nuevos puestos de trabajo CATIA en 3 dimensiones
- Instalaciones de aspiraciones localizadas
- Extracción de gases en nave de pruebas
- Ampliación de las naves de aluminio
- Automatización de soldadura de cajas en aluminio
- Robot de soldadura



DESARROLLO TECNOLÓGICO

Las actividades más importantes abordadas durante el año desde las Direcciones de Tecnología e Ingeniería han sido las siguientes:

Investigación básica y tecnología

Dentro del ejercicio 2003 se inició el servicio con viajeros de los primeros trenes diesel autopropulsados TRD con ejes de ancho variable. Los primeros servicios se iniciaron en Andalucía, en ancho ibérico. Posteriormente, en el mes de diciembre se inició el servicio en la línea Calatayud – Zaragoza – Huesca – Jaca, en ambos anchos de vía (ibérico y UIC). Se trata del primer servicio de pasajeros en el mundo que aplica una tecnología de ancho variable sin detener el tren durante el proceso de cambio de ancho.

Durante el pasado ejercicio se entregaron a RENFE las primeras unidades CIVIA. Estas unidades utilizan el sistema COSMOS de supervisión y control de tren basado en un nuevo estándar ferroviario de comunicaciones TCN. El comportamiento en servicio de los nuevos equipos ha resultado totalmente satisfactorio, lo que ha impulsado a CAF a utilizarlos en los proyectos con máximas garantías técnicas. Este sistema, desarrollado por nuestro departamento de I + D, ha permitido impulsar la creación de Traintic, S.L. filial de CAF para la fabricación de equipos electrónicos.

Se ha continuado con la política de colaboración con universidades y centros tecnológicos en campos tan diversos como Aerodinámica, Electrónica, Dinámica Ferroviaria, etc. Entre las universidades con las que se ha colaborado pueden citarse las de Navarra, País Vasco y Politécnica de Madrid y entre los centros tecnológicos Ikerlan, CEIT, ITA e Inasmet.

Anteproyectos y propuestas

Esta actividad ha venido siendo desarrollada a lo largo del año como soporte a la actividad comercial desplegada. Las realizaciones más importantes han sido las siguientes:

Mercado nacional:

- Cabezas tractoras de ancho variable para RENFE
- Locomotoras diesel eléctricas de ancho variable para RENFE.
- Unidades de cercanías para RENFE

Mercado de exportación:

- Unidades de Metro para Bruselas
- Unidades diesel para Córcega
- Unidades articuladas para Estados Unidos
- Unidades diesel para Túnez
- Tranvías para Turquía
- Unidades eléctricas para Gauteng (Sudáfrica)
- Tren-Tranvía para la Haya

Proyectos iniciados y en curso:

Los proyectos nuevos iniciados durante el ejercicio han sido:

- Coches de pasajeros para la República de Irlanda
- Unidades para el Metro de Sevilla
- Unidades para el Metro de Barcelona

La actividad principal de las Ingenierías ha estado, de todas formas, centrada en los proyectos siguientes, iniciados el año 2002:

- Unidades diesel basculantes (ADR) para RENFE
- Unidades de alta velocidad y ancho variable (ATPRD) para RENFE
- Unidades diesel para Irlanda del Norte
- Unidades para el Metro de Roma
- Unidades para el Metro de México

Cabe destacar la creación de CAF I + D como entidad jurídicamente independiente a fin de potenciar las actividades tecnológicas del conjunto de la empresa.



PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

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

HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2004, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 2.406.515 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF
(CONSOLIDADO)
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2003

MARZO 2004

KW 0383026

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Consolidado)
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

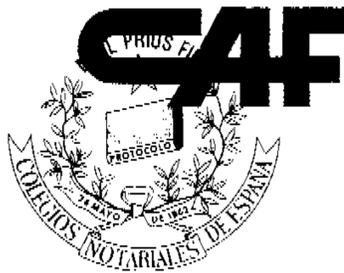
(Notas 1, 2 y 4)

