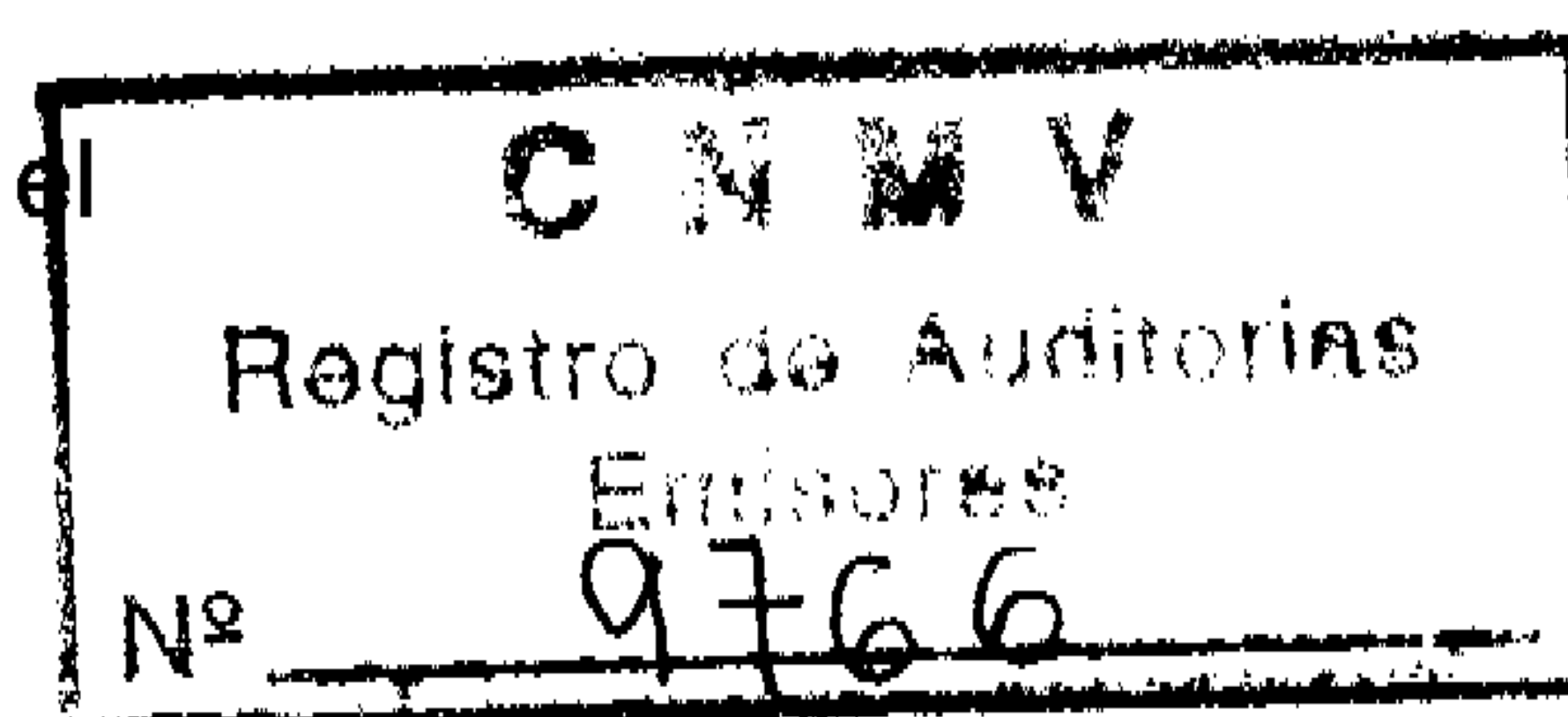




Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

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

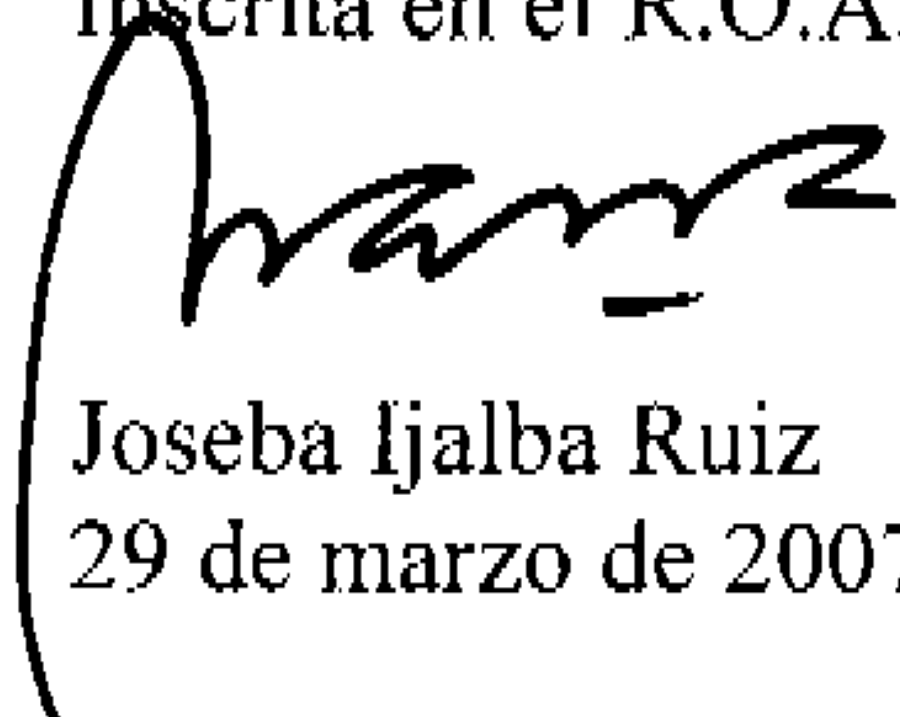


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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


Joseba Ijalba Ruiz
29 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/01429
COPIA GRATUITA

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



Ignacio Pagola Villar
Notario
Ordizia

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2006

MARZO 2007



INFORME DE GESTION 2006
DE LA
SOCIEDAD DOMINANTE



RESULTADOS

El ejercicio 2006 presenta los siguientes parámetros económicos.

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 42.020 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 200% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 16.045 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 66.255 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 808.507 miles de euros, un 29% superior a la del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 3.315.317 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 10.970 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 31.050 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 180.188 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2006, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año 2006 se han completado las entregas de los 13 últimos coches "S" serie 8.000 y de los 9 coches remolques serie 6.000, para el Metro de Madrid, de 27 coches de pasajeros para Irlanda, Iarnród Eireann, de 5 unidades para el Metro de México, de 2 unidades para el Metro Ligero de Vélez-Málaga, de 2 unidades diesel para la República de Irlanda, y de 2 unidades para los Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya, dando por finalizadas las entregas de vehículos vinculados a los mencionados contratos.

Asimismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 22 unidades rehabilitadas para Pittsburgh, 6 unidades para el Metro Ligero de Sevilla, la primera unidad para el Metro de Palma de Mallorca, 17 unidades para el Metro de Roma, 22 unidades para la línea 5 del Metro de Barcelona, 5 coches remolques y 13 unidades CIVIA de cercanías para RENFE, la primera unidad para el Metro de Bruselas y 21 unidades monotensión y 6 bitensión, serie 3.000, para el Metro de Madrid.

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

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

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

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

Nº de Coches

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

**BOGIES**

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque).....1.094

COMPONENTES

Ejes montados.....3.341

Cuerpos de eje.....5.977

Ruedas.....40.808

Bandaies.....592

Enganches.....870

Reductoras.....51

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Acero.....42.446 Tm.

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidad (M-R-R-M) S/200 para Euskotren.....1

Unidad (M-M) Diesel para Mallorca SFM.....2

Revisión bogies S/500 Metro Bilbao.....24

Revisión bogies Mallorca SFM.....3



RECURSOS HUMANOS Y MEDIOAMBIENTALES

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

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-05	2.748	3.377	3.430
31-12-06	3.057	3.393	3.362

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

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

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

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



INVERSIONES AÑO 2006

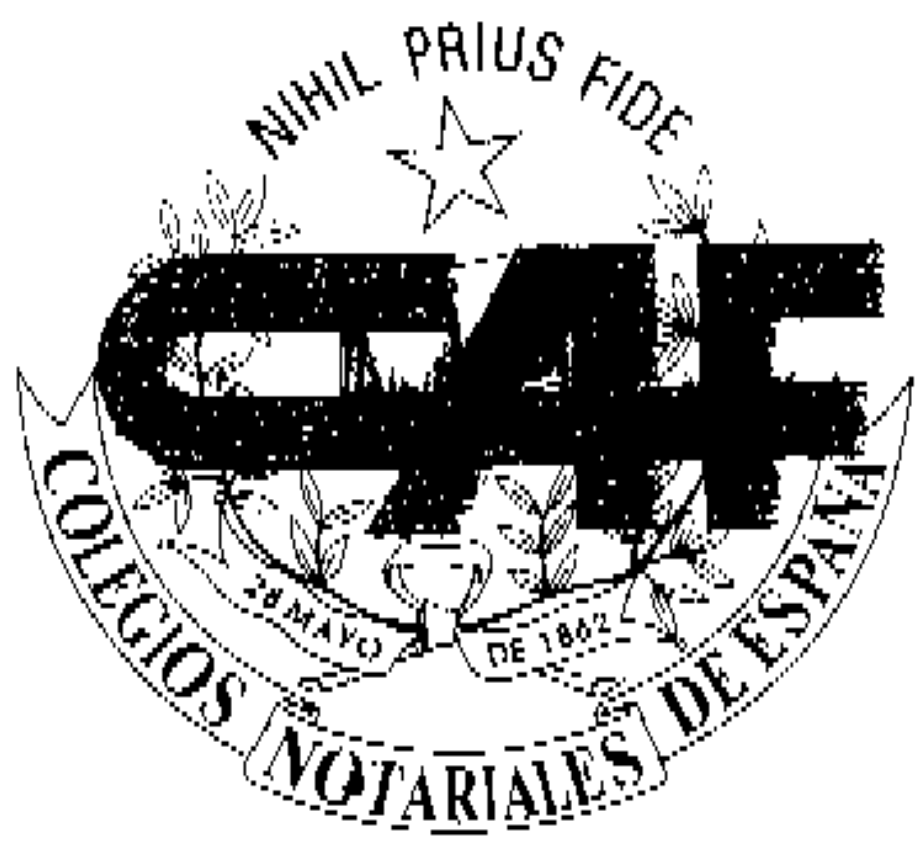
Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2006 han ascendido a la cifra de 20.521.516 Euros, continuando con el ritmo inversor de años anteriores se han orientado principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones medioambientales.

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

En el segmento de componentes la instalación de un laminador de ruedas y una segunda línea de tratamiento que permitirá una ampliación importante de nuestra capacidad productiva.

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

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



DESARROLLO TECNOLÓGICO

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

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

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

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

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

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

Desarrollo:

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

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

Y se han puesto en marcha los siguientes:

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

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



En el mercado nacional:

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

Para el mercado de exportación, tanto para clientes anteriores:

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

Como para posibles nuevos clientes como es el caso de:

