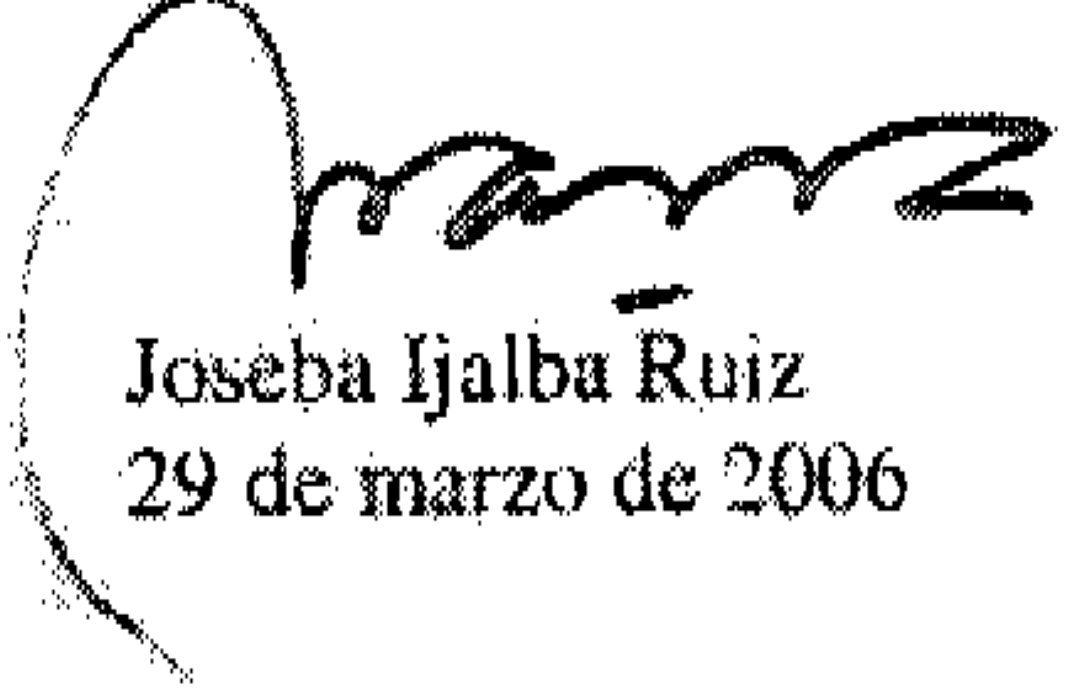


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Joseba Ijalba Ruiz
29 de marzo de 2006

CAF

1501



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

C.A.F.

INFORME ANUAL 2005



MARZO 2006

INFORME DE GESTION 2005
DE LA
SOCIEDAD DOMINANTE

RESULTADOS

El ejercicio 2005 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 14.066 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 11% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 15.273 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 33.078 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 629.092 miles de euros, un 17% superior a la del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 2.697.479 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 5.485 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 8.581 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 149.138 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2005, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



ACTIVIDAD COMERCIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

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

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

En lo que concierne a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, cabe destacar el avanzado estado de las fabricaciones de las primeras unidades de los trenes de cercanías, CIVIA II para RENFE, del primer tren para el Metro de Bruselas y de los primeros trenes monotensión serie 3.000 para el Metro de Madrid.

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

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

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

BOGIES

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



COMPONENTES

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

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

| | |
|------------|------------|
| Acero..... | 45.300 Tm. |
|------------|------------|

En el área de reparación se citan las siguientes:

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



RECURSOS HUMANOS Y MEDIOAMBIENTALES

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

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

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

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

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

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

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



INVERSIONES AÑO 2005

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

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

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



DESARROLLO TECNOLOGICO

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

Investigación básica y tecnología

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

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

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

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

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

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

Nuevos Desarrollos

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

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

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

- Trenes para Metro de Bruselas.
- Trenes para Metro de Madrid, serie 3.000.
- Trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable para RENFE - Regionales.

Se han puesto en marcha también los correspondientes a :

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



POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

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

a) Riesgo de mercado -

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

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

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

c) Riesgo de liquidez-

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

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

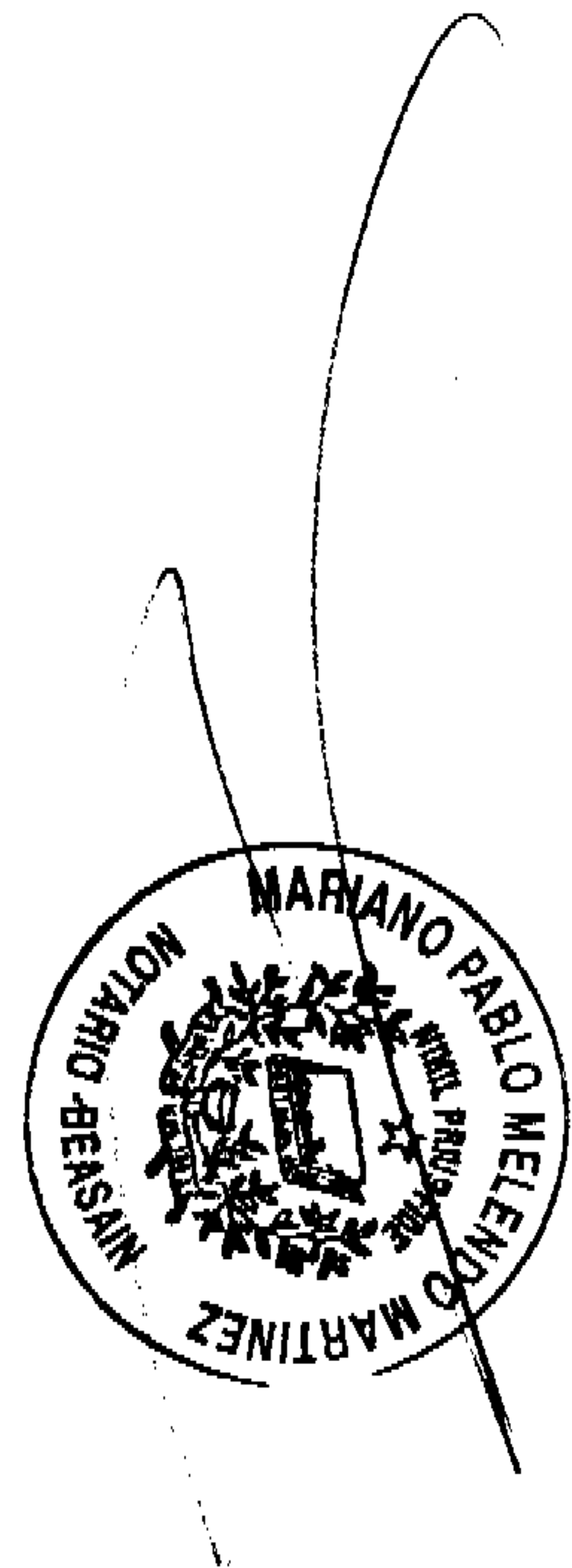
- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos
- El mantenimiento de capacidad de financiación no dispuesta

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

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



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



PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

- Incremento progresivo de la capacidad productiva para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- Fortalecimiento de la empresa en las áreas industrial, tecnológica y organizativa 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.



HECHOS POSTERIORES

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

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

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



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

MARZO 2006

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Notas 1, 2 y 4)
(En Euros)



| ACTIVO | 31.12.05 | 31.12.04 | PASIVO | 31.12.05 | 31.12.04 |
|--|---------------|---------------|--|-------------|-------------|
| INMOVILIZADO: | | | FONDOS PROPIOS (Nota 11): | | |
| Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5) | 12.445.747 | 13.967.220 | Capital suscrito | 10.318.506 | 10.318.506 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6) | 92.746.049 | 83.339.940 | Prima de emisión | 11.863.347 | 11.863.347 |
| Terrenos y construcciones | 137.998.446 | 137.240.080 | Reserva de revalorización | 28.034.368 | 28.034.368 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 9.947.648 | 9.340.210 | Reserva legal | 2.063.704 | 2.063.704 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 13.478.909 | 15.125.840 | Reservas voluntarias | 88.277.117 | 80.299.630 |
| Otro inmovilizado | (159.570.755) | (160.507.065) | Pérdidas y ganancias - Beneficio | 14.065.715 | 12.673.949 |
| Amortizaciones | 94.600.297 | 84.539.005 | Total fondos propios | 154.622.757 | 145.253.504 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 50.139.161 | 32.466.803 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12) | 3.722.082 | 3.658.492 |
| Total inmovilizado | 157.185.205 | 130.973.028 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.o) | 924.425 | 1.017.185 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | |
| Existencias (Nota 8) | 58.342.633 | 756.668 | Otras deudas (Notas 4.1 y 12) | 62.103.784 | 66.522.375 |
| Deudores- | 313.446.091 | 425.681.957 | Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7) | 1.065.000 | - |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12) | 16.285.047 | 11.162.368 | Administraciones Públicas (Nota 14) | 4.019.262 | 2.391.687 |
| Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 7) | 1.359.306 | 401.655 | TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO | 67.188.046 | 68.914.062 |
| Deudores varios (Nota 7) | 1.374.277 | 3.162.193 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| Administraciones Públicas (Nota 14) | (854.712) | (854.712) | Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | 151.399 | 104.534 |
| Provisiones (Nota 4.g) | 331.610.009 | 439.553.461 | Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7) | 3.545.811 | 5.175.726 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 10) | 25.111.537 | 22.140.531 | Acreeedores comerciales- | | |
| Tesorería | 147.949 | 177.696 | Anticipos recibidos por pedidos | 113.250.520 | 162.727.759 |
| Ajustes por periodificación | 192.950 | 178.696 | Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12) | 141.091.100 | 144.896.746 |
| Total activo circulante | 415.405.078 | 462.807.052 | Otras deudas no comerciales- | 254.341.620 | 307.624.505 |
| | | | Administraciones Públicas (Nota 14) | 42.632.073 | 30.845.495 |
| | | | Otras Deudas | 904.169 | 274.391 |
| | | | Remuneraciones pendientes de pago | 8.366.663 | 8.294.127 |
| | | | Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15) | 51.902.905 | 39.414.013 |
| | | | Ajustes por periodificación | 35.772.940 | 22.199.761 |
| | | | Total acreedores a corto plazo | 418.298 | 418.298 |
| | | | TOTAL PASIVO | 346.132.973 | 374.936.837 |
| | | | | 572.590.283 | 593.780.080 |

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



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS.