* (En Euros)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	PASIVO	31.12.03	31.12.02
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	45.288	119.728	Capital suscrito	10.318.506	10.318.506
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	17.596.420	14.205.971	Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	28.034.368	28.034.368
Terrenos y construcciones	81.364.820	78.449.694	Otras reservas de la Sociedad dominante	75.695.511	70.796.603
Instalaciones técnicas y maquinaria	135.093.360	125.149.082	Reservas en sociedades consolidadas por		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.600.657	8.371.022	integración global y puestas en equivalencia	2.254.338	3.593.683
Otro inmovilizado	13.969.511	12.948.327	Diferencias de conversión	(2.750.817)	(4.367.890)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	476.828	1.575	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante - Beneficio	11.605.548	9.838.103
Amortizaciones	(158.084.722)	(149.131.408)			
	81.420.454	75.788.292	Total fondos propios	137.020.801	130.076.720
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	18.779.808	11.046.968	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS	1.879.346	2.849.061
Total inmovilizado	117.841.970	101.160.959	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 2.d y 12)	5.014.021	16.246.338
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.o)	830.969	1.323.572
(Nota 2.d)			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Otras deudas (Nota 12)	47.363.700	37.752.011
			Administraciones Públicas (Nota 14)	2.432.730	1.891.966
			Desembolsos pendientes s/acciones no exig.	2.104.850	-
			Total acreedores a largo plazo	51.901.280	39.643.977
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	29.452.853	64.218.845	Deudas con entidades de crédito	47.197	322.839
Deudores-			Deudas con empresas asociadas (Nota 7)	1.329.363	324.306
Ciudades por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)	320.383.994	261.424.930	Anticipos recibidos por pedidos	133.407.850	133.314.097
Empresas asociadas, deudores (Nota 7)	932.444	7.905.597	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	140.998.531	95.176.233
Deudores varios	2.773.568	3.091.648		274.406.381	228.490.330
Administraciones Públicas (Nota 14)	5.718.570	4.623.438	Otras deudas no comerciales-		
Provisiones	(1.082.406)	(1.054.460)	Otras Deudas	4.377.756	274.418
	328.726.170	275.991.153	Administraciones Públicas (Nota 14)	20.963.598	12.964.141
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	49.815.394	3.766.493	Remuneraciones pendientes de pago	7.989.858	7.440.751
Tesorería	3.226.237	810.362		33.331.212	20.679.310
Ajustes por periodificación	315.002	761.531	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	23.574.121	16.666.957
Total activo circulante	411.535.656	345.548.384	Ajustes por periodificación	42.935	45.259
			Total acreedores a corto plazo	332.731.209	266.529.001
TOTAL ACTIVO	529.377.626	456.668.669	TOTAL PASIVO	529.377.626	456.668.669

KW 0383027

**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(CONSOLIDADO)**



EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(En Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	82.767.840	14.429.237	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	495.479.207	392.488.865
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	195.072.687	195.035.331	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.087.200	342.751
Gastos de personal (Nota 17)	133.177.214	118.095.336	Otros ingresos de explotación-		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	13.458.120	12.330.570	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 12)	598.342	2.961.296
Variación neta de las provisiones de tráfico (Notas 7 y 15)	3.461.222	(2.653.410)	Subvenciones a la explotación (Notas 2.d y 12)	2.963.168	3.907.717
Otros gastos de explotación-			Pérdidas de explotación		
Servicios exteriores	55.048.333	47.319.458	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	954	4.676
Tributos	1.410.819	1.266.670	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	3.322.165	5.698.298
Beneficios de explotación	15.731.682	13.877.437	Resultados financieros negativos	1.211.897	1.610.948
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	4.535.016	7.313.922	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	213.501	242.822
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Resultados financieros positivos			Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	68.306	77.877
Beneficios de las actividades ordinarias	14.733.286	12.509.311	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	420.903
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y de la cartera de control	393.411	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	4.880	5.611
Gastos extraordinarios (Nota 7)	9.632	510.080	Ingresos extraordinarios	-	65.241
Resultados extraordinarios positivos		59.552	Resultados extraordinarios negativos	329.857	
Beneficios consolidados antes de impuestos (Nota 14)	14.403.429	12.568.863	Pérdidas consolidadas antes de impuestos		
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.m, 14 y 15)	3.819.985	8.606.613	Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Nota 4.n)	1.062.310	6.000.000
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios)	11.645.754	9.962.250	Resultado consolidado del ejercicio (Pérdidas)		
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	40.206	124.147	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficios)	11.605.548	9.838.103	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida)		

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria consolidada correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de Diciembre de 2003