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

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

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

a) Riesgo de mercado -

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

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

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

c) Riesgo de liquidez-

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

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

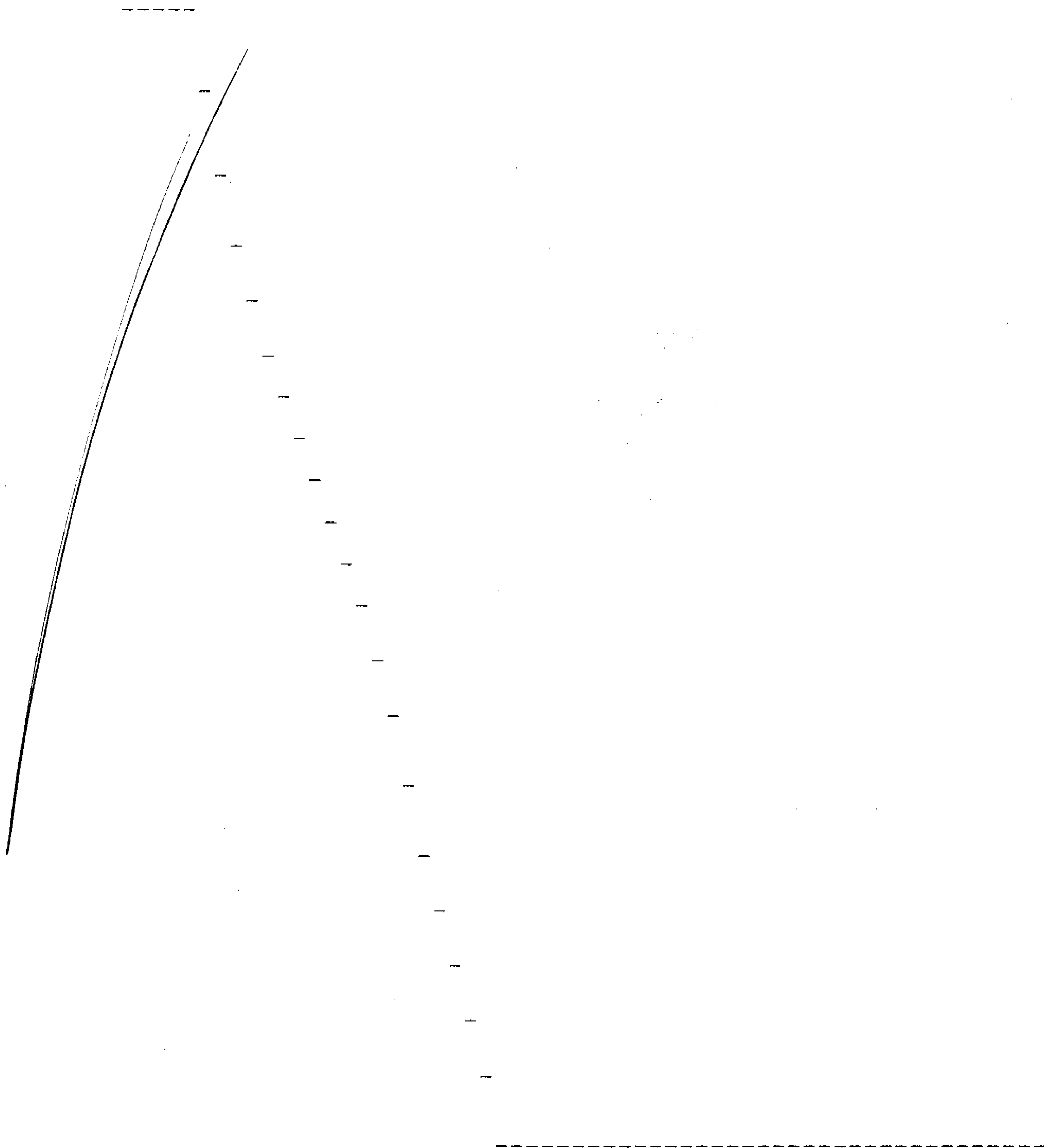
- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos
- El mantenimiento de capacidad de financiación no dispuesta



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

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

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





PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

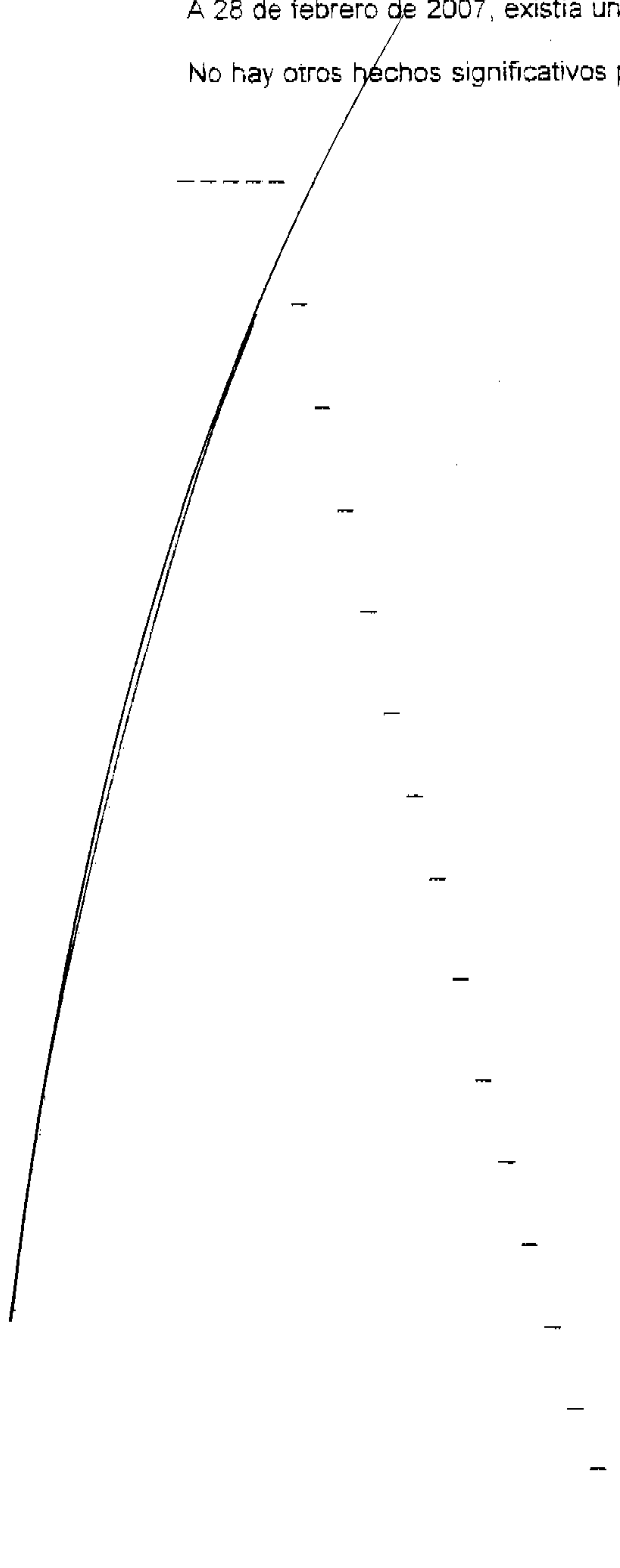
- Incremento progresivo de la capacidad productiva y homogenización de las actividades para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- Fortalecimiento de la empresa en las áreas industrial, tecnológica y organizativa via inversiones en activos fijos.
- Desarrollo de nuevos productos e implantación 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. (concesiones)
- Potenciación del área de rodaje y de mantenimiento.



HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2007, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 3.170.454 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.





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

MARZO 2007



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En Euros)

ACTIVO	31.12.06	31.12.05 (*)	PASIVO	31.12.06	31.12.05
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)		12.445.747	Capital suscrito	10.318.506	10.318.506
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.984.508		Prima de emisión	11.863.347	11.863.347
Terrenos y construcciones	99.232.738	92.746.049	Reserva de revalorización	28.034.368	28.034.368
Instalaciones técnicas y maquinaria	140.224.851	137.998.446	Reserva legal	2.063.704	2.063.704
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.606.783	9.947.648	Reservas voluntarias	96.857.912	88.277.117
Otro inmovilizado	14.423.531	13.478.909	Pérdidas y ganancias - Beneficio	42.020.163	14.065.715
Amortizaciones	(161.939.771)	(159.570.755)	Total fondos propios	191.158.000	154.622.757
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	132.444.709	50.139.161			
Total inmovilizado	238.977.349	157.185.205	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	5.811.832	3.722.082
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.o)	1.114.807	924.425
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Otras deudas (Notas 4.k, 4.l y 12)	79.649.433	62.103.784
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	9.576.462	1.065.000
			Administraciones Públicas (Nota 14)		4.019.262
			TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	89.225.895	67.188.046
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	51.804.579	58.342.633	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	25.013	151.399
Deudores-			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	7.705.669	3.545.811
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 9 y 12)	393.850.254	313.446.091	Acreeedores comerciales-		
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 7)	35.131.018	16.285.047	Anticipos recibidos por pedidos (Nota 7)	260.131.033	113.250.520
Deudores varios (Nota 7)	2.574.029	1.359.306	Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 12)	175.533.388	141.091.100
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.684.243	1.374.277	Otras deudas no comerciales-		
Provisiones (Nota 4.g)	(1.040.323)	(854.712)	Administraciones Públicas (Nota 14)	46.421.023	42.632.073
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	432.199.221	331.610.009	Otras Deudas (Nota 7)	47.216.940	904.169
Tesorería	188.923.095	25.111.537	Remuneraciones pendientes de pago	10.942.246	8.366.663
Ajustes por periodificación	2.173.723	147.949	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	78.835.291	35.772.940
Total activo circulante	461.467	192.950	Ajustes por periodificación	418.297	418.298
	675.562.085	415.405.078	Total acreedores a corto plazo	627.228.900	346.132.973
TOTAL ACTIVO	914.539.434	572.590.283	TOTAL PASIVO	914.539.434	572.590.283

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1, 2 y 4)
 (En euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 8)	74.605.605	5.244.954	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7.c y 16)	808.506.606	629.091.811
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 16)	390.299.756	371.455.806	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 4.b)	66.939	30.341
Gastos de personal (Notas 4.k, 4.l y 17)	166.326.428	152.171.642	Otros ingresos de explotación-		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	16.045.063	15.272.887	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 7.c)	882.913	1.056.791
Variación neta de las provisiones de tráfico (Notas 4.g, 4.m y 15)	50.482.582	6.964.341	Subvenciones a la explotación (Notas 4.i y 12)	1.161.394	1.128.569
Otros gastos de explotación-			Pérdidas de explotación		
Servicios exteriores	59.958.474	54.210.154	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	1.906.433	163.406
Tributos	953.693	2.999.833	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 10)	1.237.621	3.423.401
Beneficios de explotación	51.946.251	22.987.895	Resultados financieros negativos		1.769.265
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 13)	2.575.972	5.356.072	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Resultados financieros positivos	568.082		Beneficios en enajenación del inmovilizado material (Nota 6)	644.563	169.649
Beneficios de las actividades ordinarias	57.514.333	21.218.630	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	412.582	224.188
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	558.080	(1.019.527)	Resultados extraordinarios negativos		
Gastos extraordinarios (Nota 7)	2.794.000	4.743.000	Pérdidas antes de impuestos		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material (Nota 6)	9.800	84.200	Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Notas 4.n, 7 y 14)	8.500.000	4.411.490
Resultados extraordinarios positivos			Resultado del ejercicio (Beneficios)		
Beneficios antes de impuestos	50.209.598	17.804.794		2.304.735	3.413.836
Impuesto sobre Sociedades (Notas 4.n y 14)	16.689.435	8.150.569			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	42.020.163	14.065.715			

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

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



Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

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

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

b) *Principios contables*

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

c) *Grupo consolidable y principios de consolidación*

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

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

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

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

3. Distribución de Resultados

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

Distribución	Euros
A Reservas Voluntarias	31.050.323
A Dividendos	10.969.840
Total	42.020.163

4. Normas de valoración

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

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

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

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

d) Valoración de existencias

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

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

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

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

Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

g) Deudores

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

La Sociedad dota provisión para insolvencias en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2006 la Sociedad ha dotado un importe de 186 miles de euros.

La Sociedad, tras un análisis individualizado, registra los saldos a cobrar de los diferentes contratos netos de las partidas de existencias de los mismos en aquellos casos en las que los costes liquidados excedan el coste incurrido. Al 31 de diciembre de 2006 dicho importe asciende a 159.013 miles de euros (101.082 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (Notas 8 y 9).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

i) Subvenciones

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

j) Acreedores a largo plazo

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

k) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2006, los epígrafes "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" y "Otras deudas no comerciales-Otras deudas" del balance de situación adjunto incluyen importes, aproximados, de 6.889 miles y 1.911 miles de euros, respectivamente, que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros sin contraprestación laboral a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2006 tenían suscritos contratos de relevo. Dicha provisión fue registrada durante el ejercicio 2005, habiéndose actualizado con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 adjunta (Notas 15 y 17)

Provisiones por compromisos por pensiones

Las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 12). El importe aportado en 2006 y 2005 ha ascendido a 2.105 miles y 1.396 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos del Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo pendiente de pago, al 31 de diciembre de 2006 a la sociedad con quien se externalizó este compromiso asciende a 46 miles de euros y está registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto. Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente el 1,75% del salario base de su personal.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, han considerado la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. Como consecuencia de esto, la Sociedad ha registrado un pasivo por prestación definida en los epígrafes "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" y "Otras deudas no comerciales-Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 por importe de 12.979 miles y 41 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de 2006 adjunta. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. En las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado. Este compromiso se encuentra en proceso de externalización.

m) Provisiones para operaciones de tráfico

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales (Nota 15) y otros aspectos derivados de su actividad (royalties, penalidades, etc.) (Nota 15). La Sociedad ha registrado en "Variación de las provisiones de tráfico" 50.297 miles de euros correspondientes a la diferencia negativa entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en 2006 (10.721 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en "Consumos de materias y otras materias consumibles" y "Gastos de Personal".

n) Impuesto sobre Sociedades

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

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene activados por este hecho 8.500 miles de euros, tras la aplicación de 6.000 miles de euros en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 (Nota 14) y tras registrar 8.500 miles de euros con abono a "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, y teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, de acuerdo con un criterio de prudencia, basado en una evaluación de la cartera de pedidos mantiene una provisión ya constituida en ejercicios anteriores por importe de 3,5 millones de euros (Nota 15).