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1, 2 y 4)
(En euros)

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

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



Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

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

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparación de la información

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

d) Grupo consolidable y principios de consolidación

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

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

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



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

3. Distribución de Resultados

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

| Distribución | Euros |
|------------------------|-------------------|
| A Reservas Voluntarias | 8.580.795 |
| A Dividendos | 5.484.920 |
| Total | 14.065.715 |

4. Normas de valoración

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

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

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

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

d) Valoración de existencias

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

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

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



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

f) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

g) Deudores

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

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

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

i) Subvenciones

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

j) Acreedores a largo plazo

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

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Provisiones para otras operaciones de tráfico" del balance de situación adjunto incluye un importe, aproximado, de 6.767 miles de euros que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros sin contraprestación laboral a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2005 tenían suscritos contratos de relevo. Dicha provisión ha sido



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

l) Provisiones por compromisos por pensiones

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

m) Provisiones para operaciones de tráfico

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

n) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

ñ) Ingresos y gastos

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

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

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

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



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

p) Aspectos medioambientales

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

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

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

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

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

q) Seguros de tipo de cambio

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

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

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

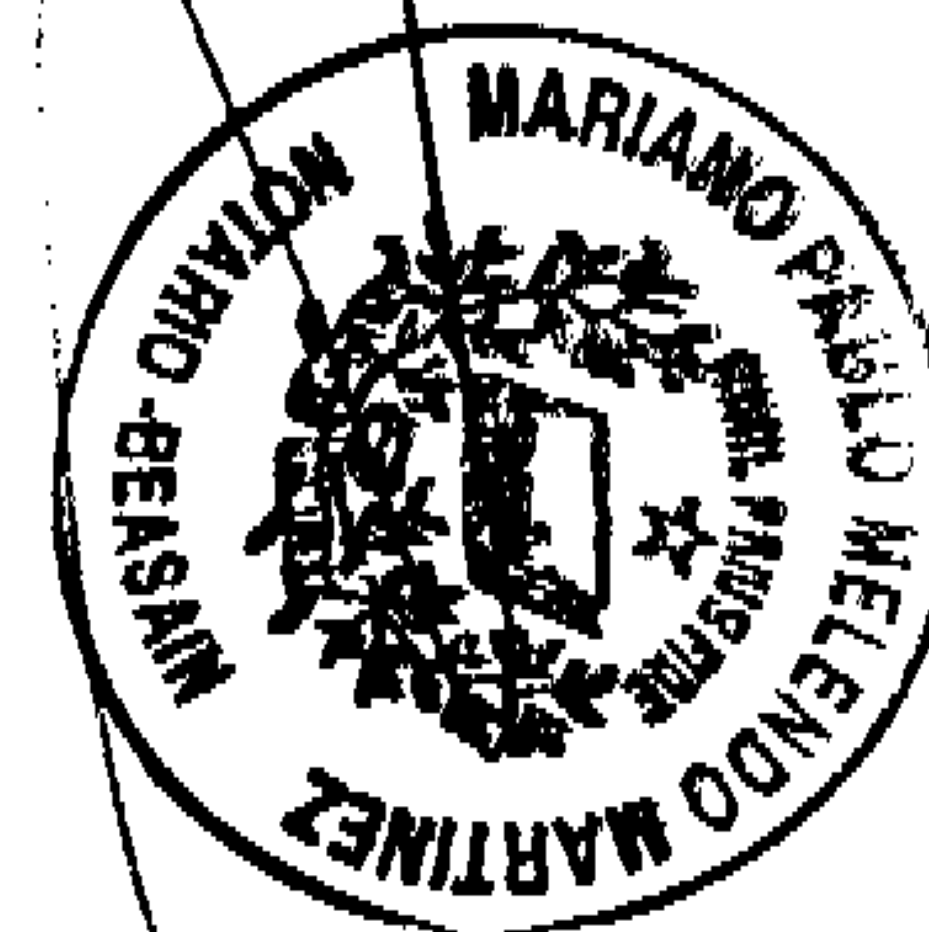
La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2005 un estudio exhaustivo de su inmovilizado habiendo dado de baja elementos totalmente amortizados y fuera de uso por importe de 12.282 miles de euros.

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

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

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2005 las pólizas de seguro cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2005, ascendía a 111.674 miles de euros, aproximadamente.



7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

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

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

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

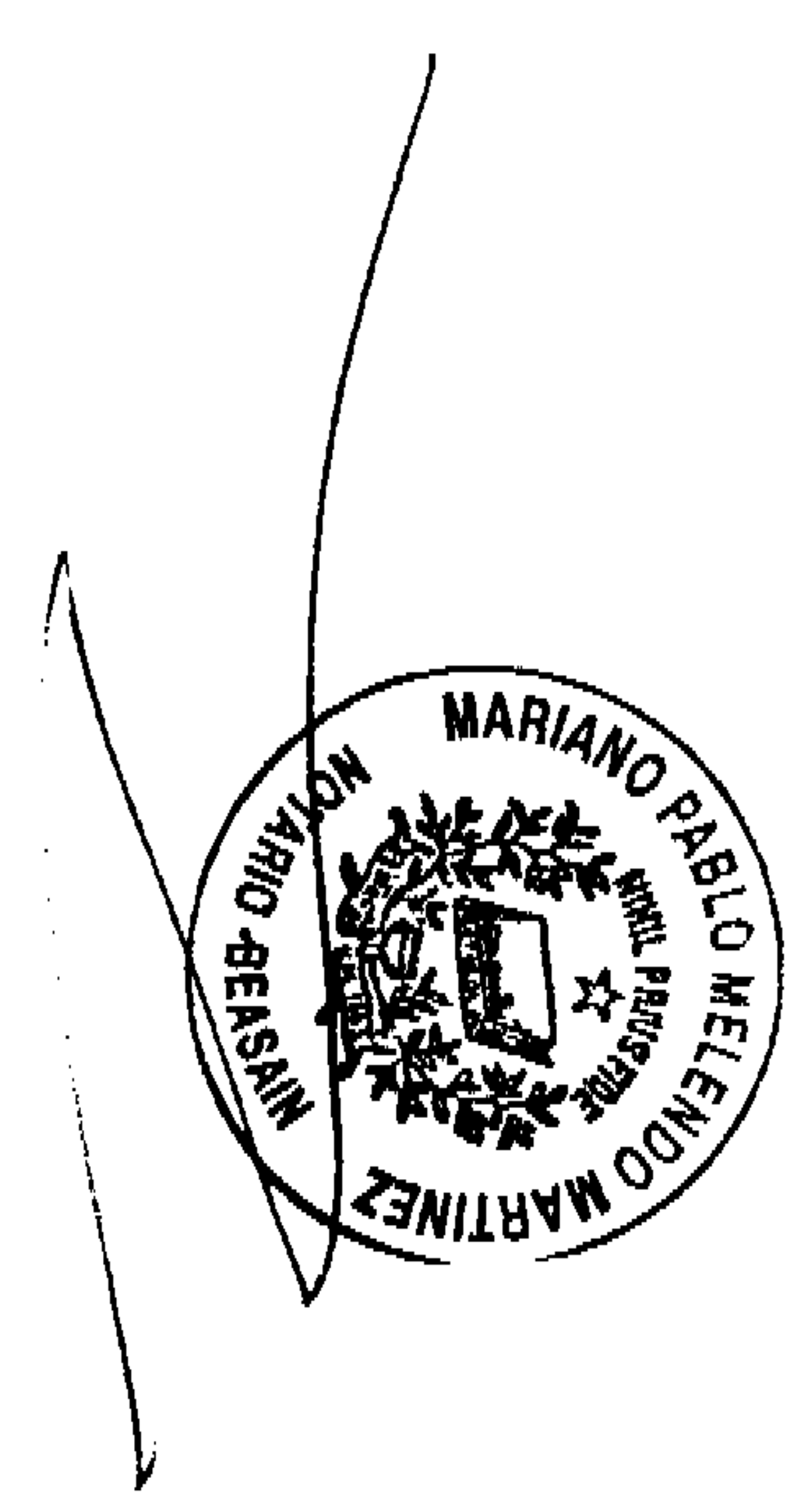
| | Saldo Inicial | Dotaciones (Nota 21) | Recuperaciones (Nota 21) | Trasposos/Cancelaciones | Saldo Final |
|--------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------|
| CAF Brasil | (1.023.541) | - | 1.023.541 |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

- (1) Corresponde al efecto de la cobertura de los fondos propios de la filial al 31 de diciembre de 2005 (Nota 4.q). La Sociedad ha procedido a ampliar esta cobertura mediante un nuevo seguro de cambio con vencimiento el 31 de diciembre de 2006.
- (2) La dotación del ejercicio ha sido realizada con cargo al epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Datos básicos de las sociedades participadas

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

| Nombre | Domicilio Social | Actividad y Objeto Social | Fracción de capital | | Valor bruto coste contable | Datos financieros básicos (1) (9) | | | |
|--------------------------|------------------|---|---------------------|-----------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------|---------------|
| | | | Directa | Indirecta | | Capital | Reservas y resultados acumulados | Resultado 2005 | Auditor |
| | | | | | | | | | |
| CAF POR PAISES | | | | | | | | | |
| CAF MEXICO, S.A. de C.V. | México D.F. | Fabricación y mantenimiento de equipos | 95% | 5% (2) | 331.157 | 348.587 | 491.756 | 2.162.025 | Deloitte |
| CAF BRASIL Ind. C., S.A. | Sao Paulo | Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios | 99% | 1% (2) | 2.765.310 | 2.793.949 | (327.647) | 1.890.141 | Ernst & Young |
| CAF ARGENTINA, S.A. | Buenos Aires | Mantenimiento de equipos ferroviarios | 95% | 5% (2) | 501.668 | 501.832 | 703.694 | 297.617 | Ernst & Young |
| CAF USA, Inc. | Delaware | Fabricación de equipos ferroviarios | 100% | - | 6.507.842 | 6.507.842 | 802.330 | 117.685 | Deloitte |
| CAF IRLANDA, Ltda. | Belfast | Mantenimiento de equipos ferroviarios | 100% | - | 108.225 | 108.225 | 424 | 143.003 | Deloitte |
| AAI-CAF Transit, LLC | Maryland | Montaje de equipos ferroviarios | - | 50% (3) | - | 47.625 | (23.917) | - | Deloitte |
| CAF ITALIA, S.R.L. | Roma | Mantenimiento de equipos ferroviarios | 100% | - | 100.000 | 100.000 | - | 6.952 | Deloitte |



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

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

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

3) A través de CAF USA, Inc.

4) A través de Sermanfer, S.A.

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

6) A través de CAF I+D.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

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

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

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

10) Sin actividad significativa en 2005.



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

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

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

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

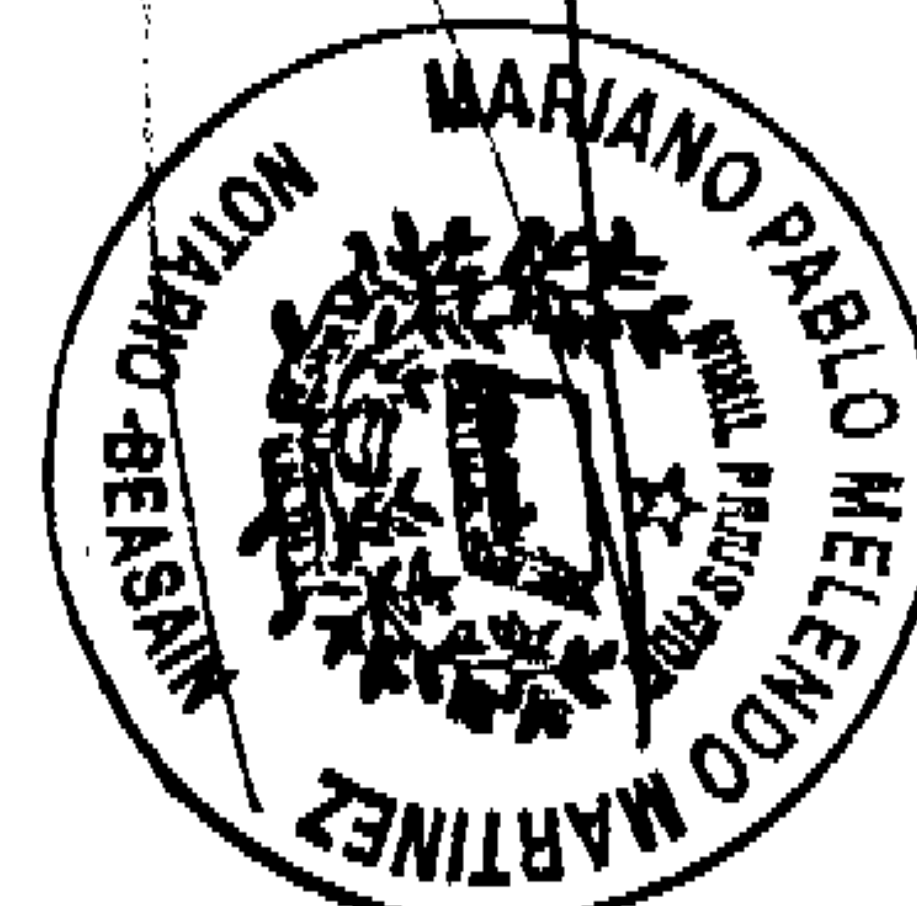
La Sociedad "Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V." ha sido constituida el 24 de agosto de 2005 con un capital social de 50.000 pesos mexicanos compuesto de 50 acciones de 1.000 pesos mexicanos cada una suscritas al 70% por CAF y el 30% restante por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.