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables individuales de las Sociedades consolidadas y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991, sobre Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio por el Grupo CAF. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 7 de junio de 2003. (Nota 11)

b) *Principios contables*

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

c) *Grupo consolidable y principios de consolidación*

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales al 31 de diciembre de 2003 de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante) (Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan a continuación:

	% de Participación directa e indirecta	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global				
CAF	Sociedad Dominante	Guipúzcoa (España)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware (USA)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios	Deloitte
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios	Deloitte
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	100%	Sao Paulo (Brasil)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios	Ernst & Young
CAF Argentina, S.A.	99,9%	Buenos Aires (Argentina)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios	Ernst & Young
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (*)	77,6%	Guipúzcoa (España)	Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en su capital	Arco Auditores
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid (España)	Servicios de mantenimiento de material ferroviario	Audiconta
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza (España)	Tenencia acciones	N/A
Consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 7)				
AAI-CAF Transit, LLC	50%	Maryland (USA)	Montaje de equipos y componentes ferroviarios	Deloitte
Sab Ibérica, S.A.	24,5%	Madrid (España)	Venta de equipos de frenos para FF.CC.	Deloitte (En proceso)

(*) Única sociedad que aporta "socios externos".

La principal variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2003 ha consistido en la exclusión de Metro de Salvador, S.A. por encontrarse en curso de disolución. El efecto de su no integración en el perímetro de consolidación no es significativo.

Método de consolidación

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

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

Por otro lado, y de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante han excluido del Grupo Consolidable, las Sociedades que se indican en la Nota 7 y en las que se tiene una participación igual o superior al 20%, ya que se estima que en su conjunto presentan un interés poco significativo con respecto a la finalidad expresada. En consecuencia, dichas sociedades se valoran de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.c.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

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

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

d) Comparación de la información

Tal y como se explica en la Nota 12, la Sociedad dominante viene recibiendo determinados "Anticipos reembolsables" sin tipo de interés, para la realización de determinados proyectos de I+D (Notas 5, 6 y 8).

Durante los ejercicios 2001 y 2002, la Sociedad dominante registraba con cargo a "Gastos a distribuir en varios ejercicios" el efecto financiero (calculado de acuerdo con los tipos de referencia publicados por la UE para España) equivalente a la actualización de dichos préstamos que era imputado a resultados ("Gastos financieros y asimilados") de acuerdo con un criterio financiero. Paralelamente el mismo importe era registrado en concepto de subvención recibida para determinados proyectos de I+D dentro de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" siendo imputado a resultados de acuerdo a los principios contables recogidos en las Notas 4.h y 4.n.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad dominante ha recalculado dichas ayudas equivalentes al tipo efectivo de ayuda para CAF lo que ha supuesto reducir los epígrafes de "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios" e "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" en 6.958 miles de euros aproximadamente. Posteriormente y de acuerdo con un criterio de prudencia, dichos "Anticipos reembolsables" se han reflejado a su valor nominal, sin considerar el efecto financiero positivo que los mismos representan. Por consiguiente, se ha cancelado dicho efecto reduciendo los epígrafes de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" e "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por 3.001 miles de euros y 2.559 miles de euros respectivamente. La diferencia entre ambos importes ha sido registrada con abono al epígrafe de "Gastos financieros y gastos asimilados" por importe de 1.616 miles de euros y cargo al epígrafe de "Otros Ingresos de explotación – Subvenciones a la explotación" por importe de 2.058 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta.

De haberse aplicado el mismo criterio en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el efecto neto no habría sido significativo.

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	6.667.824
A Dividendos	3.736.602
Total	10.404.426

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, 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 o desde existencias (Nota 5).

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de adquisición, actualizado en el caso de la sociedad dominante de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre y la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre (Notas 6 y 11.d).

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las inmovilizaciones financieras (no integradas globalmente ni valoradas según su puesta en equivalencia - (Notas 2.c y 7), están valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o de mercado (entendiendo como el de cotización o valor teórico contable el 31 de diciembre de 2003, 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 2003, no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

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

d) Valoración de existencias

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

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

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados exceden al coste incurrido" que se registra deduciendo el capítulo "Existencias" del activo del balance de situación consolidado (Nota 8).

f) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

- si es positiva, como "Producción Ejecutada pendiente de facturar" dentro de "Clientes por Ventas y prestación de Servicios".
- si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos".

g) Provisión para insolvencias

El Grupo dota esta provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2003 se han dotado por este concepto 28 miles de euros, aproximadamente.



h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2; los restantes activos y pasivos en divisa (Notas 9 y 10) se valoran, en general, a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realizó la transacción o al tipo de cambio asegurado, salvo los saldos no asignados a contratos de seguros de cambio en moneda extranjera de la tesorería, que se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2003.