Por otra parte, del importe activado, 7.185 miles de euros se encuentran registrados en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo - Inmovilizaciones financieras" (Notas 7 y 14) y el resto en "Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo - Hacienda Pública deudora" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto (Nota 14).

ñ) Ingresos y gastos

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



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

o) Provisiones para Riesgos y Gastos

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

p) Aspectos medioambientales

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

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

En el ejercicio 2005 se aprobó el Real Decreto 1866/2004, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el periodo 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 periodo 2005-2007 habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 67.464 toneladas de CO₂ en dicho periodo. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

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

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha realizado emisiones en un importe prácticamente igual al de derechos asignados para dicho ejercicio por lo que no se ha registrado importe alguno al cierre del ejercicio.

q) Seguros de tipo de cambio

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Inmovilizaciones financieras

a) Movimiento de la cuenta

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

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

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

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

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

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

b) Datos básicos de las sociedades participadas

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

Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de capital		Valor bruto coste contable	Datos financieros básicos (1) (9)			
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y resultados acumulados	Resultado de 2006	
Industrial CAF MEXICO, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mantenimiento de equipos	95%	5% (2)	311.157	348.587	2.283.342	157.176	Ernst & Young
CAF BRASIL Ind. C., S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento de equipos	99%	1% (2 y 5)	2.765.310	2.793.949	(141.792)	672.699	Deloitte
CAF ARGENTINA, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento de equipos ferroviarios	95%	5% (2)	501.668	501.832	820.646	268.985	Deloitte
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	6.507.842	6.507.842	126.578	436.857	Deloitte
CAF IRLANDA, Ltda.	Belfast	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	108.225	108.225	150.816	157.910	Deloitte
AAI-CAF Transit, LLC	Maryland	Montaje de equipos ferroviarios	-	50% (3)	-	47.625	(23.917)	-	Deloitte
CAF ITALIA, S.R.L.	Roma	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	100.000	100.000	6.993	19.304	Deloitte
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación de equipos ferroviarios	67%	-	1.340.000	2.000.000	(5.504)	25.462	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.	Navarra	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	2.000.000	2.000.000	-	(205)	(10)
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	Madrid	Fabricación de equipos ferroviarios	100%	-	2.000.000	2.000.000	(1.470)	11.389	Horwartz Auditores
Servicios Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Promoción y Fomento de empresas ferroviarias	77,6%	-	6.358.709	8.197.805	278.364	462.329	Arco Auditores
Sernanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	-	300.500	300.500	60.509	171.660	Audiconfa
(4) Sefenex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios y Administración del Personal	-	100%	4.341	4.341	55.204	29.049	Horacio Ramirez y Asociados, S.C.
(4) Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mantenimiento de material ferroviario	-	80%	60.000	75.000	419.421	255.811	Roig y Roig, Asociados
Urbanización Parque Romadere, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60.101	60.101	53.570	11.908	-
Sab Ibérica, S.A.	Madrid	Venta de equipos de frenos (5)	24,5%	-	84.826	84.140	839.436	905.331	Deloitte
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de toda clase de servicios de transporte terrestre	70%	23,2%	76.876.917	109.721.758	(884.799)	(37.878)	Deloitte

Nombre	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 2006	
Tecnología CAF OD, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Investigación y Desarrollo	100%	-	6.903.006	6.903.006	34.334	148.176	BSK SM Auditores
(6) SISMAG , S.A. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	Elaboración de manuales de operación Sociedad de Cartera	-	100%	60.101	60.101	112.441	(2.171)	
(6) SISTEMAS 2002 , S.L.	Vizcaya		-	99,9%	176.105	176.105	86.088	82.913	
(6) Inte , S.L.	Gipuzkoa	Fabricación de productos electrónicos	-	99,9%	59.994	59.994	882.824	276.845	
(6) Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	247.615	247.615	453.887	184.848	
(6) Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática	-	26%	173.307	173.307	157.520	7.858	
Construcción Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.	Gipuzkoa	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	70%	23,2%	700.000	1.000.000	-	2.112.006	Deloitte
(8) Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano S.A. de C.V.	México D.F.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	-	93,2%	236.524	239.524	(30.058)	399.210	

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

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

3) A través de CAF USA, Inc.

4) A través de Sermanfer, S.A.

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

6) A través de CAF I+D.

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

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

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

10) Sin actividad significativa en 2006.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

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

Adicionalmente, la Sociedad participa en un 5%, un 15%, un 10% y un 20% (participación indirecta) en las sociedades "Alquiler de trenes A.I.E.", "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.", "Ferromóvil 3000, S.L." (esta última aportada en el ejercicio 2006) y "Dano-Rail, S.Coop.", respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006, se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales-Otras deudas" un importe de 1.065 miles de euros correspondiente al desembolso pendiente por participación de la Sociedad en "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A." (Nota 21).

Con fecha 6 de marzo de 2006, la Sociedad ha constituido Trenes de Navarra, S.A. con un capital social inicial de 300 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Posteriormente, la Sociedad ha procedido a aumentar el capital social en 1.700 miles de euros, quedando el mismo compuesto por 2.000 acciones nominativas de mil euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas al cierre del ejercicio.

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

La Sociedad tiene registrado en este epígrafe un importe de 11.289 miles de euros, que corresponden a un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF. Estos "Derechos" se adquirieron a Cartera Social, S.A. (Nota 11), sociedad en la que participan trabajadores de CAF representados fiduciariamente por 8 trabajadores o antiguos trabajadores de la Sociedad y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de los trabajadores con contrato fijo, al capital social de CAF. Cartera Social, S.A. es la única propietaria de dichas acciones, gozando plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden. Por tanto, CAF no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad tiene el compromiso de vender, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "Derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Dado que la Sociedad compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social (20%), es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que se incurrirá durante el período de 7 años mencionado. Sin embargo, CAF tiene la opción de rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A. como con sus trabajadores, en cuyo caso CAF tendrá derecho a la devolución proporcional del importe de "Derechos" adquiridos por ella y no vendidos a sus trabajadores, al mismo coste original y en consecuencia sin coste adicional alguno para ella. Durante el ejercicio 2006 los Administradores de CAF se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 7 años.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2006, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad ha registrado una provisión de 2.794 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2006 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, han sido registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunta (Nota 10). Durante el ejercicio 2006 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 1.602 miles y 603 miles de euros aproximada y respectivamente (Nota 10).

c) **Transacciones con sociedades participadas**

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Existencias

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

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

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

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

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

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

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

**10. Inversiones financieras temporales**

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

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

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



PG9762969

11. Fondos propios

a) Movimiento de las cuentas

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

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

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

c) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2006 de más del 10% del capital social de la Sociedad son:

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

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

El 7 de junio de 2003 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración, para poder aumentar el capital social hasta un importe de 5.129.253 euros durante un plazo de 5 años en una o varias veces, respetando el derecho preferente de suscripción. Dicha facultad no se ha ejercido hasta la fecha. Asimismo el 10 de junio de 2006 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales esta adquisición no se ha llevado a cabo.

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

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

d) Reserva legal

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

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

e) Reserva de revalorización

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

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

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

12. Otras deudas a largo plazo

De conformidad con el Programa de Fomento de la Investigación y Tecnología (PROFIT), el Ministerio de Ciencia y Tecnología ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo a realizar en el periodo comprendido entre 2000 y 2006 que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

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

En la resolución del 28 de octubre de 2005 del CDTI (BOE del 2 de noviembre de 2005) que regula la convocatoria del programa CENIT, se indica que bajo la denominación del programa CENIT se prevé la concesión de ayudas, en forma de subvenciones, dirigidas a financiar grandes proyectos integrados de investigación industrial de carácter estratégico, gran dimensión y largo alcance científico-técnico.

Con fecha 21 de marzo de 2006 la Sociedad, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, ha recibido la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total de 9.605 miles de euros (6.734 miles de euros correspondientes a la Sociedad) para el desarrollo de nuevas tecnologías para los ejercicios 2006-2009. Cada una de las empresas que componen el consorcio participa en las diferentes fases del proyecto presentado, junto con la correspondiente subcontratación a centros tecnológicos. La Sociedad prevé incurrir en unos costes totales durante el periodo del programa de 14.451 miles de euros, ascendiendo los incurridos a la fecha a 2.300 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 el importe relativo al programa CENIT asciende a 1.375 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe de "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

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

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

El movimiento habido en 2006, ha sido:

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

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

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

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

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

13. Deudas con entidades de crédito

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

14. Administraciones públicas

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

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

Situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. Provisiones para operaciones de tráfico

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

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

16. Ingresos y gastos

a) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de Euros
Por mercados geográficos	
Nacional	610.205
Exportación	198.302
	808.507

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

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

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

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

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

c) Otros gastos de explotación

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

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

d) Información sobre medio ambiente

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

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

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

17. Plantilla media y gastos de personal

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

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

(*) Al 31 de diciembre de 2006, la plantilla fija y eventual era de 3.393 personas.

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

	Euros
Sueldos y salarios (Notas 4.k, 4.l y 4.o)	127.732.129
Seguridad social	33.329.053
Otros gastos (Nota 4.l)	5.265.246
	166.326.428

18. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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



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

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

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

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

19. Avaes y garantías

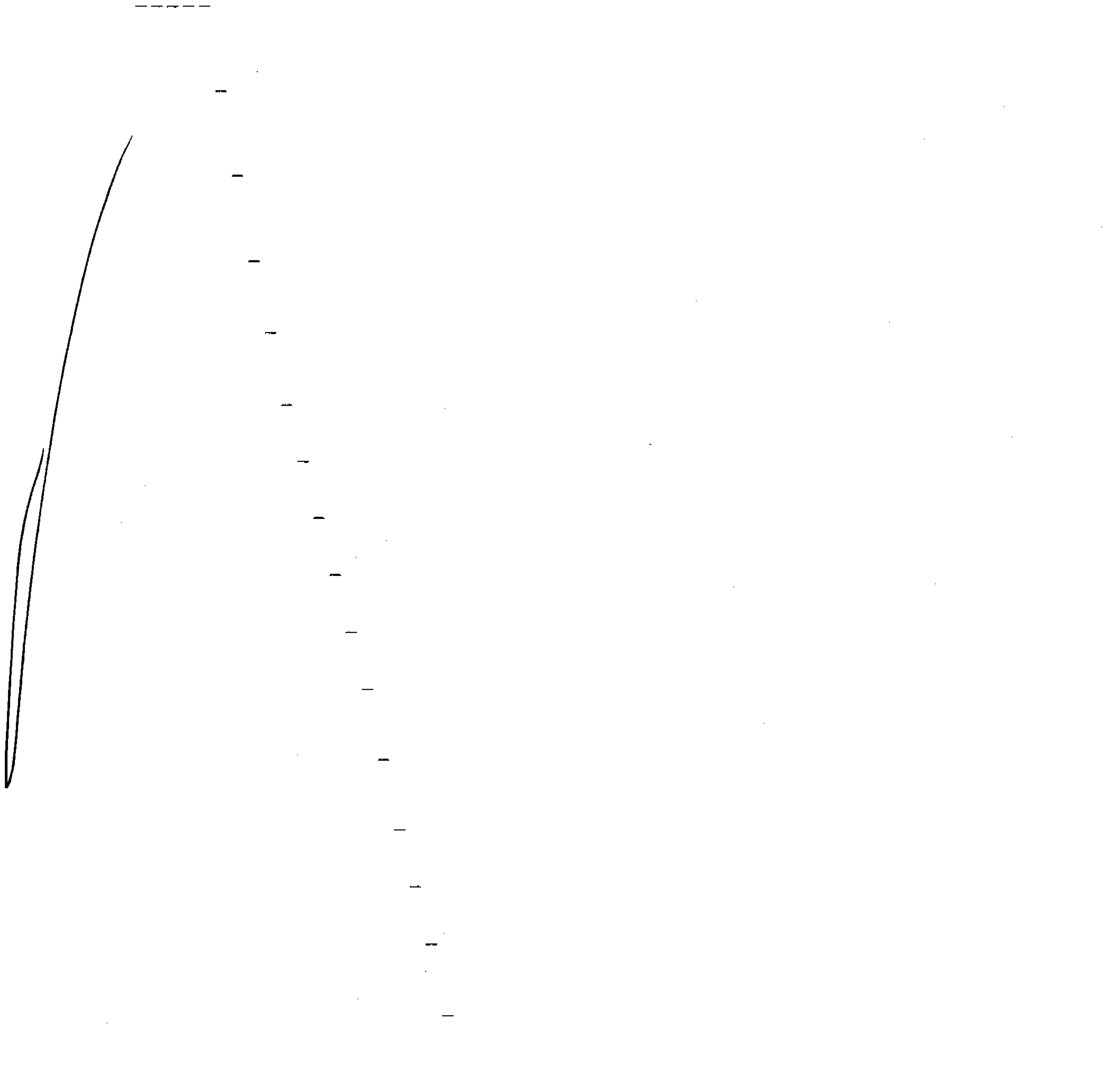
Al 31 de diciembre de 2006, los avales y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1.105.081 miles de euros. De este total, un importe de 129.295 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos



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



21. Cuadro de Financiación

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

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

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.