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

Con fecha 2 de noviembre de 2005, la Sociedad ha constituido Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.A. con un capital social de 2.000 miles de euros compuesto por 2.000.000 participaciones de un euro cada una íntegramente suscrito y desembolsado por CAF, S.A.

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

Dado que la Sociedad compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, CAF tiene la opción de rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A. como con sus trabajadores, en cuyo caso CAF tendrá derecho a la devolución proporcional del importe de "Derechos" adquiridos por ella y no vendidos a sus trabajadores, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Durante el ejercicio 2005 los Administradores de CAF se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 5 años.



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

c) Transacciones con sociedades participadas

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

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

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



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

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

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

8. Existencias

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

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

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

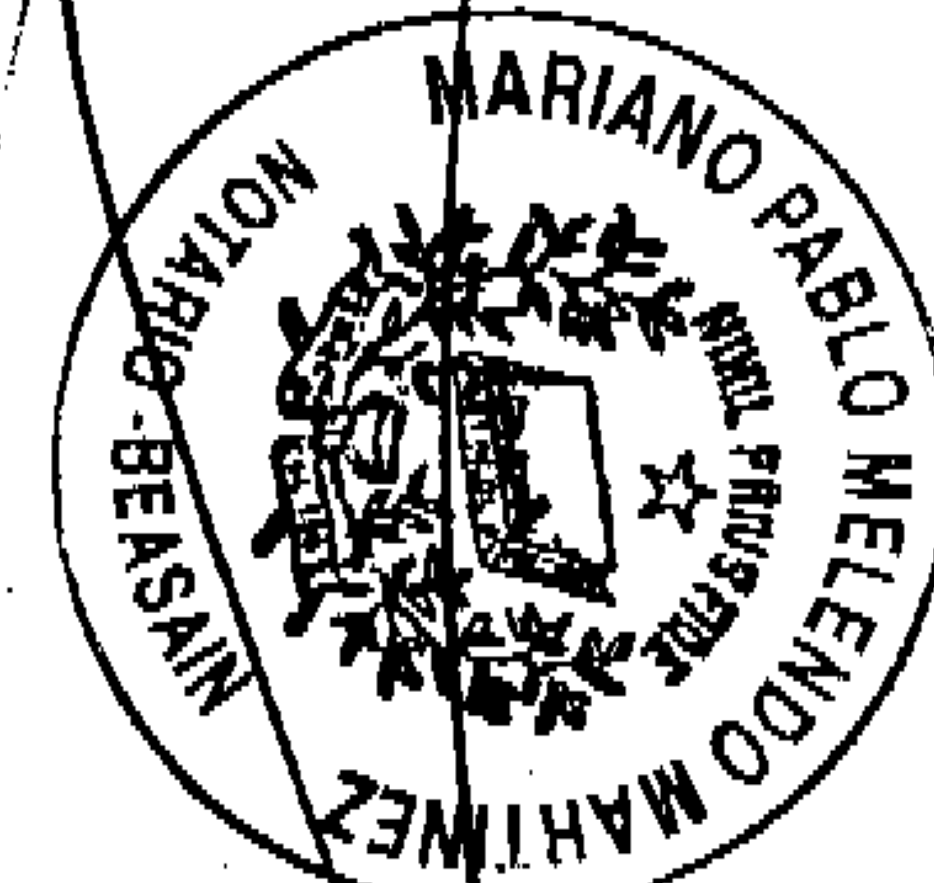
Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 708.220 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

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

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 4.e. Parte de dichos saldos (un 35% aproximadamente) se encuentran facturados a clientes siendo los principales en el entorno euro. Al 31 de diciembre de 2005 los saldos principales eran con Renfe y a Il Comune Di Roma por 22.375 miles y 26.311 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluyen, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Société Nationale des Transports Ferroviaires de Argelia y Sacramento Regional Transit por el equivalente a 15.316 miles y 2.725 miles de euros, respectivamente.



10. Inversiones financieras temporales

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

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

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

11. Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas

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

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

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

c) Capital suscrito

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

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

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

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

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

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

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

d) Reserva legal

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

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

e) Reserva de revalorización

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

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

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

12. Otras deudas a largo plazo

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

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

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

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

El movimiento habido en 2005, ha sido:

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

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

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



Al 31 de diciembre de 2005, el vencimiento de los anticipos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología en los próximos años es:

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

13. Deudas con entidades de crédito

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

14. Administraciones públicas

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

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

a) Situación fiscal

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

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

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

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

El saldo de los impuestos anticipados (Nota 7) corresponde básicamente al 32,6 % de la provisión por los derechos del Plan de Participación así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación. El saldo de los impuestos diferidos corresponde básicamente al 32,6 % de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993. Asimismo se han considerado deducciones por 4.793 miles de euros, de las cuales 4.411 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2004 han supuesto la aplicación final de menos créditos fiscales por importe de 916 miles de euros y un impacto neto como menor gasto por importe de 484 miles de euros aproximadamente. Por último, existen otros conceptos cuyo impacto en el gasto del ejercicio asciende a 106 miles de euros.

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

La Sociedad está sometida al Régimen Foral de Gipuzkoa.

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

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

15. Provisiones para operaciones de tráfico

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

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



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

| | Miles de Euros |
|--------------------------|----------------|
| Por mercados geográficos | |
| Nacional | 380.094 |
| Exportación | 248.998 |
| | 629.092 |

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

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

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

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

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

c) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 358 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 302 miles de euros (de los que 123 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría de la sociedad dominante). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 173 miles de euros, de los cuales 153 miles de euros corresponden a la firma Deloitte.

d) Información sobre medio ambiente

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

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

Plantilla media y gastos de personal

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

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

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

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

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

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

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



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

19. Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2005, los avales prestados por entidades financieras a la Sociedad a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 876.861 miles de euros. De este total, un importe de 123.963 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad estima que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 4.m, 12 y 15).

20. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2005 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 2.697.479 miles de euros (Nota 8). Al 28 de febrero de 2006 este importe ascendía a 2.730.850 miles de euros.

21. Cuadro de Financiación

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

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



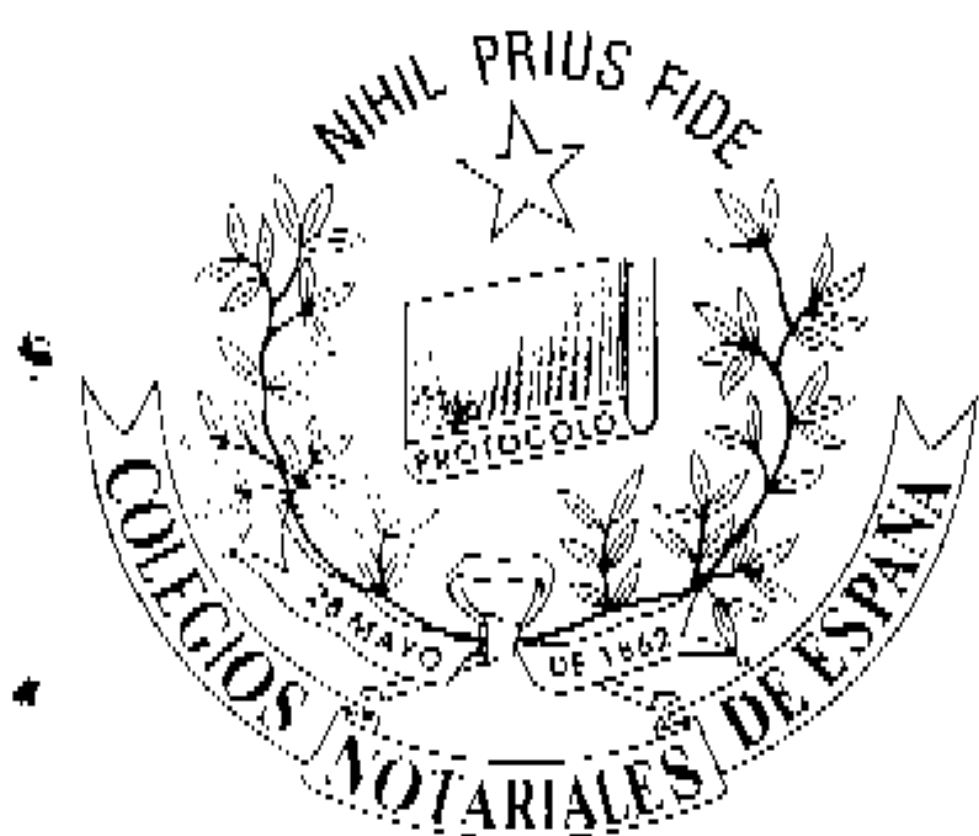
(1) Los recursos procedentes de las operaciones se han obtenido:

| CONCEPTO | EJERCICIO 2005 | EJERCICIO 2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultado neto del ejercicio | 14.065.715 | 12.673.949 |
| Más - Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6) | 15.272.887 | 14.169.269 |
| - Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 4.o) | 465.979 | 1.196.339 |
| - Dotación a otras provisiones | - | 601.000 |
| - Dotación a la provisión para inmovilizado financiero (Nota 7) | 5.185.860 | 289.764 |
| - Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6) | 84.200 | 316.499 |
| Menos - Beneficios en la enajenación del inmovilizado (Nota 6) | (169.649) | (101.819) |
| - Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 12) | (671.830) | (4.595.634) |
| - Aplicación de provisión de inmovilizado financiero (Nota 7) | (1.462.383) | (699.051) |
| - Activación de créditos fiscales (Notas 7 y 14) | (140.716) | (2.056.470) |
| Resultados procedentes de las operaciones | 32.630.063 | 21.793.846 |

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Euros)

| | Ejercicio 2005 | | Ejercicio 2004 | |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Existencias | 57.585.965 | - | - | 13.084.576 |
| Deudores | - | 107.943.452 | 119.491.568 | - |
| Acreedores | 28.803.864 | - | - | 57.050.794 |
| Inversiones financieras temporales | 2.971.006 | - | - | 26.886.602 |
| Tesorería | - | 29.747 | - | 1.650.921 |
| Ajustes por periodificación | 14.254 | - | 72.378 | - |
| TOTAL: | 89.375.089 | 107.973.199 | 119.563.946 | 98.672.893 |
| VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE | - | 18.598.110 | 20.891.053 | - |