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 por los activos subvencionados por las mismas.
2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva. El Grupo ha registrado adicionalmente a lo recogido en la Nota 12, ingresos en el ejercicio 2003 por importe de 1.151 miles de euros, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación – Subvenciones a la explotación".

j) Acreedores a largo plazo

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

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 adjuntas no incluyen provisión alguna por estos conceptos, ya que las sociedades consolidadas no tienen aprobado ningún plan de jubilaciones anticipadas ni se esperan ceses que supongan costes significativos. Los importes pagados por estos conceptos durante 2003 no son significativos.

l) Provisiones por compromisos por pensiones

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación definida a fondos externos depositados en compañías de seguros independientes.

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.). Las sociedades consolidadas, registran en "Variación de las provisiones de tráfico" la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2003 (7.872 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 establecido por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene activados por este hecho 6.000 miles de euros, tras la estimación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 (Nota 14) y tras registrar 1.062 miles de euros con abono a "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios" de la cuenta pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos, mantiene una provisión ya constituida en el ejercicio 2002 por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 4.978 miles de euros se encuentran registrados en "Deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo -Inmovilizaciones financieras" (Nota 7) y el resto en "Deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 14).

n) Ingresos y gastos

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

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

o) Provisiones para riesgos y gastos

El Grupo dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha realizado pagos por importe de 1.002 miles de euros y ha dotado 505 miles de euros con cargo a "Otros Gastos-Gastos de personal" (Nota 17).

p) Aspectos medioambientales

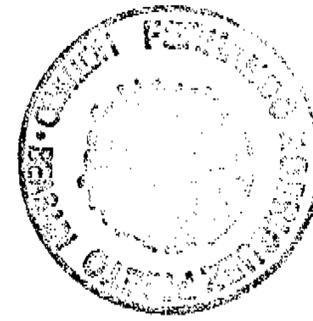
El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material en función de su naturaleza (Notas 6 y 16.e).

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

q) Seguros de tipo de cambio

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

Estas operaciones tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones y dado que se cumplen las condiciones necesarias se consideran como de cobertura. Los importes relacionados con obras en curso se valoran al tipo asegurado, mientras que para las coberturas de inversiones financieras los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto en "Diferencias de Conversión".



5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.02	Entradas o Dotaciones (*)	Salidas, Bajas o reducciones	Trasposos desde existencias (Nota 8)	Trasposos a existencias (Nota 8)	Saldo 31.12.03
Coste:						
Gastos de investigación y Desarrollo (Nota 4.h y 12)	13.116.250	6.338.474	-	4.139.997	(3.687.805)	19.906.916
Aplicaciones informáticas	9.246.592	4.703	(45.466)	-	-	9.205.829
Total Coste	22.362.842	6.343.177	(45.466)	4.139.997	(3.687.805)	29.112.745
Amortización acumulada:						
Gastos de investigación y desarrollo	4.180.837	1.584.781	-	-	-	5.765.618
Aplicaciones informáticas	3.976.034	1.820.139	(45.466)	-	-	5.750.706
Total Amortización Acumulada	8.156.871	3.404.920	(45.466)			11.516.324
Inmovilizaciones Inmateriales, neto	14.205.971	2.938.257	-	4.139.997	(3.687.805)	17.596.420

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

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo 31.12.02	Entradas o Dotaciones (*)	Trasposos	Salidas, Bajas o Reducciones (*)	Saldo 31.12.03
Coste:					
Terrenos y construcciones	78.449.694	2.910.361	15.676	(10.911)	81.364.820
Instalaciones técnicas y maquinaria	125.149.082	10.605.949	(13.090)	(648.581)	135.093.360
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	8.371.022	342.626	(2.586)	(110.405)	8.600.657
Otro inmovilizado	12.948.327	1.181.146	-	(159.962)	13.969.511
Anticipo de inmovilizaciones materiales en curso	1.575	476.828	-	(1.575)	476.828
Total coste	224.919.700	15.516.910	-	(931.434)	239.505.176
Amortización acumulada:					
Construcciones	42.654.108	1.657.573	283.353	(144)	44.594.890
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.226.019	6.351.454	(283.353)	(652.764)	97.641.356
Otras instalaciones, utillaje y Mobiliario	5.322.572	501.452	-	(125.660)	5.698.364
Otro inmovilizado	8.928.709	1.292.900	-	(71.497)	10.150.112
Total amortización acumulada	149.131.408	9.803.379	-	(850.065)	158.084.722
Inmovilizaciones Materiales, neto	75.788.292	5.713.531	-	(81.369)	81.420.454