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

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

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

(Euros)

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

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos



2147

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

BILBAO BIZKAIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA

CONSEJERO

VITAL KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. GREGORIO ROJO GARCIA

CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE

CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO



2148

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

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

San Sebastian, a 28 de marzo de 2007

VºBº

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

VºBº

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

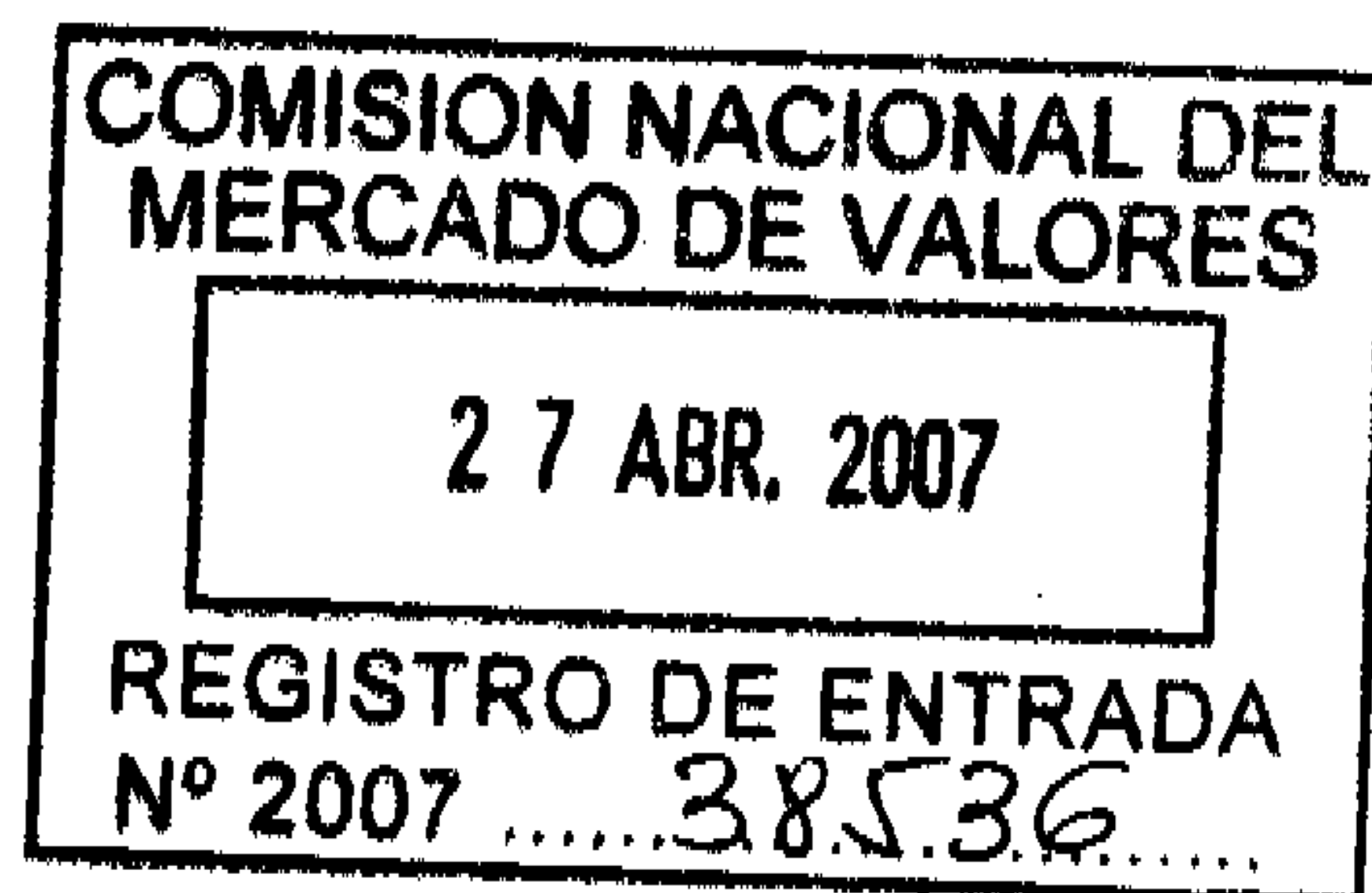
ALFREDO BAYANO SARRATE

TESTI-

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

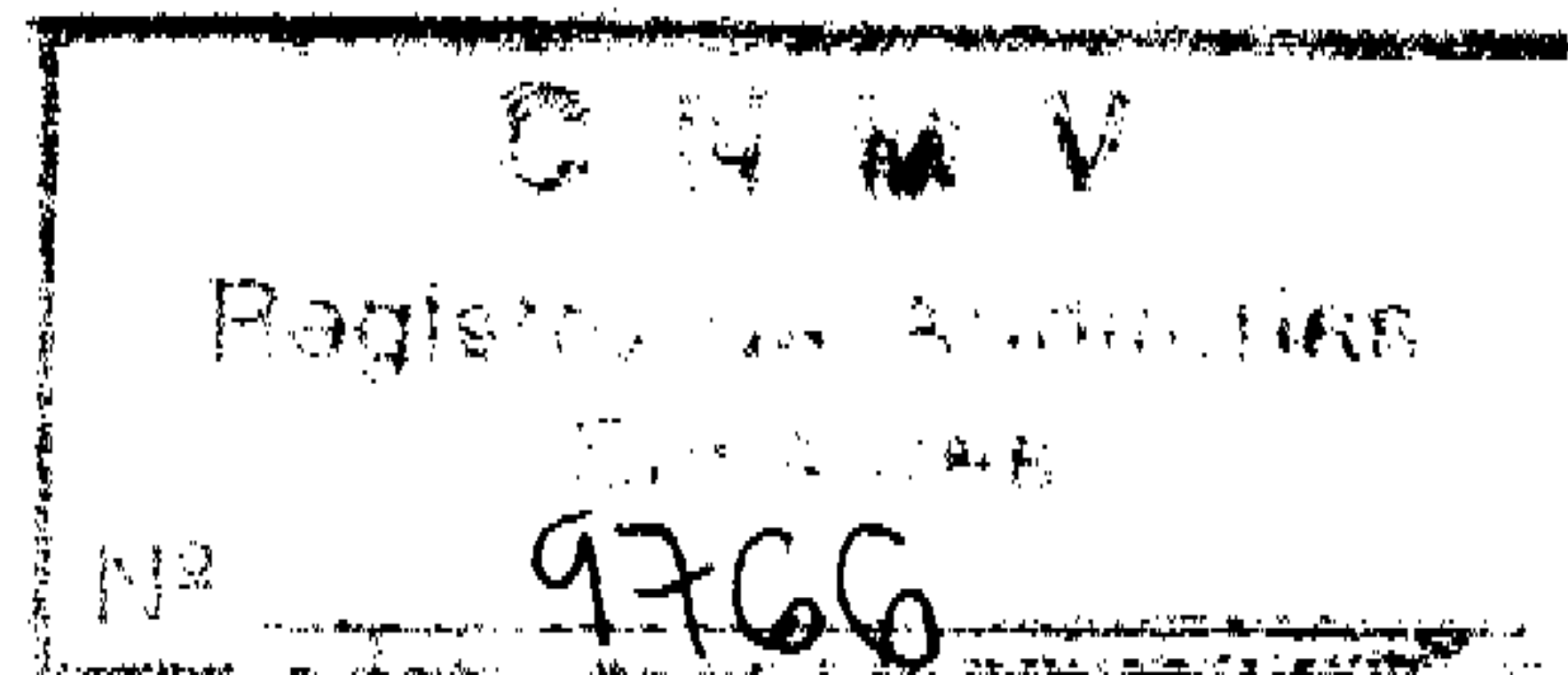
Y para que así conste, libro el presente testimonio literal y total, que dejo extendido en cuarenta y cuatro folios de papel común de los Colegios Notariales, Serie PG, números 9.763.000 y sus cuarenta y tres inmediatos anteriores, que signo, firmo, rubrico y sello en Ordizia, a veinticinco de Abril de dos mil siete.-----





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

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (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 2006, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 29 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Joseba Ijalba Ruiz

29 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/01428
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 14/2002 de 22 de noviembre.
.....



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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2006

MARZO 2007



INFORME DE GESTION 2006
DEL
GRUPO CONSOLIDADO



RESULTADOS

El ejercicio 2006 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 34.639 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 91% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 18.019 miles de euros que, sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 60.538 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 805.727 miles de euros, un 18% superior al del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 3.315.317 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados en la Sociedad dominante mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 10.970 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 31.050 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Recursos Propios de la Sociedad 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 180.188 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa legal, CAF informa que durante el año 2006, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

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

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

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

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

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

Igualmente en el mes de diciembre, como consecuencia del oportuno concurso, se adjudicó a CAF el suministro de 11 unidades de tranvía 100% piso bajo para la ciudad de Vitoria. Este contrato, que se firmará en el presente año, tendrá además la particularidad de incorporar en los vehículos un equipo de tracción de tecnología CAF. Con esta contratación se da un paso más en afianzar nuestra posición en este mercado por el que están apostando un número cada vez mayor de ciudades españolas.

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

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

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

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

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

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- A lo largo del año 2006 se han completado las entregas de los 13 últimos coches "S" serie 8.000 y de los 9 coches remolques serie 6.000, para el Metro de Madrid, de 27 coches de pasajeros para Irlanda, Iarnród Eireann, de 5 unidades para el Metro de México, de 2 unidades para el Metro Ligero de Vélez-Málaga, de 2 unidades diesel para la República de Irlanda, 2º contrato y de 2 unidades para los Ferrocarriles de la Generalitat de Catalunya, dando por finalizadas las entregas de vehículos vinculados a los mencionados contratos.

Asimismo, y durante el mismo ejercicio, se han entregado 22 unidades rehabilitadas para Pittsburg, 6 unidades para el Metro Ligero de Sevilla, la primera unidad para el Metro de Palma de Mallorca, 17 unidades para el Metro de Roma, 22 unidades para la línea 5 del Metro de Barcelona, 5 coches remolques y 13 unidades CIVIA de cercanías para RENFE, la primera unidad para el Metro de Bruselas, 21 unidades monotensión y 6 bitensión, serie 3.000, para el Metro de Madrid.

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

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

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

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

Nº de Coches

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



Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque).....1.094

COMPONENTES

Ejes montados.....3.341
Cuerpos de eje5.977
Ruedas40.808
Bandajes.....592
Enganches.....870
Reductoras.....51

Otras fabricaciones complementarias, han sido:

Acero.....42.446 Tm.

En el área de reparación se citan las siguientes:

Unidad (M-R-R-M) S/200 para Euskotren.....1
Unidad (M-M) Diesel para Mallorca SFM.....2
Revisión bogies S/500 Metro Bilbao.....24
Revisión bogies Mallorca SFM3

**RECURSOS HUMANOS Y MEDIOAMBIENTALES**

La plantilla del grupo consolidado durante el Ejercicio del 2006, ha evolucionado como sigue:

	<u>Fijos</u>	<u>Total</u>	<u>Media anual</u>
31-12-05	3235	3864	3838
31-12-06	3805	4141	4016

La variación se ha dado principalmente en la red de sociedades participadas y filiales del Grupo, especialmente en el área de Mantenimiento. Se ha mantenido el avance en la estabilidad de las plantillas.

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

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

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

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



INVERSIONES AÑO 2006

- Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2006 han ascendido a la cifra de 25.594.072 Euros, continuando con el ritmo inversor de años anteriores se han orientado principalmente al aumento de la productividad, seguridad en el trabajo y mejora en las condiciones medioambientales.