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



FE PÚBLICA
NOTARIAL



NIHIL PRIUS FIDE
A 47266941



0073847318



INORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

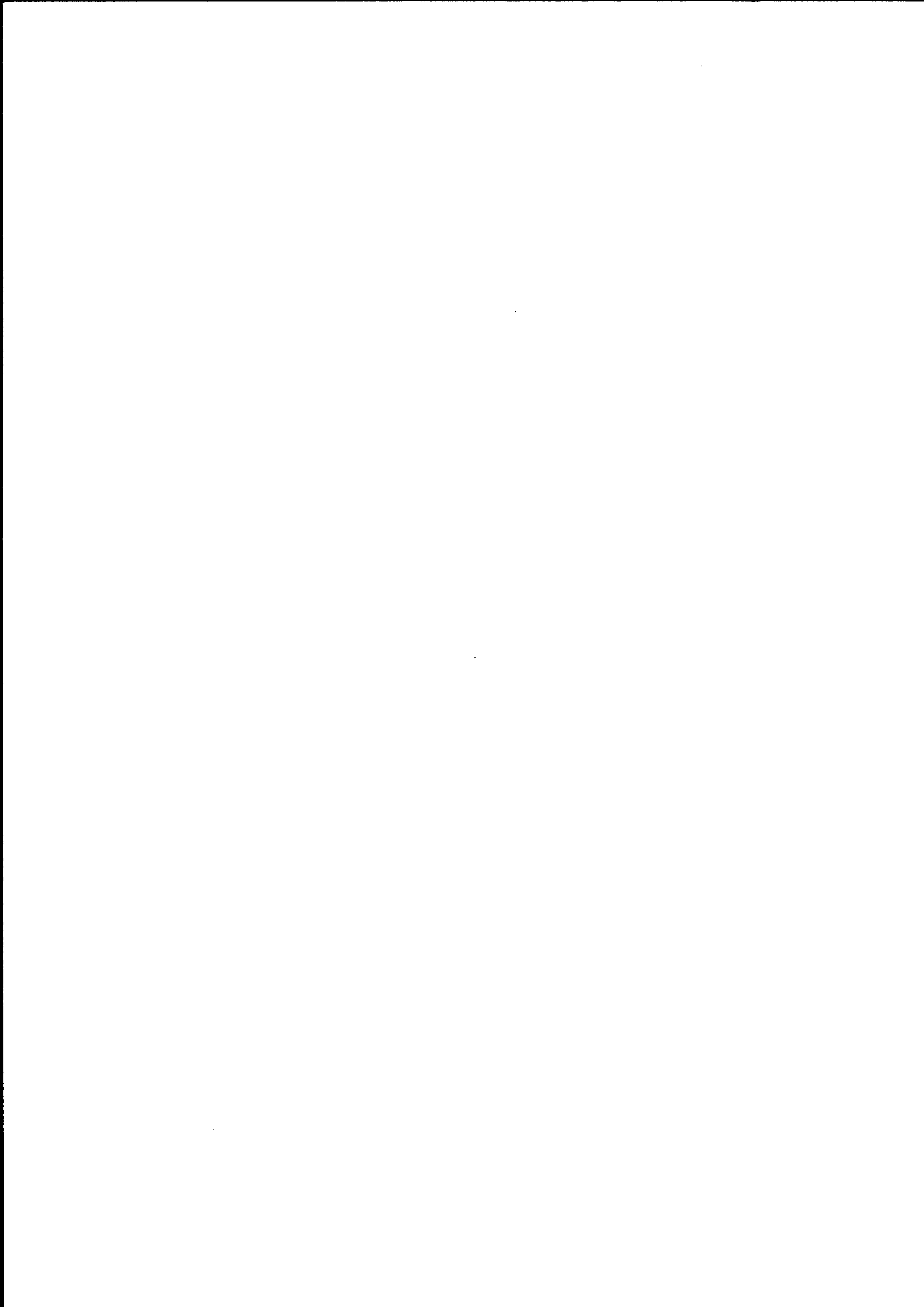
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de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

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

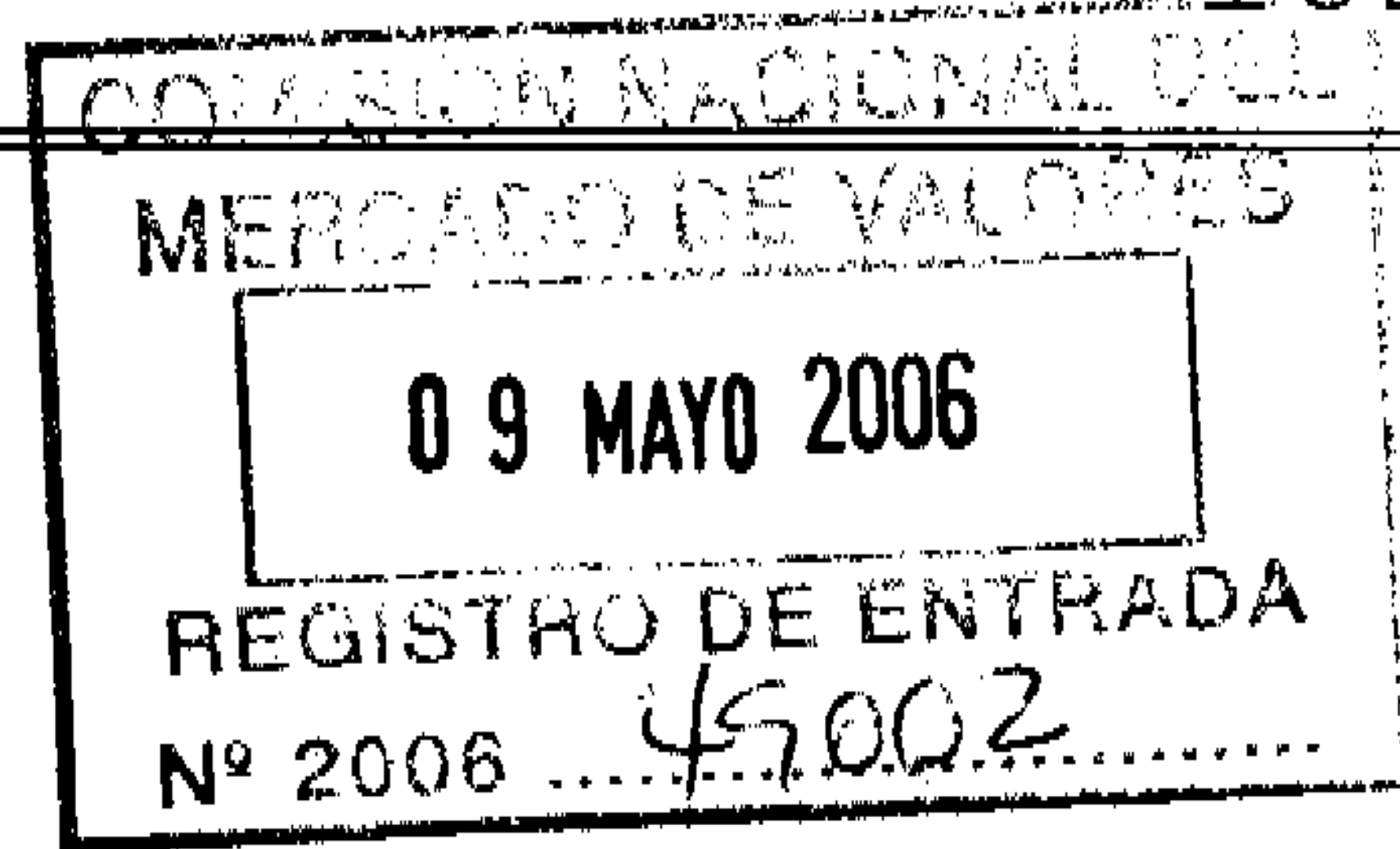

Joseba Ijalba Ruiz

29 de marzo de 2006





1620



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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2005



MARZO 2006

INFORME DE GESTION 2005
DEL
GRUPO CONSOLIDADO

RESULTADOS

El ejercicio 2005 presenta los siguientes parámetros económicos:

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



ACTIVIDAD COMERCIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

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

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

En lo que concierne a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, cabe destacar el avanzado estado de las fabricaciones de las primeras unidades de los trenes de cercanías, CIVIA II para RENFE, del primer tren para el Metro de Bruselas y de los primeros trenes monotensión serie 3.000 para el Metro de Madrid.

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

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

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

BOGIES

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



COMPONENTES

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

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

| | |
|------------|------------|
| Acero..... | 45.300 Tm. |
|------------|------------|

En el área de reparación se citan las siguientes:

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

RECURSOS HUMANOS Y MEDIOAMBIENTALES

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

| | <u>Fijos</u> | <u>Total</u> | <u>Media anual</u> |
|----------|--------------|--------------|--------------------|
| 31-12-04 | 2.853 | 3.855 | 3.846 |
| 31-12-05 | 3.235 | 3.864 | 3.838 |

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

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

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

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

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



INVERSIONES AÑO 2005

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

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

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

DESARROLLO TECNOLÓGICO

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

Investigación básica y tecnología

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

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

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

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

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

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

Nuevos Desarrollos

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

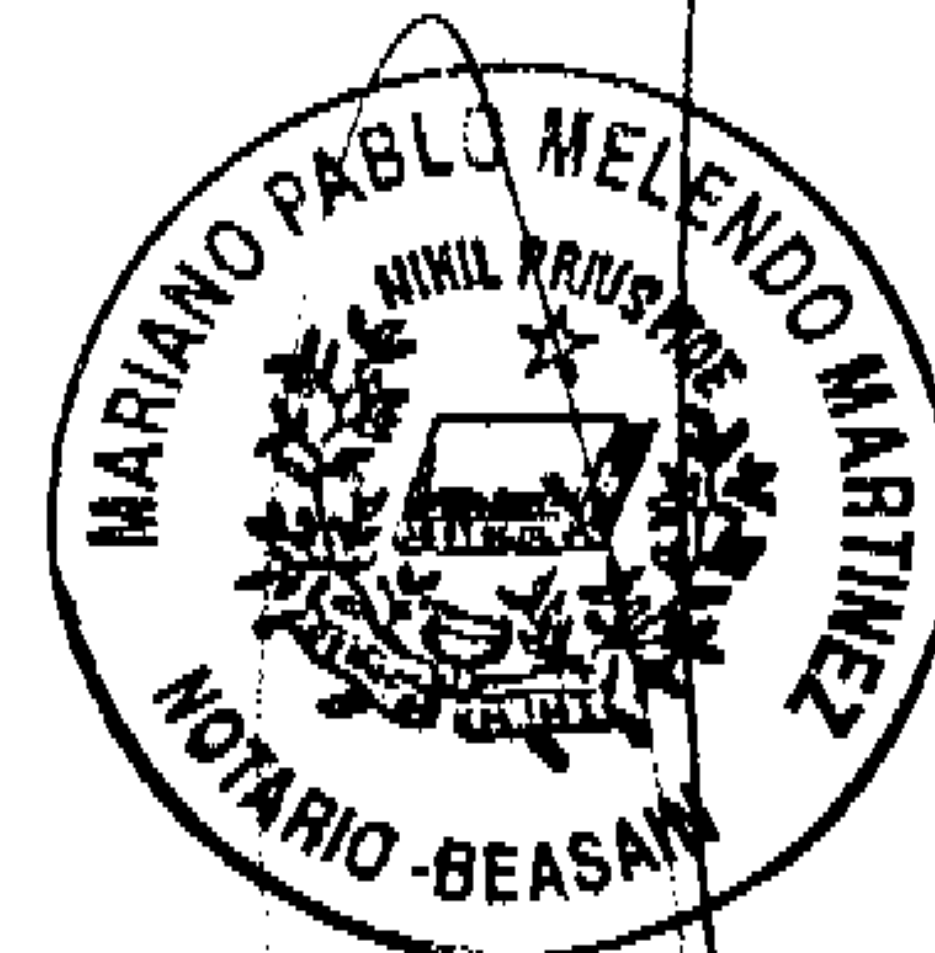
- Trenes para servicio Intercity en la República de Irlanda, incluyendo pruebas en factoría y en vía.
- Trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable con pruebas en vía para su homologación.
- Trenes para Metro de Barcelona.
- Trenes para Metro de Sevilla.