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

El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registrados en los ejercicios 2003 y anteriores es de 127 miles y 14.386 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 4.287 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 2003 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 2003, ascendía a 117.666 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo 31.12.02	Entradas o Dotaciones netas (*)	Salidas, bajas o reducciones (*)	Traspasos	Saldo 31.12.03
Inversiones Financieras:					
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 2.c)	469.099	-	(29.321)	-	439.778
Otras participaciones	1.711.601	8.479.502 (1)	(566.652)	-	9.624.451
Otros créditos	1.755.260	671.453	(43.826)	7.671	2.390.558
Otras inversiones financieras	7.671	-	-	(7.671)	-
	3.943.631	9.150.955	(639.799)	-	12.454.787
Administraciones Públicas (Nota 14):					
Impuestos anticipados	2.023.464	130.160	-	(423.607)	1.730.017
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicaciones a largo plazo (Notas 4.n y 14)	5.043.000	1.062.000	-	(1.127.000)	4.978.000
Otros	1.629	-	-	-	1.629
	7.068.093	1.192.160	-	(1.550.607)	6.709.646
Clientes por ventas y prestaciones de Servicios (Nota 9)	1.720.485	28.643	-	-	1.749.128
Provisiones (Nota 4.f)	(1.685.241)	(453.729)	5.217	-	(2.133.753)
Total Inmovilizaciones Financieras	11.046.968	9.918.029	(634.582)	(1.550.607)	18.779.808

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

(1) Corresponde, principalmente, a la inversión en Guadalmetro (Nota 7.b)

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 en más de un 20% y menos de un 50%, así como con aquellas excluidas del perímetro de consolidación por no ser significativas.

KW

Nombre

383032

CAF

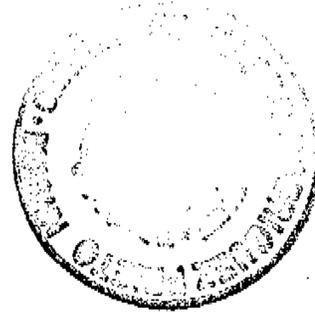


Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1)		Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados Acumulados	
CAF I+D (Sociedad Unipersonal)	Guipúzcoa	Investigación y Desarrollo	100%	-	3.006	3.006	-	5.083 (3)
(2) SASISMAG, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Guipúzcoa	Elaboración de manuales de operación	-	100%	60.101	60.101	115.755	Alter Consulting
(2) IPAR SISTEMAS 2002, S.L.	Guipúzcoa	Sociedad de Cartera	-	99,9%	176.105	3.606	170.486	-
(2) Traintic, S.L.	Guipúzcoa	Fabricación de productos electrónicos	-	99,9%	60.000	60.000	(2.345)	BSK
(2) Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Guipúzcoa	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	270.446	150.250	215.474	S.M. Auditores

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación.

(2) A través de CAF I+D

(3) Revisado por Deloitte.

1118¹⁰

c) *Transacciones con sociedades asociadas*

Sociedad	Euros		
	Servicios prestados o ventas	Servicios recibidos o compras	Dividendos
Sab Ibérica, S.A.	232.818	2.995.015	242.822
CAF I+D	84.199	259.676	-
Traintic	13.100	1.340.502	-
Otros	-	1.350.490	-

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, adicionalmente a lo explicado en Nota 7.b, los saldos que el Grupo mantenía con las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2003, eran los siguientes (Nota 4.c):

Sociedad	Euros	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Sab Ibérica, S.A.	32.726	577.397
Metro de Salvador, S.A.	222.657	-
CAF I+D	665.107	301.224
Traintic (1)	652.324	-
Alquiler de trenes AIE (2)	11.954	32.218.481
Guadalmetro (2)	-	2.325.760
Otros	-	450.742
	1.584.768	35.873.604

(1) Registrado en el epígrafe de "Existencias-Anticipos a proveedores" (Nota 8).