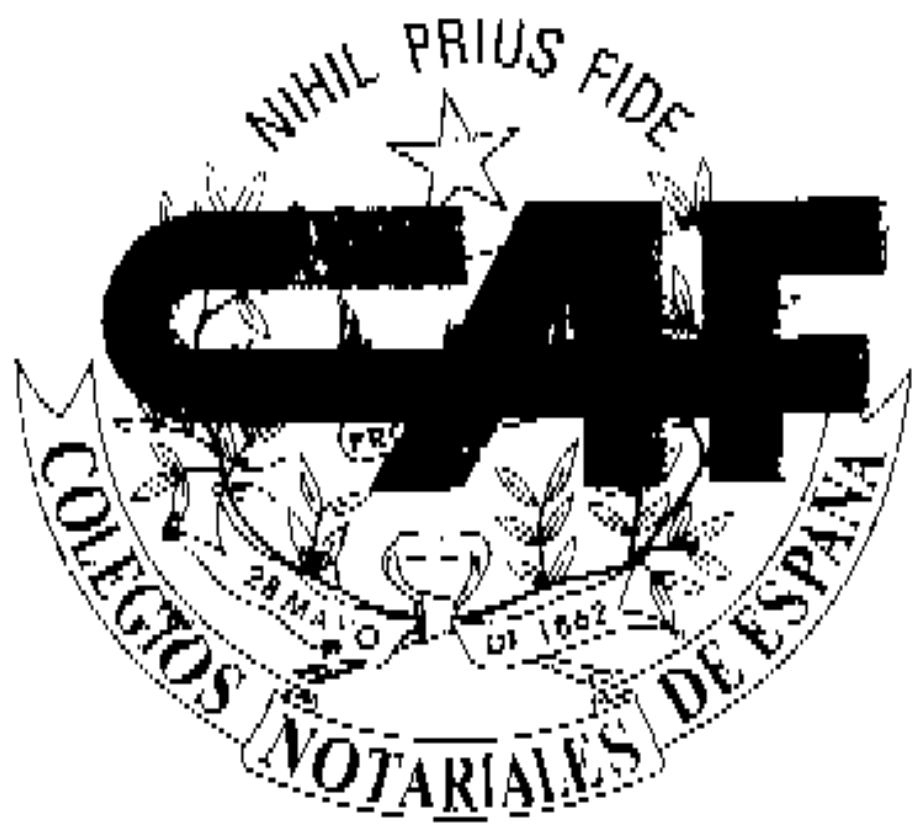
Las inversiones realizadas que se pueden considerar más representativas son las siguientes:

En el segmento de componentes la instalación de un laminador de ruedas y una segunda línea de tratamiento que permitirá una ampliación importante de nuestra capacidad productiva.

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

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

Finalmente y como consecuencia de nuestra expansión se ha comenzado la adecuación a las necesidades de producción de la nuevas plantas creadas.



DESARROLLO TECNOLÓGICO

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

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

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

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

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

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

Desarrollo:

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

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

Y se han puesto en marcha los siguientes:

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

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



en el mercado nacional:

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

Para el mercado de exportación, tanto para clientes anteriores:

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

Como para posibles nuevos clientes como es el caso de:

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

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

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

a) Riesgo de mercado -

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

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

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

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

c) Riesgo de liquidez-

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

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

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



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.

[Large handwritten signature or scribble]



PERSPECTIVAS

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

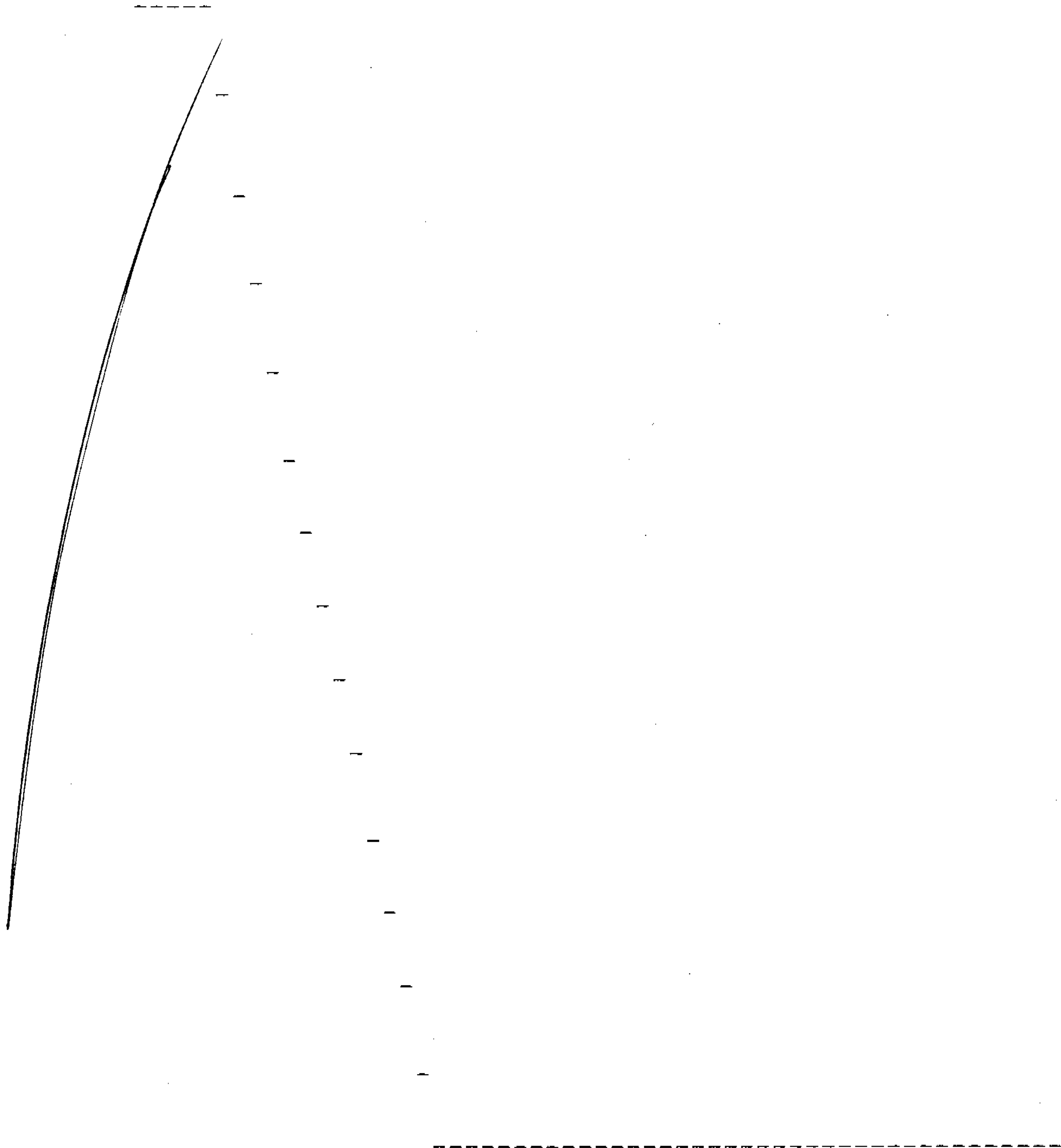
- Incremento progresivo de la capacidad productiva y homogenización de las actividades para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- Fortalecimiento de la empresa en las áreas industrial, tecnológica y organizativa vía inversiones en activos fijos.
- Desarrollo de nuevos productos e implantación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



HECHOS POSTERIORES

A 28 de febrero de 2007, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 3.170.454 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.





CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPOEN EL GRUPO CAF
(CONSOLIDADO)
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006

MARZO 2007



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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 6)
(Euros)

	31.12.06	31.12.05 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.06	31.12.05 (*)
Activo					
Activo no corriente:			Patrimonio Neto:		
Otros activos intangibles, neto (Nota 7)	101.288.883	12.632.530	De la Sociedad Dominante (Nota 14) -	10.318.506	10.318.506
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	155.609.574	146.408.693	Capital social	11.863.347	11.863.347
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	835.038	728.812	Prima de emisión	56.508.846	56.551.093
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	34.354.571	27.704.769	Reserva de revalorización	106.058.426	92.901.039
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	13.430.075	5.035.632	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	3.956.727	1.163.690
Total activo no corriente	305.518.141	192.510.436	Diferencias de conversión	16.234	(984.460)
			Ajustes en patrimonio por valoración	34.638.698	18.143.386
			Resultado neto del periodo	223.360.784	189.956.601
			Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	2.670.387	2.658.625
			Intereses minoritarios	226.031.171	192.615.226
			Total patrimonio neto	1.301.422	1.362.416
Activo corriente:			Pasivo no corriente:		
Existencias (Nota 11)	60.893.181	67.389.443	Provisiones a largo plazo (Nota 3.6)	98.709.370	37.307
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	402.123.753	324.952.312	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	3.989.921	221.052
Empresas asociadas, deudores (Notas 10 y 12)	54.234	3.433	Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	79.896.656	62.185.062
Otras inversiones financieras corrientes	2.712.665	1.576.711	Otros pasivos financieros a largo plazo (Nota 16)	24.491.394	18.365.236
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	6.877.986	5.672.599	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	206.386.762	83.236.073
Inversiones financieras temporales (Nota 13)	261.066.814	33.551.989	Otros pasivos no corrientes	270.010	184.805
Administraciones Públicas (Nota 19)	16.637.341	12.448.861	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	70.943	70.943
Total activo corriente	1.056.604.261	640.586.813	Instrumentos financieros derivados	18.721.553	16.031.736
			Otros pasivos financieros corrientes	939.879	595.993
			Deudas con empresas asociadas (Nota 10)	249.166.941	115.849.837
			Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	223.742.192	153.203.784
			Anticipos recibidos por pedidos	472.909.133	289.053.621
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	82.309.981	39.520.484
			Provisiones a corto plazo (Nota 20)	33.574.439	28.549.001
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.898.296	1.903.693	Otras deudas-	15.459.333	10.730.931
Otros activos corrientes	819.940	580.316	Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	49.033.772	39.279.932
Total activo corriente	751.066.120	448.078.377	Otros pasivos corrientes	624.184.328	364.737.514
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.056.604.261	640.586.813
Total Activo	1.056.604.261	640.586.813			

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 describen en la Memoria formen parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2006.

**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 2006 y 2005 (Notas 1 a 6)
(Euros)**

	(Debe) Haber	
	2006	2005 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 6)	805.727.489	680.798.488
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 11)	(82.481.259)	268.750
Aprovisionamientos (Nota 21)	(349.460.291)	(396.262.259)
Otros ingresos de explotación	1.168.225	886.785
Gastos de personal (Nota 22)	(188.223.776)	(165.880.761)
Otros gastos de explotación	(125.849.385)	(79.908.049)
Dotación a la amortización (Notas 7 y 8)	(18.019.073)	(16.599.384)
Resultado de Explotación	42.861.930	23.303.670
Ingresos financieros (Nota 13)	1.624.829	4.883.652
Gastos financieros (Nota 16)	(2.897.796)	(5.768.806)
Resultado Financiero	(1.272.967)	(885.154)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	297.788	204.558
Otras ganancias o pérdidas (neto) (Nota 3.b)	632.726	26.547
Resultado antes de impuestos	42.519.477	22.649.521
Impuesto sobre las ganancias (Notas 3.m, 18 y 19)	(16.369.017)	(8.880.797)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios (Nota 3.m)	8.500.000	4.411.490
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	34.650.460	18.180.214
Resultado del Ejercicio	34.650.460	18.180.214
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	34.638.698	18.143.386
Intereses minoritarios	11.762	36.828
Beneficio por acción (en euros) (Nota 3.r)		
Básico	10,10	5,29
Diluido	10,10	5,29

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

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 2006 y 2005 (Nota 14)

(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 2005 (*)	10.318.506	11.883.347	56.551.093	2.063.704	80.299.630	900.900	-	(59.288)	14.038.123	1.956.826	177.934.641
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	1.364.174	-	-	(9.341.661)	-	(4.896.462)
A reservas	-	-	-	-	7.977.487	-	-	-	(4.896.462)	-	(4.896.462)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	1.222.978	-	-	1.222.978
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	104.039	(984.460)	-	-	-	(899.347)
Variación en las reservas de coberturas	-	-	-	-	191.074	-	-	-	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 patrimonio de consolidación	-	-	-	-	-	31	-	-	-	-	31
Otros	-	-	-	-	-	-	(984.460)	1.163.690	18.143.386	2.658.825	192.615.229
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (*)	10.318.506	11.883.347	56.551.093	2.063.704	88.468.181	2.369.144	-	-	(12.656.466)	-	(5.484.920)
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	3.736.892	-	-	(5.484.920)	-	(2.334.791)
A reservas	-	-	-	-	8.921.574	-	-	-	-	-	5.127.828
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.334.791)	-	-	1.550.479
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	5.127.828	-	-	34.638.698
Variación en las reservas de coberturas	-	-	-	-	543.993	5.792	1.000.694	-	34.638.698	-	11.762
Variación en las reservas de coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.762	11.762
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(93.111)
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	(50.864)	-	-	-	-	(93.111)
Variaciones en el patrimonio de consolidación	-	-	(42.247)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	56.508.845	-	-	6.080.964	16.234	3.956.727	34.638.698	2.670.387	226.031.174
Saldo al 31 de diciembre de 2006	10.318.506	11.883.347	56.508.845	2.063.704	97.933.766	6.080.964	16.234	3.956.727	34.638.698	2.670.387	226.031.174