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

- Trenes para Metro de Bruselas.
- Trenes para Metro de Madrid, serie 3.000.
- Trenes ATPRD de alta velocidad y ancho variable para RENFE - Regionales.

Se han puesto en marcha también los correspondientes a :

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



POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

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

a) Riesgo de mercado -

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

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

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

c) Riesgo de liquidez-

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

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

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

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

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



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



PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

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



HECHOS POSTERIORES

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

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

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF
(CONSOLIDADO)
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2005

MARZO 2006



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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 7)

(Euros)

| | 31.12.05 | 31.12.04 (*) | Pasivo y Patrimonio Neto | 31.12.05 | 31.12.04 (*) |
|--|-------------|--------------|--|-------------|--------------|
| Activo | | | | | |
| Activo no corriente: | | | Patrimonio Neto: | | |
| Otros activos intangibles, neto (Nota 8) | 12.632.530 | 14.119.310 | De la Sociedad Dominante (Nota 15) - | 10.318.506 | 10.318.506 |
| Inmovilizado material, neto (Nota 9) | 146.408.693 | 138.020.380 | Capital social | 11.863.347 | 11.863.347 |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10) | 728.812 | 847.250 | Prima de emisión | 56.551.093 | 56.551.093 |
| Activos financieros no corrientes (Nota 10) | 27.704.769 | 19.439.557 | Reserva de revalorización | 92.901.039 | 83.264.234 |
| Impuestos diferidos activos (Notas 12 y 19) | 5.035.632 | 1.111.286 | Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación | 1.163.690 | (59.288) |
| Total activo no corriente | 192.510.436 | 173.537.783 | Diferencias de conversión | (984.460) | - |
| | | | Ajustes en patrimonio por valoración | 18.143.386 | 14.038.123 |
| | | | Resultado neto del periodo | 189.956.601 | 175.976.015 |
| | | | Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante | 2.658.625 | 1.958.626 |
| | | | Intereses minoritarios | 192.615.226 | 177.934.641 |
| | | | Total patrimonio neto | | |
| Activo corriente: | | | Pasivo no corriente: | | |
| Existencias (Nota 12) | 67.389.443 | 15.789.726 | Provisiones a largo plazo (Nota 4.ñ) | 1.362.416 | 1.225.961 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13) | 324.952.312 | 432.941.127 | Deudas con entidades de crédito (Nota 17) | 37.307 | 82.035 |
| Empresas asociadas, deudores (Notas 11 y 13) | 3.433 | 17.896 | Instrumentos financieros derivados (Nota 18) | 221.052 | - |
| Otras inversiones financieras corrientes | 1.575.711 | 603.464 | Otros pasivos financieros a largo plazo (Nota 16) | 62.185.062 | 66.551.837 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 18) | 5.672.599 | - | Pasivos por impuestos diferidos (Nota 19) | 18.365.236 | 16.290.365 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 14) | 33.551.989 | 23.579.429 | Otros pasivos no corrientes (Nota 10) | 1.065.000 | 103.337 |
| Administraciones Públicas (Nota 20) | 12.448.881 | 9.464.363 | Total pasivo no corriente | 83.236.073 | 84.253.535 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.903.693 | 1.434.482 | | | |
| Otros activos corrientes | 580.316 | 456.633 | Pasivo Corriente: | | |
| Total activo corriente | 448.078.377 | 484.387.120 | Deudas con entidades de crédito (Nota 17) | 184.805 | 148.653 |
| | | | Instrumentos financieros derivados (Nota 18) | 70.943 | - |
| | | | Otros pasivos financieros corrientes | 16.031.736 | 11.326.433 |
| | | | Deudas con empresas asociadas (Nota 11) | 595.993 | 2.832.918 |
| | | | Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | 115.849.837 | 172.906.288 |
| | | | Anticipos recibidos por pedidos | 153.203.784 | 154.280.807 |
| | | | Deudas por compras o prestaciones de servicios | 269.053.621 | 327.187.095 |
| | | | Provisiones a corto plazo (Nota 21) | 39.520.484 | 23.956.498 |
| | | | Otras deudas- | | |
| | | | Administraciones Públicas acreedoras (Nota 20) | 28.549.001 | 20.789.189 |
| | | | Otros pasivos corrientes | 10.730.931 | 9.495.941 |
| Total Activo | 640.588.813 | 657.924.903 | Total pasivo corriente | 39.279.932 | 30.285.130 |
| | | | Total Pasivo y Patrimonio Neto | 364.737.514 | 395.736.727 |
| | | | | 640.588.813 | 657.924.903 |



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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 7)
(Euros)

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

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

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

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

y Sociedades Dependientes que componen el Grupo CAF

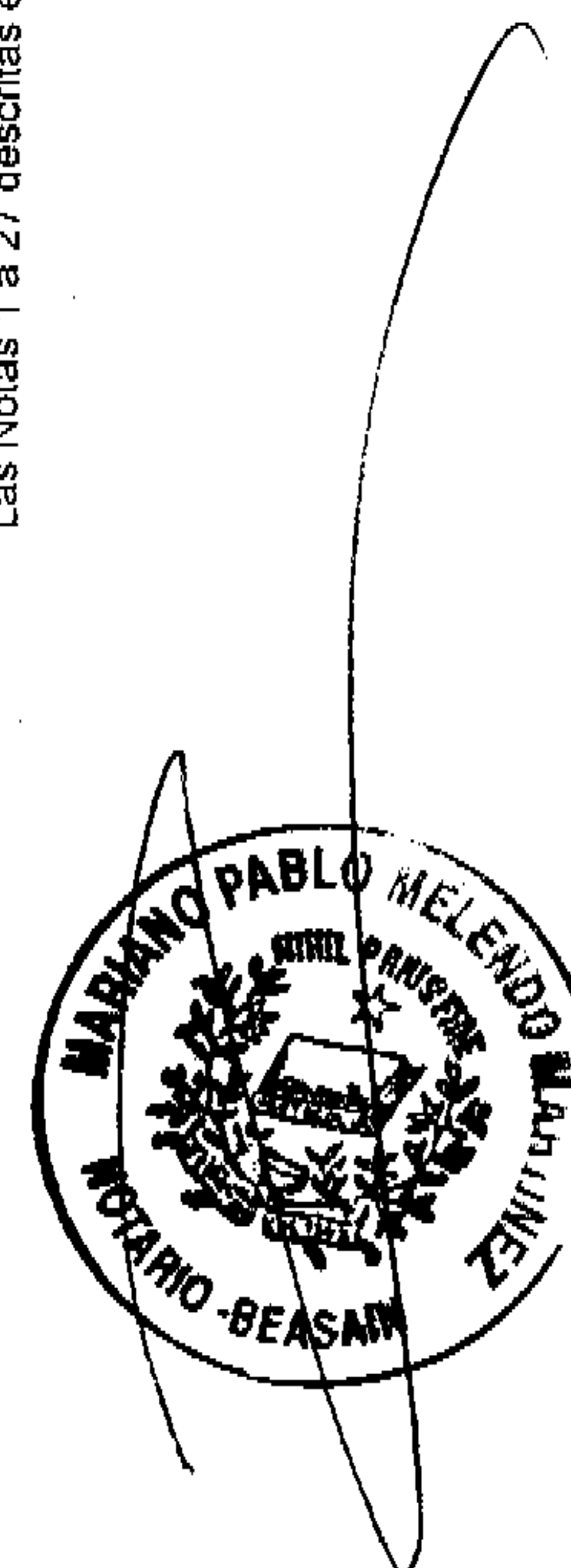
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Nota 15)

(Euros)

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

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

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

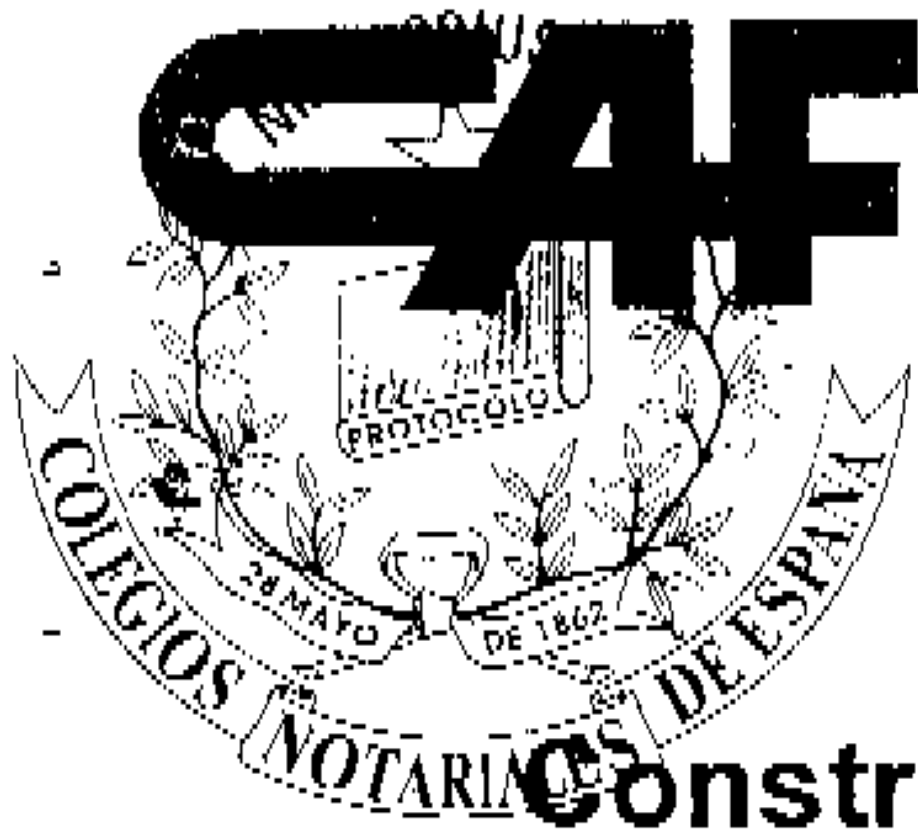


Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Euros)

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

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

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



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

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

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 sociedades (Nota 2.f).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 4 de junio de 2005 (Nota 2.b). Dichas cuentas anuales consolidadas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales consolidadas que han sido elaboradas conforme a las NIIF (Notas 2.b y 3). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo,



correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

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

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

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

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

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

c) Moneda funcional

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

d) Estimaciones realizadas

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

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

e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente,



no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2004 (Nota 2.a).