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

Adicionalmente, el Grupo tiene registrada en "Deudores" una cuenta a cobrar a Cartera Social por 2.541 miles de euros (Nota 11).

Las Sociedades del Grupo participan en el 85% del capital social de Metro de Salvador, S.A., quien obtuvo un contrato para la explotación y mantenimiento del Metro de Salvador de Bahía, proyecto finalmente abandonado. Por consiguiente, durante el ejercicio 2003 se ha procedido a la reducción de su capital social, con el objeto de proceder a su disolución. La participación del Grupo en la filial al 31 de diciembre de 2003 después de la reducción de capital asciende a 484 miles de euros, íntegramente provisionados tras la dotación realizada en el ejercicio 2003 por importe de 243 miles de euros.

Esta operación ha supuesto una reducción neta del inmovilizado financiero del Grupo en 2.955 miles de euros, sin impacto en la cuenta de resultados, por tratarse de capital pendiente de desembolsar.

CAF participa en el 5% del capital social de "Alquiler de Trenes A.I.E", perteneciendo el 95% restante a Gipuzkoa Donostia Kutxa, quien en condiciones normales ejerce el dominio y control sobre la misma al tener el 95% de los derechos políticos y económicos (Nota 11.b). Esta Sociedad es adjudicataria de contratos de suministro de trenes, para su posterior arrendamiento a la Autoritat del Transporte Metropolitana. El importe de la participación del Grupo asciende a 1.202 miles de euros, habiéndose dotado 92 miles de euros en 2003 con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta.



Por otra parte, con fecha 12 de junio de 2003 se constituyó la sociedad "Guadalquivir sociedad concesionaria de la Junta de Andalucía - Guadalmetro, S.A", con domicilio social en Sevilla, sociedad adjudicataria de la concesión para la construcción y explotación de la línea 1 del metro de Sevilla. La participación del Grupo en el capital social de la misma asciende a 8.419 miles de euros, representativos del 9,79% del capital, encontrándose pendientes de desembolsar al 31 de diciembre de 2003, 2.104 miles de euros y 4.378 miles de euros, registrados en los epígrafes "Acreedores a largo plazo - Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" y "Acreedores corto plazo - Desembolsos exigidos sobre acciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto.

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.03	31.12.02
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 16)	49.615.098	14.700.814
Productos en curso, terminados y semiterminados	346.470.538	323.903.554
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados Exceden el coste incurrido (Nota 4.e)	(410.247.991)	(301.511.917)
Anticipos a proveedores	43.615.208	27.126.394
	29.452.853	64.218.845

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 402.629 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Al 31 de diciembre de 2003, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Euros
Clientes en monedas del entorno euro	214.371.962
Clientes en moneda extranjera (Nota 4.g)	106.012.032
	320.383.994

Entre los clientes en monedas del entorno euro, se incluían al 31 de diciembre de 2003 principalmente los saldos a cobrar a Renfe por 125.968 miles de euros. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Washington Metropolitan Area Transit Authority y Port Authority of Allegheny County (Pittsburg) por el equivalente a 29.399 y 39.015 miles de euros, respectivamente.

10. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros
Imposiciones bancarias a plazo	48.306.008
Depósitos bancarios en divisas (Nota 4.g)	1.208.795
Otros	300.591
Derechos del Plan de Participación	151.095
Provisión	(151.095)
	49.815.394

En ejercicios anteriores, la Sociedad adquirió a Cartera Social, S.A. (Nota 11), un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF consistente, básicamente, en la entrega por parte de Cartera Social a los trabajadores de CAF, al terminar su relación laboral con esta sociedad, de una acción de la misma por cada derecho. Está previsto que los Derechos registrados por CAF al 31 de Diciembre de 2003 se vendan a los trabajadores en los próximos años, habiéndose vendido durante 2003 derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 734 miles y 324 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Los ingresos procedentes de imposiciones a plazo fijo, rentabilización de puntas de tesorería y depósitos bancarios ascienden a 239 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 propiosa) *Movimiento de las cuentas*