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 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 2006 y 2005 (Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	42.519.477	22.649.521
Ajustes por-		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	17.479.630	16.599.384
Amortizaciones de gastos saneados	-	(392.944)
Impuesto sobre Sociedades (Notas 3.m, 18 y 19)	(7.869.017)	(4.469.307)
Dotación provisiones a largo plazo y Otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.h y 15)	17.239.280	695.194
Variaciones de provisiones de activos financieros no corrientes (Nota 9)	2.805.600	5.215.432
Dotación de las provisiones a corto plazo (Nota 20)	61.333.187	15.722.359
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Notas 7, 8 y 3.b)	(656.443)	(34.120)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes (Notas 7, 8 y 3.b)	29.474	18.326
Recursos procedentes de las operaciones	132.881.188	56.003.845
Corrección valorativa Instrumentos Financieros Derivados a largo plazo (Nota 17)	3.768.869	221.052
Impuestos diferidos activos generados (Nota 18)	(11.419.545)	(2.681.310)
Pasivos por impuestos diferidos generados (Nota 18)	9.145.545	2.593.904
Aplicaciones de provisiones a largo plazo y otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.h y 15)	(1.136.734)	(558.739)
Aplicación de provisiones a corto plazo (Nota 20)	(11.277.322)	(158.373)
Aplicación neta de impuestos diferidos (Nota 18)	5.715	(547.907)
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 5)	(419.251.129)	59.723.378
Incremento de existencias	22.037.022	(51.599.717)
Acreedores comerciales	208.168.161	(46.563.199)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(67.078.230)	16.432.934
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de activos intangibles (Nota 7)	(112.156.833)	(3.971.539)
Adquisición de activos financieros no corrientes (Nota 9)	(16.793.180)	(21.182.712)
Desembolsos pendientes	-	1.065.000
Trasposos de otros activos intangibles a existencias	-	1.176.563
Trasposos a corto plazo de activos financieros no corrientes	-	583.670
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 8)	(23.812.940)	(21.036.201)
Pagos de desembolsos pendientes	-	(103.337)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles (Notas 7 y 8)	1.554.222	360.844
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	(106.226)	118.438
Cobros por enajenación de activos financieros no corrientes (Nota 9)	7.337.778	5.315.826
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(143.977.179)	(37.673.448)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Ajustes en patrimonio por valoración (Nota 14)	6.678.307	(689.347)
Intereses minoritarios y otros (Nota 14)	(93.111)	663.202
Entradas de efectivo por Otros pasivos financieros a largo plazo (Nota 15)	1.741.928	2.020.322
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 16)	96.672.063	-
Traspaso a corto plazo de deuda financiera	-	(44.728)
Financiación Comercial (Nota 3.d, 5 y 12)	107.741.727	28.654.293
Traspaso y cancelación de Otros Pasivos financieros a largo plazo (Nota 15)	-	(6.358.223)
Diferencias de conversión netas	11.794.018	2.160.668
Pagos de dividendos de la sociedad dominante (Nota 14)	(5.484.920)	(4.696.462)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	219.050.012	21.709.725
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	7.994.603	469.211
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.903.693	1.434.482
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	9.898.296	1.903.693

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006



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

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

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores:

- 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 3 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 2006.
- 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 la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2006 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 2006 (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 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 10 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2006, 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 2006 han sido 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 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, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Las normas, modificaciones e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2006 no tienen impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas salvo por la aplicación de forma anticipada de la Interpretación del IFRIC 12 sobre Servicios de Concesiones publicada en noviembre de 2006, sin efecto retroactivo para el Grupo CAF (Nota 3.a). Asimismo, tampoco se espera que tengan impacto significativo las normas e interpretaciones en proceso de emisión pero no efectivas a la fecha de cierre.

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 2006 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 2006 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 2006 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005.

Las cuentas anuales consolidadas de 2006 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.

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 2006 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
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra (España)	Fabricación y montaje de equipos y comp. ferroviarios	No obligada
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.	67,00%	Jaén (España)	Fabricación y montaje de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
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
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 Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa (España)	I+D en relación con material ferroviario	No obligada
Sasimag, S.A.U.	100%	Gipuzkoa (España)	Elaboración de manuales de operación (sin actividad)	Alter Cons.
Traintic, S.L.	99,9%	Gipuzkoa (España)	Fabricación productos electrónicos	BSK
Ipar Sistemas 2002, S.L.	99,9%	Vizcaya (España)	Sociedad de cartera	No obligada
Subgrupo Servicios				
Sermanfer, S.A.U.	100%	Madrid (España)	Servicios de mantenimiento de material ferroviario	Audiconta
Tradinsa Industrial, S.A.	80%	Lleida (España)	Reparación y mantenimiento de material ferroviario	Roig y Roig, Asociados
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Prestación de servicios y administración del personal	Horacio Ramirez y Asociados, S.C.
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	77,6%	Gipuzkoa (España)	Promoción de empresas por participación en capital	Arco Auditores
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	100%	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	No obligada
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	93,2%	México D.F. (México)	Prestación de servicios de transporte terrestre de pasaj.	Deloitte
Subgrupo construcción				
Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.	93,2%	Gipuzkoa (España)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Deloitte
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	93,2%	México D.F. (México)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Deloitte
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9) -				
Subgrupo Industrial				
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 Tecnológico				
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 2006 se ha incorporado al perímetro de consolidación Trenes de Navarra, S.A.U. tras su constitución el 6 de marzo de 2006, con un capital social inicial de 300 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por CAF, S.A. Posteriormente se procedió a aumentar el capital social en 1.700 miles de euros, quedando el mismo compuesto por 2.000 acciones nominativas de mil euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsados al cierre del ejercicio.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 fueron la constitución de las sociedades: Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A., CAF Italia, S.R.L., Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V., Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L., Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L. y Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.

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

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 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. Principios y 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 2006, 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 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 7). 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 7).

Los importes registrados por el Grupo CAF en concepto de concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en la adquisición o producción de los activos necesarios para la explotación de la misma, capitalizándose los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción de las infraestructuras. Por tanto, el margen en los activos producidos internamente se registrará en la medida en que se produzca la explotación de la concesión. Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de la Concesión (establecida en 30 años) desde el momento de inicio de prestación de servicios, que se espera se producirá en el ejercicio 2008 (Nota 7).

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.

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 3.e).

Los beneficios (pérdidas) que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 627 miles y 16 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 2006 y 2005, 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 2006, 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 2006 y 2005 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha sido una dotación y una aplicación neta de 174 miles y 32 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

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 5). Al 31 de diciembre de 2006 no había saldos cedidos.

El Grupo, 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 los costes liquidados excedan el coste incurrido. Al 31 de diciembre de 2006 dicho importe asciende a 159.013 miles de euros (101.082 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (Notas 11 y 12).

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 2006 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 2006, según corresponda). Al cierre de cada

ejercicio se revisa su valoración constituyendo en su caso la correspondiente provisión, dado que este criterio no difiere significativamente de su valor de mercado.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 16).

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 17).

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. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras comenzadas a partir del ejercicio 2006, al producirse las condiciones necesarias para este tipo de coberturas.
- 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". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras comenzadas en el ejercicio 2005 y anteriores.

- 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". Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc. así como para las aportaciones que se irán realizando a Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 2.f.).

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 3.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 11).

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra (Nota 3.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 12).
- 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 cierre de cada ejercicio, 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 3.d.

i) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")

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 o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 15). El importe aportado en 2006 y 2005 ha ascendido a 2.105 miles y 1.396 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos del Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El saldo pendiente de pago, al 31 de diciembre de 2006 a la sociedad con quien se externalizó este compromiso asciende a 46 miles de euros y está registrado en el epígrafe "Pasivo no corriente-Otros pasivos financieros a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente el 1,75% del salario base de su personal.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, han considerado la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. Como consecuencia de esto, el Grupo ha registrado un pasivo por prestación definida en los epígrafes "Pasivo No Corriente-Provisiones a largo plazo" y "Pasivo Corriente-Otras deudas-Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 por importe de 12.979 miles y 41 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de 2006 adjunta (Notas 18 y 22). Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. En

las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado. Este compromiso se encuentra en proceso de externalización.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2006, los epígrafes "Pasivo no corriente-Otros pasivos financieros a largo plazo" y "Pasivo corriente-Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, aproximados, de 6.889 miles y 1.911 miles de euros, respectivamente, (6.767 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores con los que el Grupo a 31 de diciembre de 2006 tenía suscritos contratos de relevo, registrados de acuerdo con el principio de correlación de ingresos y gastos. Dicha provisión fue registrada durante el ejercicio 2005, habiéndose actualizado con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta (Notas 18 y 22).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativos como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial de fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con los diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, entendiéndose como tal en el Grupo consolidado CAF el cubierto por la cartera de pedidos. El resto de activos por impuestos diferidos (base imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos no corrientes.

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 2006, el Grupo tiene activados por este hecho 8.500 miles de euros en el epígrafe "Activos financieros corrientes" (Nota 9), tras la aplicación de 6.000 miles de euros en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 (Nota 18) y tras registrar 8.500 miles de euros con abono a "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta pérdidas y ganancias consolidada adjunta (al 31 de diciembre de 2005, el importe activado ascendía a 6.000 miles de euros tras registrar 4.411 miles de euros con abono a "Impuestos sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada). 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 20).

Por otra parte, del importe activado, 7.185 miles de euros se encuentran recogidos en "Activos financieros no corrientes - Préstamos y cuentas por cobrar" (Nota 9) y el resto en "Activo corriente-Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 (Nota 19).

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 2006, 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 los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha realizado pagos por importe de 713 miles y 559 miles de euros y ha dotado 652 miles y 695 miles de euros, principalmente con cargo a "Gastos de personal-Otros gastos" (Nota 22).

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 (Nota 20). Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2006 adjunta 50.545 miles de euros (8.540 miles de euros durante el ejercicio 2005) 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 2006 y 2005 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (10.870 y 9.037 miles de euros, aproximadamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2006 y 2005 adjuntas.

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 8 y 21.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 21.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 periodo 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 periodo 2005-2007 habiendo correspondido a CAF derechos para emitir 67.464 toneladas de CO₂ en dicho periodo. En caso de realizar emisiones por

encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

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

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha realizado emisiones en un importe prácticamente igual al de derechos asignados para dicho ejercicio y no se ha registrado importe alguno al cierre del ejercicio por ser poco significativo.

q) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

r) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 los ejercicios 2006 y 2005 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio 2006 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	31.050
A Dividendos	10.970
Total	42.020

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

b) Riesgo de crédito -

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

Es práctica habitual que el Grupo 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. En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2006 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en México (Notas 7 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de las sociedades del Grupo.

6. Segmentación

6.1. 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.

6.2. 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 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)	2006 (Miles de Euros)			
	Ferrovioario	Piccerio y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	763.269	42.458	-	805.727
Ventas intersegmentos	-	16.372	-	16.372
Eliminaciones intersegmentos	(16.372)	-	-	(16.372)
Total ventas	746.897	58.830	-	805.727
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	44.526	2.156	(3.820)	42.862
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	-	-	298	298
Resultado financiero	-	-	(1.273)	(1.273)
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	633	633
Beneficio antes de impuestos	44.526	2.156	(4.162)	42.520
Impuesto sobre beneficios	-	-	(7.869)	(7.869)
Beneficio neto del ejercicio	44.526	2.156	(12.031)	34.651
Resultado atribuido a socios externos	-	-	(12)	(12)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	44.526	2.156	(12.043)	34.639
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	101.154	135	-	101.289
Inmovilizado material	132.620	18.070	4.919	155.609
Existencias	22.441	28.452	-	50.893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	388.407	9.528	4.243	402.178
Otros activos no corrientes	-	-	48.620	48.620
Otros activos corrientes	-	-	298.015	298.015
Total Activos	644.622	56.185	355.797	1.056.604
PASIVOS:				
Beneficio	44.526	2.156	(12.043)	34.639
Acreedores comerciales	457.361	11.042	5.446	473.849
Provisiones por operaciones de tráfico	75.488	793	6.029	82.310
Otros pasivos financieros no corrientes	79.890	-	-	79.890
Otros pasivos financieros corrientes	18.722	-	-	18.722
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	-	-	191.392	191.392
Otros pasivos no corrientes	96.709	-	29.789	126.498
Otros pasivos corrientes	-	-	49.304	49.304
Total Pasivos	772.696	13.991	269.917	1.056.604

Los activos y pasivos registrados en relación con concesiones administrativas se encuentran registrados dentro del segmento Ferrovioario. Al 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos relacionados con este concepto ascienden a 139 millones (Notas 7 y 13) y 97 millones de euros (Nota 16), aproximada y respectivamente.