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

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

f) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

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

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



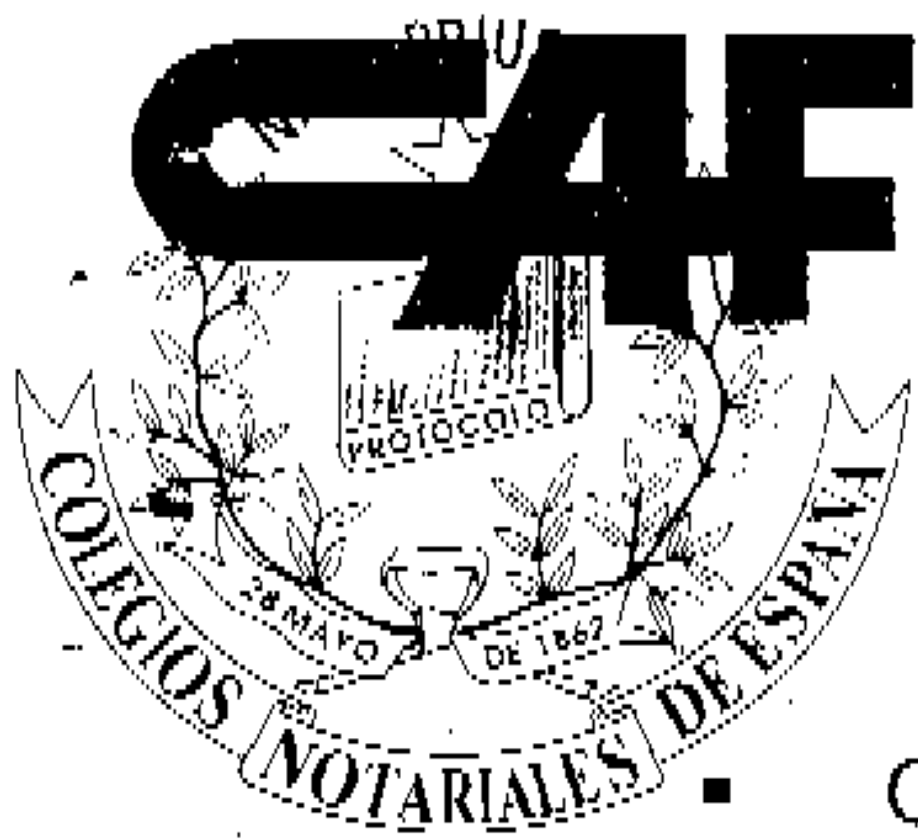
| | % de control o influencia | Domicilio Social | Actividad | Auditor |
|---|---------------------------|--------------------------|---|-----------------------------------|
| Consolidadas por integración global (*)- Subgrupo Industrial | | | | |
| CAF, S.A. | Dominante | Gipuzkoa (España) | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L. | 93,2% | Gipuzkoa (España) | Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias | No obligada |
| Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. | 77,6% | Gipuzkoa (España) | Promoción de empresas por participación en capital | Arco Auditores |
| Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U. | 100% | Madrid (España) | Fabricación y montaje de equipos y comp. ferroviarios | No obligada |
| Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A. | 67% | Jaén (España) | Fabricación y montaje de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| Urbanización Parque Romareda, S.A.U. | 100% | Zaragoza (España) | Tenencia de acciones | No obligada |
| CAF USA, Inc. | 100% | Delaware (USA) | Fabricación y montaje de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| CAF México, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. (México) | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. | 93,2% | México D.F. (México) | Prestación de servicios de transporte terrestre de pasaj. | Deloitte |
| Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V. | 93,2% | México D.F. (México) | Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias | No obligada |
| CAF Brasil Ind. e C., S.A. | 100% | Sao Paulo (Brasil) | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios | Ernst & Young |
| CAF Argentina, S.A. | 99,9% | Buenos Aires (Argentina) | Reparación y manten. de equipos y comp. ferroviarios | Ernst & Young |
| CAF Irlanda, Ltda. | 100% | Belfast (Irlanda del N.) | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| CAF Italia, S.R.L. | 100% | Roma (Italia) | Mantenimiento de equipos ferroviarios | Deloitte |
| Subgrupo I+D | | | | |
| CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) | 100% | Gipuzkoa (España) | I+D en relación con material ferroviario | No obligada |
| Sasismag, S.A.U. | 100% | Gipuzkoa (España) | Elaboración de manuales de operación (sin actividad) | Alter Cons. |
| Ipar Sistemas 2002, S.L. | 99,9% | Vizcaya (España) | Sociedad de cartera | No obligada |
| Traintic, S.L. | 99,9% | Gipuzkoa (España) | Fabricación productos electrónicos | BSK |
| Subgrupo Servicios | | | | |
| Sermanfer, S.A.U. | 100% | Madrid (España) | Servicios de mantenimiento de material ferroviario | Audicon |
| Tradinsa Industrial, S.A. | 80% | Lleida (España) | Reparación y mantenimiento de material ferroviario | Roig y Roig, As. |
| Sefemex, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. (México) | Prestación de servicios y administración del personal | Horacio Ramírez y Asociados, S.C. |
| Consolidadas por el método de la participación (Nota 7) - | | | | |
| Sab Ibérica, S.A. | 24,5% | Madrid (España) | Venta de equipos de frenos para FF.CC. | Deloitte |
| AAI-CAF Transit, LLC | 50% | Maryland (USA) | Montaje de equipos y comp. ferroviarios (sin actividad) | Deloitte |
| Subgrupo I+D | | | | |
| Lander Simul. and Training Solutions, S.A. | 40% | Gipuzkoa (España) | Estudio y fabricación de simuladores | S.M. Auditores |
| Asirys Vision Technologies, S.A. | 26% | Gipuzkoa (España) | Estudio y fabricación de sistemas de prod. automática | S.M. Auditores |

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

- Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.: Constituida el 18 de mayo de 2005 con un capital social de 2.000 miles de euros compuesto por 2.000.000 de acciones nominativas de un euro cada una totalmente suscritas y desembolsadas por CAF, S.A. en un 67% y por un tercero ajeno al Grupo en el 33% restante. Su objeto social es el de la fabricación de vehículos ferroviarios.
- CAF Italia, S.R.L.: Constituida el 1 de junio de 2005 con un capital de 100 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Su objeto social es el mantenimiento de equipamiento ferroviario.
- Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.: Constituida el 24 de agosto de 2005 con un capital social de 50.000 pesos compuesto por 50 acciones de 1.000 pesos mexicanos cada una suscritas al 70% por CAF, S.A. y al 30% por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. Su objeto social es, entre otros, la prestación, previa obtención de la concesión respectiva, de toda clase de servicios de transporte terrestre de pasajeros.



- Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.: Tras sucesivas operaciones societarias, al 31 de diciembre de 2005 esta sociedad presenta un capital social de 1.000 miles de euros compuesto por 1.000.000 de participaciones de un euro cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por CAF, S.A. al 70% y por Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. al 30%.
- Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.: Constituida el 2 de noviembre de 2005 con un capital social de 2.000 miles de euros compuesto por 2.000.000 participaciones de un euro cada una íntegramente suscrita y desembolsado por CAF, S.A. Su objeto social es la fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.
- Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.: Constituida el 21 de diciembre de 2005 con un capital social de 3.000.000 pesos mexicanos compuesto por 3.000.000 acciones de 1 peso cada una totalmente suscritas y desembolsadas por Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L. siendo el objeto social de ambas idéntico.

Método de consolidación

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

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

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

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

3. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del periodo comparativo inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales



consolidadas se refieren, respectivamente preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

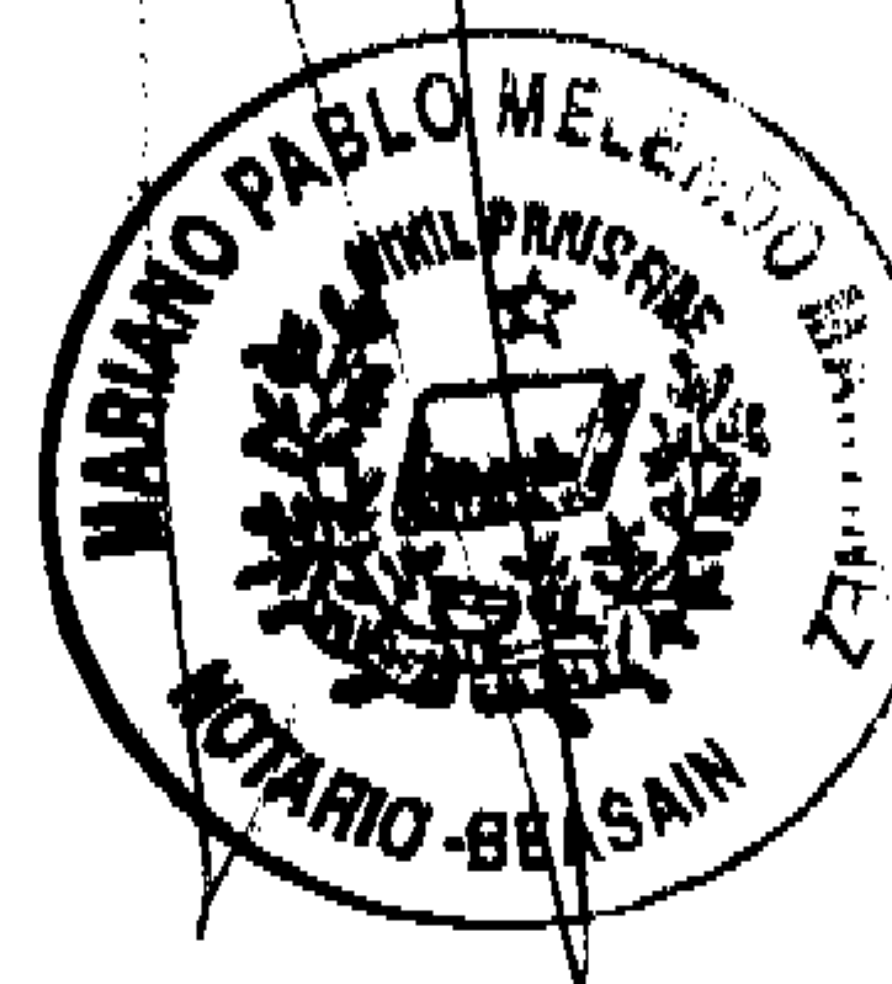
El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo CAF ha presentado sus cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 2.a),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

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

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

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

(*) Incluye Impuestos diferidos activos



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

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

(*) Incluye Impuestos diferidos activos

- (1) De acuerdo a la NIC 38.- Activos Intangibles, se ha procedido a sanear la totalidad del importe del epígrafe de "Gastos de establecimiento".
- (2) El Grupo CAF ha optado por revalorizar determinados terrenos situados en territorio nacional a su valor razonable a la fecha de transición, de acuerdo con tasación realizada por un experto independiente, para su consideración posterior como valor de coste atribuido, alternativa incluida en la NIIF 1. Esta revalorización ha supuesto un incremento del epígrafe "Inmovilizado material" de 42.247 miles de euros.

Se han reclasificado la totalidad de los impuestos diferidos activos y pasivos como activos y pasivos no corrientes. Asimismo, el efecto fiscal de todos y cada uno de los ajustes de conversión a NIIF sujetos a tributación señalados ha generado el correspondiente impuesto diferido pasivo y activo.