El movimiento en 2003 en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

	Euros									
	Capital Suscrito	Prima de Emisión de Acciones	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Diferencias de Conversión	Reservas en Sociedades Consolidadas	Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	Dividendos	
Saldo al 31 de diciembre 2002	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	68.732.899	(4.367.890)	3.593.683	9.838.103	-	
Distribución Resultados 2002	-	-	-	-	4.898.908	-	1.202.593	(9.838.103)	3.736.602	
Resultado Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	11.605.548	-	
Otras Adiciones	-	-	-	-	-	1.617.073	(2.541.938)	-	-	
Saldo al 31 diciembre 2003	10.318.506	11.863.347	28.034.368	2.063.704	73.631.807	(2.750.817)	2.254.338	11.605.548	3.736.602	

b) Con fecha 7 de junio de 2003, la Junta General de Accionistas acordó el reparto de un dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2002 de 3.736.602 euros.

c) Capital social de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2003, 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 poseedoras al 31 de diciembre de 2003 de más del 10% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Nota 15)	18,43% (*)
Bilbao Bizkaia Kutxa	24,82%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	20,7 %
Bestinver Gestión, S.A. S611C	11,3 %

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

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

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

El importe de las reservas de libre disposición de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 respecto del saldo de gastos por I+D pendiente de amortizar, hace que no existan restricciones al reparto de dividendos.

d) Reservas y resultados en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia

El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y al resultado consolidado de 2003 es el siguiente:

	Euros	
	Reservas (1)	Resultados
CAF México, S.A. de C.V.	484.496	89.323
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	595.638	203.252
CAF Argentina, S.A.	-	273.199
CAF USA, Inc.	717.228	1.106.256
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	148	139.045
Sermanfer, S.A.	16.823	7.183
Urbanización Parque Romareda, S.A.	55.735	3.260
Sab Ibérica, S.A.	384.270	213.501
A.A.I. CAF Transit, LLC	(*)	(*)
	2.254.338	

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

(1) Considerando que las eliminaciones del proceso de consolidación se realizan a cargo/abono a esta cuenta.

e) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
CAF México, S.A. de C.V.	(401.114)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	(612.512)
CAF Argentina, S.A.	(57.696)
CAF USA, Inc.	(1.679.495)
	(2.750.817)

f) Reserva legal

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

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

g) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 4.b y 6) al 31 de diciembre de 2003 está asignado a las siguientes cuentas:

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

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

12. Otras deudas a largo plazo

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas al Grupo para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el periodo comprendido entre 2000 y 2003 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 periodo inicial de carencia de 3 años, y se amortiza en un periodo superior a 10 años.

Estas ayudas, que en caso de incumplimiento 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 2003, ha sido:

Concepto	Euros					31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Amortización	Retiros (Nota 2.d)	Trasposos a Corto Plazo (Notas 14, 15)	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.246.338	5.465.477	(3.864.980)	(9.517.274)	(3.315.540)	5.014.021
Ministerio de Ciencia y Tecnología	35.954.484	23.791.372	-	-	(13.680.564)	46.065.292

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

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda del Ministerio. El Grupo registra en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Acreedores comerciales" 7.050 miles de euros y 36.667 miles de euros, correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2003, el vencimiento en los próximos años es:

	Miles de euros
2005	2.705
2006	4.538
2007	7.872
2008 y otros	30.950
	46.065

13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 96.209 miles de euros, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

14. Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	Deudores	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo
Seguridad Social	-	184.173	2.731.320	-
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	-	3.730.297	77.147	-
Otros	-	539.749	215.781	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	2.328.688	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	2.432.730
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 7)	1.730.017	74.836	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 4.m y 7)	4.978.000	1.022.000	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.m)	-	167.525	1.670.843	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Notas 5, 12 y 15)	-	-	13.939.819	-
	6.708.017	5.718.580	20.963.598	2.432.730

a) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2003, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

La Sociedad dominante tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio, si bien le resulta de aplicación la normativa fiscal del Territorio Histórico de Gipuzkoa, por lo que el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2003 ha sido del 32,5%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2003 de la Sociedad dominante y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Euros
Resultado contable (antes de impuestos)	12.336.356
Diferencias permanentes, netas (Nota 15)	1.291.770
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización	(4.947.486)
Base imponible (resultado fiscal)	8.680.640

El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32,5% de la provisión por los derechos del Plan de Participación (Nota 10) así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación (Nota 15). El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,5% de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1998, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones por 1,5

millones de euros, y diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2002, de 1,2 millones de euros aproximadamente.