- (4) En el proceso de conversión a NIIF, los gastos a distribuir en varios ejercicios han sido reclasificados minorando el valor del pasivo financiero que los originó, de forma que éste quede registrado a su coste amortizado tal y como establece la NIC 39.- Instrumentos Financieros.
- (5) De acuerdo con las alternativas de presentación de las subvenciones de capital y de explotación, el Grupo CAF ha optado por registrarlas minorando el valor de los activos subvencionados.
- (6) De acuerdo con las alternativas establecidas por la NIIF 1.- Norma de primera aplicación, el Grupo CAF ha decidido eliminar el saldo acumulado al 1 de enero de 2004 en el epígrafe de "Diferencias de conversión" contra reservas (Notas 15.e y 15.g).
- (7) Los principales ajustes a reservas realizados en la conversión a las NIIF son los siguientes:

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



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

- (8) El Grupo CAF a lo largo del ejercicio 2004 ha capitalizado y amortizado una serie de importes en concepto de gastos de establecimiento que bajo NIIF deben ser imputados a resultados y/o ya estaban saneados, respectivamente.
- (9) En el proceso de conversión a NIIF, los ingresos y gastos que, de acuerdo con normativa contable española, habían sido recogidos en el epígrafe "Resultados extraordinarios" han sido reclasificados, en su caso, al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y las causas que los provocaron.

4. Políticas Contables y criterios de valoración aplicados

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

a) *Otros activos intangibles*

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

b) *Inmovilizado material*

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

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

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

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

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

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

c) *Deterioro del valor de los activos*

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

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Dotación a la

amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material – Amortización acumulada" del balance de situación consolidado adjunto.

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

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

d) *Instrumentos financieros*

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

Inversiones financieras

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

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

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



- (4) Activos financieros disponibles para la venta, se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. El Grupo ha valorado las participaciones clasificadas en este grupo a su coste de adquisición, o a su valor de recuperación o de mercado (entendido como el de cotización o valor teórico contable el 31 de diciembre de 2005, según corresponda). Al cierre de cada ejercicio se revisa su valoración constituyendo en su caso la correspondiente provisión con cargo a "Otros gastos de explotación", dado que este criterio no difiere significativamente de su valor de mercado.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se

reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio para valoración".
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Diferencias de conversión".

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

e) *Valoración de existencias*

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

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

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

f) *Reconocimiento de ingresos y resultados*

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

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

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

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

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



g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2005, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el grupo CAF ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros se registran según los principios descritos en la Nota 4.d.

i) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

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

j) Subvenciones oficiales

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

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

k) Prestaciones post-empleo

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

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

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

Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecido por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene activados por este hecho 6.000 miles de euros, tras la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 (Nota 19) y tras registrar 4.411 miles de euros con abono a "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos, mantiene una provisión ya constituida en ejercicios anteriores por importe de 3,5 millones de euros (Nota 21).

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

n) Arrendamientos

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

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

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

ñ) Provisiones a largo plazo

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



o) Provisiones a corto plazo

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.) (Notas 4.1 y 21). Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2005 adjunta 8.540 miles de euros correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2005 y 2004 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (9.037 y 4.967 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamiento" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2005 y 2004 adjunta.

p) Aspectos medioambientales

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

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

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

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

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

q) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

Beneficios por acción

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

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

s) Operaciones en discontinuidad

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

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

5. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

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

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



6. Política de gestión de riesgos financieros

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

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

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

a) Riesgo de mercado -

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

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

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

c) Riesgo de liquidez-

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

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

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

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

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

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

7. Segmentación

7.1. Criterios de segmentación

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

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

7.2. Bases y metodología de la información por segmentos

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

Segmentación primaria-

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

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

- Ferroviario
- Piecerío y componentes

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:



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

| Segmentación Primaria (Unidades de Negocio) | 2004 (Miles de Euros) | | | |
|---|-----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| | Ferrovionario | Piecerio y componentes | General | Total |
| IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO: | | | | |
| Ventas externas | 538.914 | 39.098 | - | 578.012 |
| Ventas intersegmentos | - | 16.789 | - | 16.789 |
| Eliminaciones intersegmentos | (16.789) | - | - | (16.789) |
| Total ventas | 522.125 | 55.887 | - | 578.012 |
| RESULTADOS: | | | | |
| Resultados del segmento | 17.112 | 3.932 | (3.507) | 17.537 |
| Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas | - | - | 217 | 217 |
| Resultado financiero | - | - | (74) | (74) |
| Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes | - | - | (215) | (215) |
| Beneficio antes de impuestos | 17.112 | 3.932 | (3.579) | 17.465 |
| Impuesto sobre beneficios | - | - | (3.364) | (3.364) |
| Beneficio neto del ejercicio | 17.112 | 3.932 | (6.943) | 14.101 |
| Resultado atribuido a socios externos | - | - | (63) | (63) |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | 17.112 | 3.932 | (7.006) | 14.038 |
| ACTIVOS: | | | | |
| Otros activos intangibles | 14.119 | - | - | 14.119 |
| Inmovilizado material | 117.135 | 15.152 | 5.733 | 138.020 |
| Existencias | (7.571) | 23.361 | - | 15.790 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 425.754 | 6.198 | 1.007 | 432.959 |
| Otros activos no corrientes | - | - | 21.398 | 21.398 |
| Otros activos corrientes | - | - | 35.639 | 35.639 |
| Total Activos | 549.437 | 44.711 | 63.777 | 657.925 |
| PASIVOS: | | | | |
| Beneficio | 17.112 | 3.932 | (7.006) | 14.038 |
| Acreedores comerciales | 318.849 | 8.669 | 2.502 | 330.020 |
| Provisiones por operaciones de tráfico | 17.646 | 310 | 6.000 | 23.956 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 66.552 | - | - | 66.552 |
| Otros pasivos financieros corrientes | 11.326 | - | - | 11.326 |
| Patrimonio Neto (sin beneficio del año) | - | - | 163.897 | 163.897 |
| Otros pasivos no corrientes | - | - | 17.703 | 17.703 |
| Otros pasivos corrientes | - | - | 30.433 | 30.433 |
| Total Pasivos | 431.485 | 12.911 | 213.529 | 657.925 |

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

Segmentación secundaria-

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos geográficos:

- Nacional
- Exterior

La información relativa a los segmentos secundarios es la siguiente:

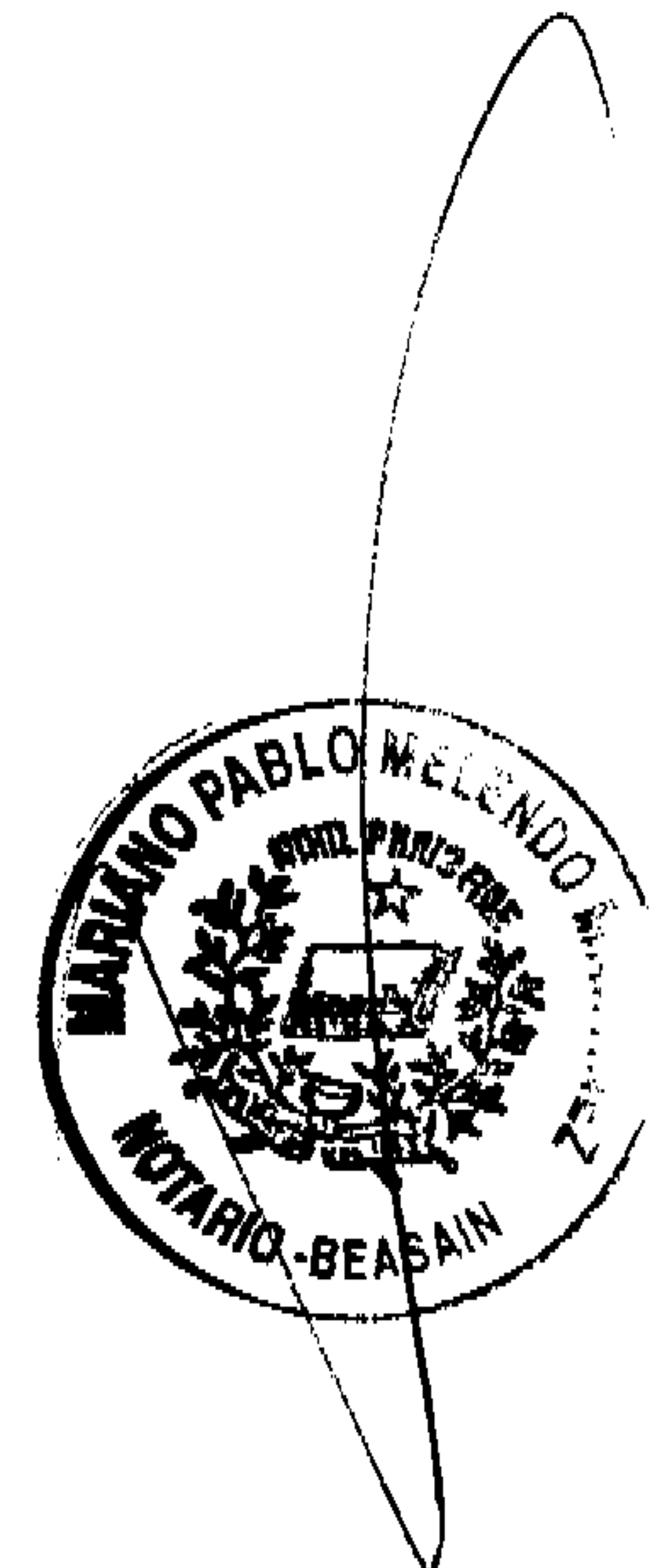
a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente (en miles de euros):

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

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

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

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



8. Otros activos intangibles

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

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

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

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

Inmovilizado material

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

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

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

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

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



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

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

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2005 las pólizas de seguro cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2005, ascendía a 112.691 miles de euros, aproximadamente.

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

Pérdidas por deterioro-

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

10. Inversiones en Asociadas y Activos financieros no corrientes

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

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

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

a) Participaciones en empresas asociadas

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

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

(1) En tenedora

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

b) Cartera de valores no corriente

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

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

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

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

c) Otras inversiones financieras

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



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

Dado que la Sociedad dominante compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, CAF tiene la opción de rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A. como con sus trabajadores, en cuyo caso CAF tendrá derecho a la devolución proporcional del importe de "Derechos" adquiridos por ella y no vendidos a sus trabajadores, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Durante el ejercicio 2005 los Administradores de CAF se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 5 años.

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

d) Instrumentos financieros

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

e) Préstamos y cuentas a cobrar

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



11. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

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

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

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

12. Existencias y contratos de construcción

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

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

Los "Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido" corresponden a la liquidación de costes en función del grado de avance efectivo realizado (Notas 4.f y 13).

El Grupo deduce del valor contable de la línea de "Productos en curso, terminados y semiterminados" el importe de las subvenciones recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 2.224 miles y 4.058 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente. El importe llevado a resultados de subvenciones de explotación y de capital en los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 1.428 miles y 5.165 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

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

13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

14. Inversiones financieras temporales

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

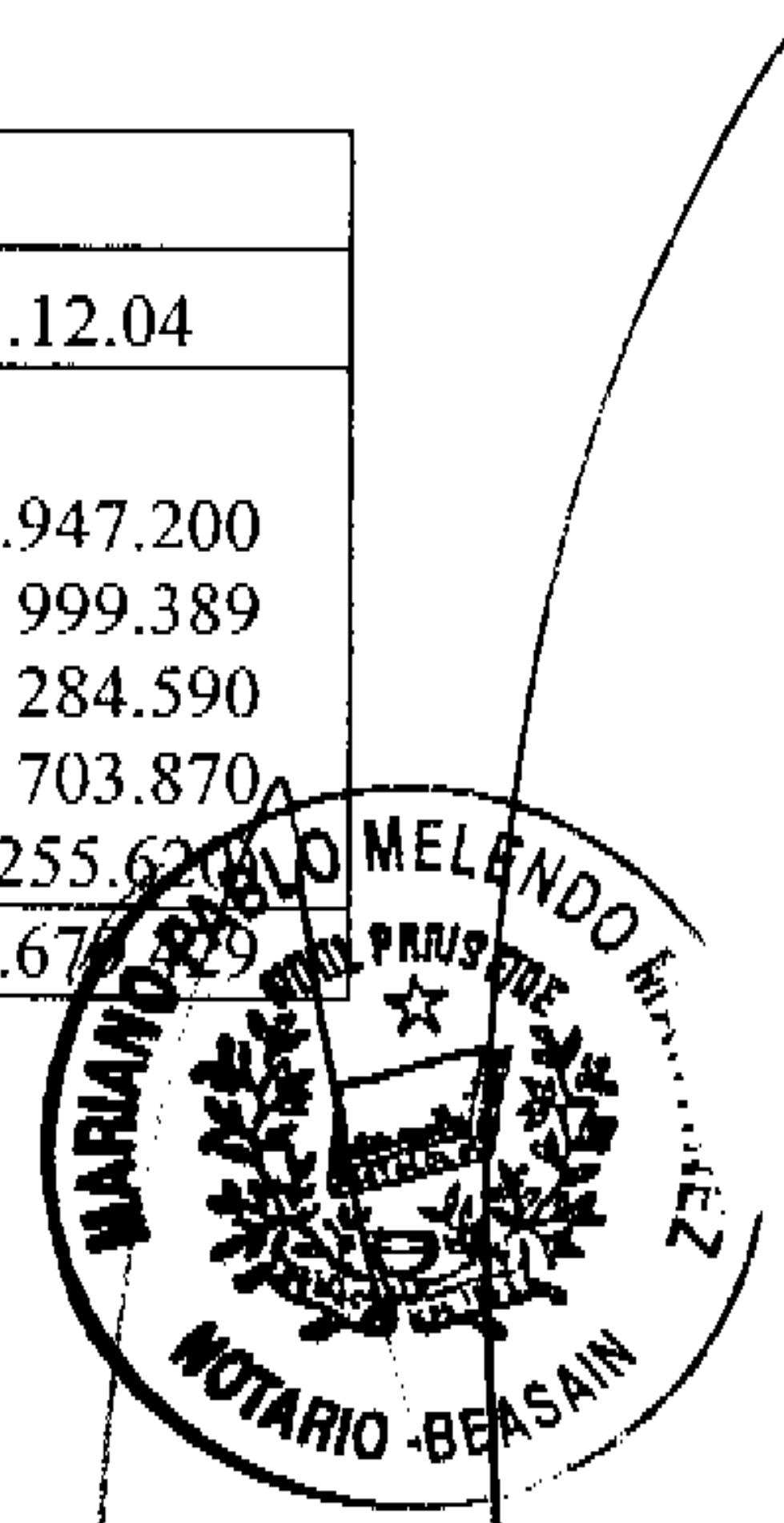
| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.05 | 31.12.04 |
| Imposiciones bancarias a plazo | 30.082.884 | 21.947.200 |
| Depósitos bancarios en divisas | 2.414.068 | 999.389 |
| Otros | 23.117 | 284.590 |
| Derechos del Plan de Participación (Nota 10) | 1.510.384 | 703.870 |
| Provisión (Nota 10) | (478.464) | (255.629) |
| | 33.551.989 | 23.677.420 |

15. Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

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

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



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

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

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

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

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

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

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

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

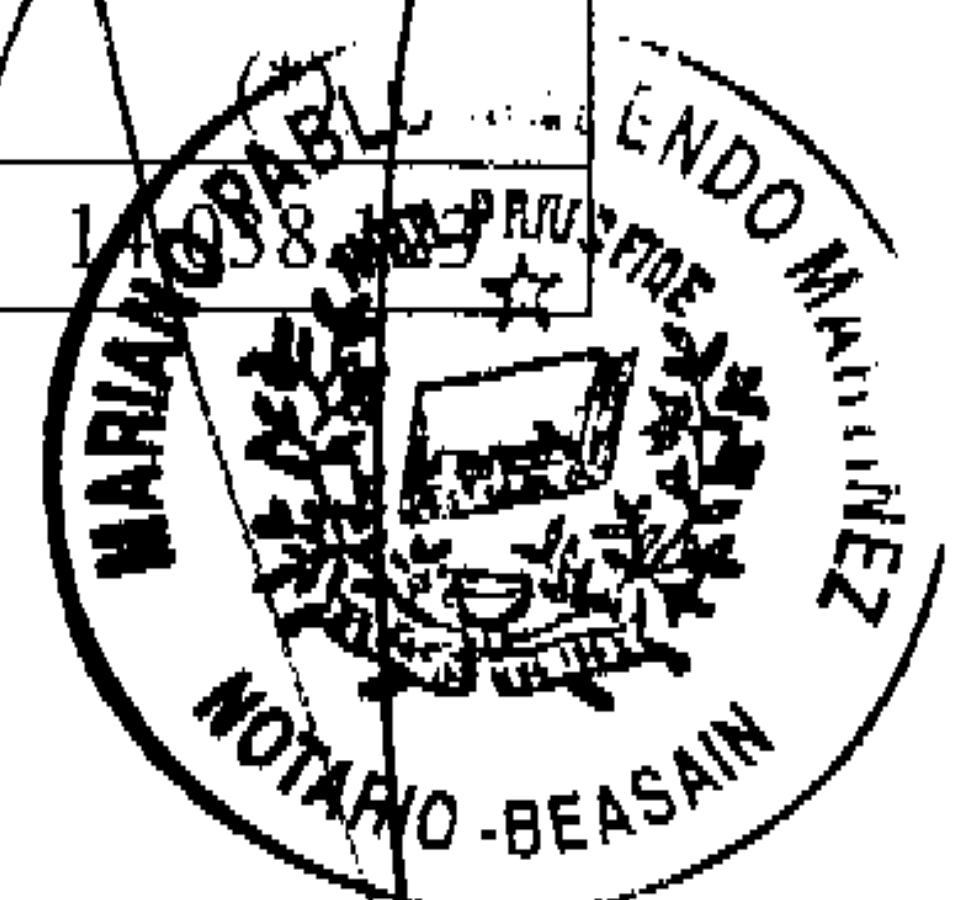
El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y al resultado consolidado de 2005 y 2004 es el siguiente:

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

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

f) Reservas restringidas e indisponibles

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



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

g) Diferencias de conversión

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

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

h) Ajustes en patrimonio por valoración

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

i) Accionistas minoritarios

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

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

16. Otros pasivos financieros no corrientes

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. Deudas con entidades de crédito

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

18. Instrumentos financieros derivados

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 4.d). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran



suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

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

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

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

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

19. Impuestos diferidos

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

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

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

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------|
| | 31.12.05 | 31.12.04 |
| Resultado contable (antes de impuestos) | 17.805 | 15.660 |
| Diferencias permanentes, netas (Nota 4.1) | 6.719 | 1.117 |
| Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización (Notas 8, 10 y 20) | 6.034 | 3.759 |
| Base imponible (resultado fiscal) | 30.558 | 20.536 |

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

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

- Diferencia temporal correspondiente al 32,6% de la provisión por los derechos del Plan de Participación, así como a diferencias temporales por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación.
- Diferencia temporal correspondiente al 32,6 % de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993.

La composición de dichos saldos es como sigue:

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

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

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

La Sociedad está sometida al Régimen Foral de Gipuzkoa.

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

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



20. Administraciones públicas

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

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

21. Provisiones a corto plazo

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

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

22. Gastos

a) Aprovisionamientos

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

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

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (individual y consolidada) y de Sociedades dependientes han ascendido a 358 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las Sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 302 miles de euros.

Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 173 miles de euros, de los cuales 153 miles de euros corresponden a la firma Deloitte.

c) Información sobre medio ambiente

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

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

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

23. Plantilla media y gastos de personal

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

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

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

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

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



24. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

Los demás miembros del Consejo de Administración manifiestan que no poseen ninguna participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, salvo por las mantenidas por determinados Administradores en el ejercicio de su cargo por cuenta de la Sociedad dominante (Nota 10) y que se detallan a continuación:

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

25. Retribuciones a la Alta Dirección

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

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

26. Avales, garantías y otros pasivos contingentes

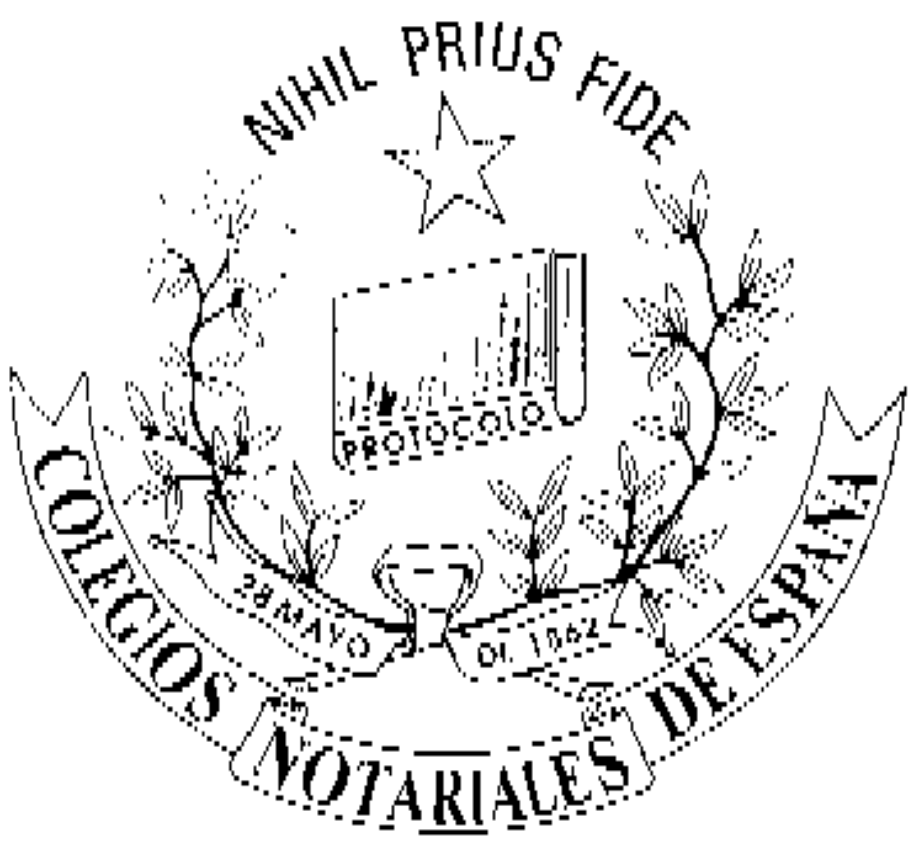
Al 31 de diciembre de 2005, los avales prestados por entidades financieras al grupo a favor de clientes en garantía del cumplimiento de operaciones comerciales, ascienden a 876.861 miles de euros. De este total, un importe de 123.963 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos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

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

27. Acontecimientos posteriores al cierre

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





Yo, MARIANO PABLO MELENDO MARTINEZ, Notario del Ilustre Colegio de Pamplona, con residencia en Beasain, distrito de Tolosa,, DOY FE: Que la presente fotocopia que consta de treinta folios de papel de los Colegios Notariales, serie ON número 2.841.215 y sus veintinueve siguientes correlativos, se corresponde fielmente con su original que me ha sido exhibido. Beasain, tres de mayo de 2006.

[Handwritten signature]