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

Debido a las diferentes interpretaciones posibles de las normas fiscales para los años abiertos a inspección pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Asimismo, determinados beneficios fiscales regulados por la Excm. Diputación Foral de Gipuzkoa han sido recurridos ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, según los Administradores de la Sociedad dominante, la deuda tributaria que pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas (Nota 15).

15. Provisiones para operaciones de tráfico

El movimiento de este epígrafe (Nota 4.l) durante 2003, ha sido (en euros):

	31.12.02	Dotación neta de las Provisiones (Nota 4.l)	Trasposos (Notas 10 y 12)	Aplicación	31.12.03
Servicios de garantía y asistencia, penalidades, etc.	8.384.829	2.864.865	-	-	11.362.749
Otras provisiones (Nota 4.m, 4.n, 7.c, 10, 12 y 14)	8.282.128	33.358	4.013.496 (*)	(4.555)	12.211.372
	16.666.957	2.898.223	4.013.496	(4.555)	23.574.121

(*) Básicamente proveniente del Programa Profit (Nota 12).

16. Ingresos y gastos

a) *Distribución de la cifra de negocios*

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
España	228.605
Resto	266.874
	495.479

	Miles de Euros
Por Actividades-	
Ferroviario	482.512
Otros	12.967
	495.479

(*) El 63 % en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Concepto	Euros
Compras (*)	205.529.118
Trabajos realizados por otras empresas	9.720.946
Variación de existencias	(20.177.377)
	195.072.687

(*) El 76 % en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD.

c) Unión temporal de empresas (UTE'S)

El Grupo en el desarrollo de su actividad participa en una UTE, que se ha integrado en las cuentas anuales consolidadas de Grupo C.A.F. en función de su participación y cuyo efecto no es significativo.

d) 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 273 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 220 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado por parte de Deloitte honorarios por otros servicios profesionales por importe de 58 miles de euros.

e) 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 5) durante el ejercicio 2003, han ascendido a 244 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental por importe de 92 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

17. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2003 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº medio de empleados
Empleados	1.065
Obreros	2.407
Total (*)	3.472

(*) Al 31 de diciembre de 2003, la plantilla fija y eventual era de 3.505 personas.

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

	Euros
Sueldos y salarios	97.212.942
Seguridad social	28.593.514
Otros gastos (Notas 4.j, 4.k, 4.ñ)	7.370.758
	133.177.214

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) *Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración*

En 2003, la Sociedad dominante ha registrado 611 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 2003, 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.*

Salvo por la participación de Gipuzkoa Donostia Kutxa explicada en nota 7, quien ha ejercido las funciones de Administrador en dicha entidad durante el ejercicio 2003, y por la participación como consejeros en sociedades del grupo de determinados administradores de CAF en el ejercicio de su cargo (Nota 7), los miembros del Consejo de Administración y sus representantes no 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, de acuerdo con las comunicaciones realizadas por los mismos y recogidas en el acta de la Reunión del Consejo de Administración de fecha 30 de marzo de 2004.

19. Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2003, los avales prestados por entidades financieras al grupo a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 833.044 miles de euros. De este total, un importe de 120.780 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas.

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2003 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 1.590.002 miles de euros (Nota 8). Al 29 de febrero este importe ascendía 2.406.515 miles de euros.



APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

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

VITAL KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA
CONSEJERO

D. ANDRES ARZCORRETA GARCIA
CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
CONSEJERO

[Handwritten signature]

D.ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO

D.LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE
SECRETARIO

[Handwritten signature]

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
- D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
- D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
- D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA
- D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
- D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA
- D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
- D. FERNANDO SPAGNOLO DE LA TORRE
- D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
- D. ALFREDO BAYANO SARRATE

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 2003, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 30 de marzo de 2004 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 38 pliegos numerados correlativamente, del número 1094 al 1131, 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, treinta de marzo de dos mil cuatro

VºBº

 EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

Yo, FERNANDO RODRIGUEZ PRIETO, Notario del Ilustre Colegio de Pamplona, con residencia en Beasain, distrito de Tolosa., DOY FE: Que la presente fotocopia que consta de diecinueve folios de papel de los Colegios Notariales, serie KW, números 0.383.020 y sus dieciocho siguientes correlativos, se corresponde fielmente con su original que me ha sido exhibido y devuelto. Beasain, a 15 de abril de 2004.-