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	2005 (Miles de Euros)			
	Ferrovionario	Piccerio 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

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 2006 y 2005 es la siguiente (en miles de euros):



Área geográfica	2006	%	2005	%
Mercado Nacional	561.607	69,70	380.396	55,88
Mercado Exterior (*)	244.120	30,30	300.402	44,12
Total	805.727	100,00	680.798	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 2006 y 2005 es la siguiente (en euros):

Área geográfica	2006	2005
Nacional	150.619.912	140.583.069
Exterior	4.989.662	5.825.624
Total	155.609.574	146.408.693

Por otro parte, y adicionalmente a lo indicado en el cuadro anterior, el Grupo ha invertido en las infraestructuras necesarias para llevar a cabo la prestación de servicios de la concesión de México. Dichos activos, de acuerdo con la normativa aplicable, se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros activos intangibles-Concesiones Administrativas" (Nota 7). La totalidad de dichas inversiones se han realizado en México.

7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Concesiones administrativas	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Otros	Total
Saldo al 01.01.05					
Coste	-	20.577.151	9.308.266	29.713	29.915.130
Amortización acumulada	-	(8.610.536)	(7.173.599)	(11.685)	(15.795.820)
Neto	-	11.966.615	2.134.667	18.028	14.119.310
Coste-					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	1.323	-	1.323
Entradas (*)	-	3.757.218	212.998	-	3.970.216
Traspasos	-	-	(36.652)	-	(36.652)
Traspasos a existencias (Nota 11)	-	(1.176.563)	-	-	(1.176.563)
Saldo Coste 31.12.05	-	23.157.806	9.485.935	29.713	32.673.454
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	4.076	-	4.076
Entradas (*)	97.126.140	1.348.867	117.619	-	98.592.626
Traspasos a existencias (Nota 11)	-	(5.540.760)	-	-	(5.540.760)
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	(214.801)	(41.992)	(29.713)	(286.506)
Saldo Coste 31.12.06	97.126.140	18.751.112	9.565.638	-	125.442.890
Amortización Acumulada-					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	(437)	-	(437)
Entradas o dotaciones (*)	-	(3.161.377)	(1.094.605)	(7.011)	(4.262.993)
Traspasos	-	-	18.326	-	18.326
Saldo Amortización Acumulada 31.12.05	-	(11.771.913)	(8.250.315)	(18.696)	(20.040.924)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	-	-	-
Entradas o dotaciones (*)	-	(3.455.011)	(718.760)	(4.874)	(4.178.645)
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	-	41.992	23.570	65.562
Saldo Amortización Acumulada 31.12.06	-	(15.226.924)	(8.927.083)	-	(24.154.007)
Neto 31.12.05	-	11.385.893	1.235.620	11.017	12.632.530
Neto 31.12.06	97.126.140	3.524.188	638.555	-	101.288.883

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

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, el Grupo ha procedido en 2006 y 2005 a traspasar 5.541 miles y 1.177 miles de euros de los gastos de desarrollo activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 11).

Las adiciones del ejercicio registradas como Concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México comentada a continuación, netas de las subvenciones recibidas por importe de 119.554 y 22.418 miles de euros



respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006, dicha concesión no se encontraba en explotación, esperándose que ésta se produzca durante el ejercicio 2008.

Con fecha 4 de diciembre de 2003 y 24 de junio de 2005 la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) de México firmó sendos convenios específicos de coordinación con el Gobierno del Estado de México para la realización del Ferrocarril Suburbano de la zona metropolitana del Valle de México.

El 12 de julio de 2005 fue publicada en el Diario Oficial de la Federación la convocatoria y bases generales para participar en la licitación pública para el otorgamiento de una concesión para prestar el servicio público de transporte ferroviario de pasajeros en la modalidad de regular suburbano en la ruta Cuautitlán-Buenavista, ubicada en el Estado de México y en la Ciudad de México, Distrito Federal, así como para el uso y aprovechamiento de bienes inmuebles de dominio público de la Federación, que incluyó los permisos para prestar los servicios auxiliares requeridos. Posteriormente fueron emitidas las modificaciones del 20 de julio de 2005 y el 23 de agosto de 2005, que fueron notificadas a los participantes.

El 25 de agosto de 2005, la SCT otorgó el título de la concesión a la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.

Las condiciones generales de la concesión son las siguientes:

- la concesión estará en vigor por un periodo de treinta años, pasado el cual los activos de la concesionaria revertirán al concedente. Los periodos en que se incurra en algún evento no imputable al Concesionario que cause un retraso en el inicio o la suspensión de la prestación del Servicio de Transporte, no computarán para el cálculo de la vigencia de la concesión. El Concesionario podrá solicitar la prórroga de la vigencia del presente de la concesión.

- el Concesionario tendrá derecho a que se le otorguen derechos de paso obligatorios para prestar el Servicio de Transporte sobre la Vía General de Comunicación Ferroviaria del Noroeste, en los tramos de Cuautitlán-Buenavista y Cuautitlán-Huehuetoca.

El Concesionario deberá construir las obras ferroviarias, así como todos los trabajos de construcción, reconstrucción y adecuación y el suministro e instalación de todos los materiales, equipos y subsistemas ferroviarios requeridos para la puesta en operación del Ferrocarril Suburbano, excepto las obras viales y urbanas, que estarán a cargo de la SCT, en coordinación con las autoridades de los gobiernos del Estado de México y del Distrito Federal.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la actividad futura de la concesión permitirá la recuperación del coste neto de los activos empleados en la misma.

Los términos detallados del título de concesión se encuentran recogidos en las bases generales de la licitación.

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 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 01.01.05						
Coste	135.445.654	139.887.650	9.684.552	16.053.567	-	301.071.423
Amortización acumulada	(45.018.164)	(100.404.399)	(6.222.670)	(11.405.810)	-	(163.051.043)
Neto	90.427.490	39.483.251	3.461.882	4.647.757	-	138.020.380
Coste o valor de mercado-						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	19.020	-	14.559	-	33.579
Entradas (*)	9.944.896	8.869.684	774.711	1.413.585	-	21.002.876
Traspasos	(1.556.992)	1.762.032	148.351	(58.394)	-	294.997
Salidas, bajas o reducciones (*)	(379.686)	(9.785.202)	(261.839)	(2.841.879)	-	(13.268.606)
Saldo 31.12.05	143.453.872	140.753.184	10.345.775	14.581.438	-	309.134.269
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	20.640	-	3.687	2.528.361	2.552.688
Entradas (*)	4.780.149	13.652.083	626.216	1.253.967	60.585	20.373.000
Salidas, bajas o reducciones (*)	(737.783)	(9.635.961)	(88.245)	(168.777)	-	(10.630.766)
Saldo 31.12.06	147.496.238	144.789.946	10.883.746	15.670.315	2.588.946	321.429.191
Amortización Acumulada-						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	-	(384)	-	(384)
Entradas o dotaciones (*)	(2.278.289)	(7.729.912)	(628.245)	(1.684.717)	-	(12.321.163)
Traspasos	-	(294.997)	-	-	-	(294.997)
Salidas, bajas o reducciones (*)	233.298	9.701.699	219.916	2.787.098	-	12.942.011
Saldo Amortización Acumulada 31.12.05	(47.063.155)	(98.727.609)	(6.630.999)	(10.303.813)	-	(162.725.576)
Entradas o dotaciones (*)	(2.649.161)	(8.103.848)	(713.230)	(1.552.259)	-	(13.018.498)
Salidas, bajas o reducciones (*)	166.466	9.558.567	77.404	122.020	-	9.924.457
Saldo Amortización Acumulada 31.12.06	(49.545.850)	(97.272.890)	(7.266.825)	(11.734.052)	-	(165.819.617)
Neto 31.12.05	96.390.717	42.025.575	3.714.776	4.277.625	-	146.408.693
Neto 31.12.06	97.950.388	47.517.056	3.616.921	3.936.263	2.588.946	155.609.574

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

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva.

El Grupo ha realizado durante los ejercicios 2006 y 2005 un estudio exhaustivo del inmovilizado habiendo dado de baja elementos totalmente amortizados y fuera de uso por importe de 6.236 miles y 12.282 de euros de coste bruto.

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 el ejercicio 2006 y anteriores es de 294 miles y 3.809 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 6.783 miles y 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 2006 las pólizas de seguro cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.



El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascendía a 118.543 miles y 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 4.557 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 (1.875 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2006 asciende a 965 miles de euros (224 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) 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 2006, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2005 tampoco existían indicios de deterioro en los activos).

9. Inversiones en Asociadas y Activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 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 17)		Préstamos y Cuentas a Cobrar		Total
	Coste	Amortizado	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Valor de Mercado	Amortizado	Provisión		
Saldo al 01.01.05	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 2.0) (*)	-	2.040.000	-	-	-	-	-	87.178	-	2.127.178	
Entradas o dotaciones (*)	23.836	-	(472.432)	(4.743.000)	14.602.085	(4.743.000)	(1.390.035)	5.843.484	(559.536)	13.304.402	
Salidas, bajas o reducciones (*)	(142.274)	-	-	422.345	(1.222.816)	422.345	-	(4.515.355)	-	(5.458.100)	
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	222.844	(806.514)	222.844	-	(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	
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.0) (*)	-	3.180.560	-	-	-	-	-	-	-	3.180.560	
Entradas o dotaciones (*)	106.226	-	(11.600)	(2.794.000)	448.614	(2.794.000)	-	13.164.006	-	10.913.246	
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	-	-	602.797	-	602.797	-	(6.855.426)	44.586	(6.208.043)	
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	-	(2.631.319)	-	1.390.035	111.549	-	(1.129.735)	
Saldo al 31.12.06	835.038	14.841.985	(721.305)	(7.220.316)	14.050.160	(7.220.316)	-	15.611.055	(2.207.008)	35.189.609	

(*) 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		Inversiones en Asociadas	Datos financieros básicos (1)			Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de 2006	
Sab Ibérica, S.A.	Madrid (España)	Venta de equipos de frenos para FF.CC.	24,5%	-	448.081	84.140	839.436	905.331	Deloitte
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de simuladores	-	40%	315.595	150.250	453.887	184.848	SM Auditores
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de fabricación automáticos	-	26%	71.362	109.090	157.520	7.858	SM Auditores

(1) 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%, 20% y 10% 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.", "Dano-Rail, S.Coop" y "Ferromovil 3000, S.L.", 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 2006 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante el ejercicio 2006, se ha adquirido a un tercero el 10% de la sociedad "Ferromovil 3000, S.L." por importe de 3.180 miles de euros. El objeto social de esta sociedad es, principalmente, la adquisición y comercialización de vehículos ferroviarios.

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 2006 se encuentra pendiente de desembolso un importe de 1.065 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. Los Administradores del Grupo estiman que dicho desembolso 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). 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 "Inversiones financieras temporales" 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 adquirió y registró 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 adquirieron a Cartera Social, S.A. (Nota 14), 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 periodo 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 periodo 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. Los Administradores de CAF se han comprometido a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 6 años.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2006, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad dominante ha registrado una provisión de 2.794 miles de euros con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Al 31 de diciembre de 2006 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, han sido registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunta (Nota 13). Durante el ejercicio 2006 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 2.631 miles y 603 miles de euros aproximada y respectivamente (1.223 miles y 422 miles de euros, aproximada y respectivamente durante el ejercicio 2005) (Nota 13).

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 17).

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 3.m y 19), 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 razonable de estos activos, coincide, fundamentalmente, con su coste amortizado.

10. 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					
	2006			2005		
	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S.A.	104.547	4.640.873	224.763	81.678	3.749.446	163.406
Subgrupo CAF I+D	-	83.578	-	-	-	40.000
Alquiler de Trenes A.I.E.	92.305.675	-	-	104.865.281	-	-
Metro de Sevilla/Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	12.092.018	-	-	19.775.680	-	-

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 2006 y 2005, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Euros			
	31.12.06		31.12.05	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica, S.A.	360.144 (2)	687.114	3.433	583.742
Subgrupo CAF I+D	-	83.578	-	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	629.317 (3)	-	629.317 (3)	-
Alquiler de Trenes, A.I.E.	889.372 (1)	-	265.727 (1)	-
Otros	-	169.187	-	12.251
	1.878.833	939.879	898.477	595.993

- (1) Registrado en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".
- (2) Registrado en el epígrafe de "Existencias-Anticipos a proveedores" un saldo de 305.910 euros.
- (3) Registrado en el epígrafe de "Activos financieros no corrientes-Préstamos y cuentas a cobrar".

11. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.06	31.12.05
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 21)	65.493.867	53.501.502
Productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 3.j)	424.155.360	530.216.767
Productos y trabajos en curso cuyos costes liquidados no exceden el coste incurrido	(458.252.504)	(538.660.767)
Anticipos a proveedores	19.496.458	22.331.941
	50.893.181	67.389.443

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 3.f y 12).

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 3.369 miles y 2.224 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 (Nota 15) y 31 de diciembre de 2005, respectivamente. El importe llevado a resultados de subvenciones de explotación y de capital en los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 1.672 miles y 1.428 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 6 de segmentación dentro del segmento "ferroviario", suponiendo un 97,86% de la cifra de ventas del mismo.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 684.821 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (711.288 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.06	31.12.05
Clientes en monedas del entorno euro	279.692.920	221.094.997
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	123.584.387	104.836.506
Empresas asociadas, deudores (Nota 10)	54.234	3.433
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(1.153.554)	(979.191)
	402.177.987	324.955.745

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.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 2006 los saldos principales eran con RENFE, con Il Comune Di Roma y con Atac, Spa. por 42.680 miles, 33.249 miles y 13.759 miles de euros. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Enterprise Metro D'Alger y Sacramento Regional Transit por el equivalente a 30.026 miles y 2.330 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 los principales saldos eran con RENFE y con Il Comune Di Roma con 22.375 miles y 26.311 miles de euros y en moneda extranjera por las obras de Société Nationale des Transports Ferroviaires de Argelia y Sacramento Regional Transit por 15.316 miles y 2.725 miles de euros, respectivamente.

13. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31.12.06	31.12.05
Imposiciones bancarias a plazo	210.810.433	30.082.884
Depósitos bancarios en divisas	6.316.710	2.414.068
Otros depósitos (Nota 16)	41.878.603	-
Otros	1.917	23.117
Derechos del Plan de Participación (Nota 9)	2.539.615	1.510.384
Provisión (Nota 9)	(478.464)	(478.464)
	261.068.814	33.551.989

Dentro del saldo registrado en "Otros depósitos" se recoge el saldo no dispuesto de la financiación recibida por el Proyecto del Ferrocarril Suburbano (Nota 16). Este importe no dispuesto se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano como efectivo restringido (Nota 7).

14. Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2006 y 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 2006 de más del 10% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación
Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 13) (*)	24,55%
Gipuzkoa Donostia Kutxa	11,00%
Bilbao Bizkaia Kutxa	10,82%
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	10,29%

(*) Los accionistas de esta sociedad son o han sido trabajadores de la Sociedad dominante (Nota 9).

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 5.129.253 euros durante un plazo de 5 años en una o varias veces, respetando el derecho preferente de suscripción. Dicha facultad no se ha ejercido hasta la fecha. Asimismo, el 10 de junio de 2006 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros				
	01.01.05	Variación en el valor de mercado	31.12.05	Variación en el valor de mercado	31.12.06
Revalorización activos materiales:					
Terrenos	28.517	-	28.517	(42)	28.475
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	(42)	56.509

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 2006 y 2005 y al resultado consolidado de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados
CAF, S.A.	99.997.462	32.500.817	90.531.895	13.572.150
Trenes de Navarra, S.A.U.	-	(107.173)	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	(35.951)	(399.061)	-	(35.951)
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	(241.980)	50.196	-	(246.023)
CAF USA, Inc.	792.958	436.857	681.893	98.010
CAF México, S.A. de C.V.	2.400.239	157.975	238.271	1.934.585
CAF Brasil Ind. E C., S.A.	897.980	672.699	(30.500)	1.891.308
CAF Argentina, S.A.	108.370	268.985	214.853	300.685
CAF Irlanda, Ltda.	142.455	157.911	(547)	143.003
CAF Italia, S.R.L.	(4.384)	19.303	-	(4.384)
Subgrupo CAF I+D	1.032.980	479.165	436.354	257.097
Subgrupo Sermanfer	465.612	319.780	265.246	200.802
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	215.915	(1.543)	212.979	2.937
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	53.570	11.908	46.121	7.449
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	(123.751)	31.096	-	(123.751)
Constructora del Ferrocarril Suburbano, S.L.U.	(9.262)	68.382	-	(9.297)
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	-	(250.405)	-	-
Sab Ibérica, S.A.	366.213	221.806	304.854	154.766
A.A.I. CAF Transit, LLC	(*)	(*)	(*)	(*)
Otros	-	-	(380)	-
	106.058.426	34.638.698	92.901.039	18.143.386

(*) 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 39.371 miles y 39.406 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 respecto del saldo de gastos de desarrollo pendientes de amortizar (Nota 7), 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.06	31.12.05
CAF México, S.A. de C.V.	(127.757)	367.537
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	641.904	726.394
CAF Argentina, S.A.	(103.896)	76.770
CAF USA, Inc.	(11.520)	(1.905)
CAF Irlanda, Ltda.	8.361	971
Subgrupo Sermanfer	(15.227)	(6.077)
Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.	3.599.014	-
Constructora de Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(34.152)	-
	3.956.727	1.163.690

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	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
Beneficios atribuibles a socios externos	11.762
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.670.387

15. 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 2006 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 periodo inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un periodo superior a 10 años.

En la resolución del 28 de octubre de 2005 del CDTI (BOE del 2 de noviembre de 2005) que regula la convocatoria del programa CENIT, se indica que bajo la denominación del programa CENIT se prevé la concesión de ayudas, en forma de subvenciones, dirigidas a financiar grandes proyectos integrados de investigación industrial de carácter estratégico, gran dimensión y largo alcance científico-técnico.

Con fecha 21 de marzo de 2006 el Grupo CAF, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, ha recibido la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total para el Grupo de 9.605 miles de euros (6.734 miles de euros correspondientes al Grupo CAF) para el desarrollo de nueva tecnología para los ejercicios 2006-2009. Cada una de las empresas que componen el consorcio participa en las diferentes fases del proyecto presentado, junto con la correspondiente subcontratación a centros tecnológicos. El Grupo CAF prevé incurrir en unos costes totales durante el periodo del programa de 14.451 miles de euros, ascendiendo los incurridos a la fecha a 2.300 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 el importe recibido relativo al programa CENIT asciende a 1.375 miles de euros, deduciendo dicho importe del epígrafe de "Existencias" (Nota 11).

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 2006 y 2005, ha sido:

	Euros
	Ministerio de Ciencia y Tecnología
Saldo al 01.01.05	65.639.555
Adiciones	1.939.636
Traspasos a corto plazo (Notas 19 y 20)	(5.942.154)
Saldo al 31.12.05	61.637.037
Adiciones	1.741.928
Traspasos a Corto plazo (Notas 19 y 20)	(5.132.563)
Saldo al 31.12.06	58.246.402

Las cuentas a pagar a corto plazo se encuentran detalladas en Notas 19 y 20.

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" 5.687 miles de euros y 20.592 miles de euros (5.826 miles y 20.763 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005), correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2006, el vencimiento en los próximos años es:

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

Por otro lado, el Grupo presenta en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, primas provisionadas para las aportaciones actuales y en curso a fondos externos por obligaciones legales y contractuales por parte de su personal (Nota 3.k) por importe de 14.471 miles y 548 miles de euros, respectivamente.

16. Deudas con entidades de crédito

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Euros		
	2006		2005
	Largo Plazo	Corto Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de créditos con entidades financieras	96.709.370	243.137	-
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	26.873	184.805
Total	96.709.370	270.010	184.805

En aplicación de la NIC39, los importes de las deudas con entidades de crédito se presentan en el balance corregidos por los costes incurridos en la apertura y formalización de los préstamos.

Todos los préstamos y créditos devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR + un diferencial, salvo por lo indicado posteriormente.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) ha suscrito dos préstamos con el Banco Santander, S.A. cuyas condiciones son las siguientes:

- Créditos IVA con un importe máximo de 250 millones de pesos mexicanos, destinado a financiar total o parcialmente cualquier pago de IVA. La duración de este crédito se fija en 30 meses a partir del 24 de julio de 2006. El tipo de interés se establece en TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio publicado por el Banco de México)+1,25%. El pago de cada disposición es de 90 días naturales a partir de la fecha, de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2006 el importe dispuesto por este crédito asciende a 8.362 miles de euros (119.114 miles de pesos mexicanos).
- Contrato de financiación con un importe máximo equivalente a 217 millones de euros (3.414 millones de pesos mexicanos) por la aplicación de los tipos de cambio a plazo, pagando una tasa de interés intercalario previamente establecido, de acuerdo al contrato de financiación. La amortización del préstamo se producirá en 28 cuotas semestrales a partir del 28 de junio de 2008. Al 31 de diciembre de 2006 el importe dispuesto de este préstamo asciende a 88.323 miles de euros (1.258.159 miles de pesos mexicanos).

La sociedad dependiente seguirá disponiendo de los recursos de estos créditos en función de las necesidades de financiación del Proyecto del Ferrocarril Suburbano (Nota 7).

El importe dispuesto no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano (Nota 7) y se presenta como efectivo restringido dentro del epígrafe de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

Estos créditos a largo plazo incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la Sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V., entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pago de impuestos, vender activos fijos y otros activos no circulantes, efectuar reembolsos de capital, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras, entre las que se incluye la relativa a la proporción entre pasivo total y el capital social. Al 31 de diciembre de 2006, la sociedad dependiente cumplía todas estas condiciones.

Los dos préstamos antes citados de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. son sin recurso a los accionistas de la misma ("project finance"). El Crédito IVA tiene como garantía las devoluciones a realizar por la Hacienda Pública mexicana del IVA soportado durante la construcción, que no se compensa con IVA repercutido por no existir éste durante dicho periodo. La financiación de 217 millones de euros cuenta con una garantía constituida por un fondo contingente para el servicio de la deuda, de 115 millones de dólares USA, desembolsado en efectivo por el fondo federal mexicano FINFRA en el fideicomiso que controla la tesorería global de Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.

Las amortizaciones previstas en el contrato de financiación, se muestran a continuación:

	Miles de euros
2008	17.122
2009	17.122
2010	17.122
2011	17.122
Siguientes	19.835
TOTAL	88.323

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2006, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 179.005 miles de euros, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

17. 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 3.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 netos que recogen la valoración de derivados del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	31.12.06	Vencimiento (en Divisa) (*)		
	(Euros)	2007	2008	2009 y siguientes
	Corriente			
Coberturas :				
Seguros de cambio de Dólares	7.437.839	147.220.713	7.279.808	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	276.109	1.833.397	-	-
Seguros de cambio de Yenes	(4.463.962)	8.305.352.000	5.033.123.939	3.449.228.064
Seguros de cambio de Euros	(70.385)	2.122.849	2.274.593	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	(343.927)	(1.431.591)	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	36.487	(141.885.976)	-	-
Seguros de cambio otras divisas	15.914	-	-	-
	2.888.075			

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

Durante el ejercicio 2006 el Grupo CAF ha cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 63 miles de euros, aproximadamente, (3 miles de euros durante el ejercicio 2005) por el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo.

18. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 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 2006 ha sido del 32,6%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y 2005 de la Sociedad dominante y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.06	31.12.05
Resultado contable (antes de impuestos)	50.210	17.805
Diferencias permanentes, netas (Notas 3.d, 3.k, y 3.l)	18.637	6.719
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad amortización (Notas 3.d, 3.k, 7 y 20)	34.233	6.034
Deducción implantación empresas extranjeras	(25.770)	-
Base imponible (resultado fiscal)	77.310	30.558

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

La composición y el movimiento de dichos saldos es como sigue:

	Miles de euros				31.12.06
	31.12.05	Adiciones	Bajas	Traspasos	
Impuestos diferidos activos:					
Provisiones temporalmente no deducibles	2.584	9.192	(2.145)	197	9.828
Plan de Participaciones (Nota 9)	1.409	911	(197)	-	2.123
Gastos de establecimiento	216	334	(53)	-	497
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	827	982	(827)	-	982
	5.036	11.419	(3.222)	197	13.430
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	4.132	1.291	(3.019)	-	2.404
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	503	595	-	-	1.098
Revalorización terrenos (Nota 14)	13.730	43	-	-	13.773
Deducción implantación empresas extranjeras	-	7.216	-	-	7.216
	18.365	9.145	(3.019)	-	24.491

Por otro lado, el Grupo ha registrado durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Activo no corriente-Activos financieros no corrientes" 4.257 miles de euros en concepto de impuestos diferidos activos por otro tipo de conceptos (Nota 9).

Asimismo, en el cálculo de la cuenta a pagar por impuesto sobre sociedades de 2006, se han considerado deducciones por 11.443 miles de euros, de las cuales 6.000 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 2005. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2005 han supuesto la aplicación final de menos créditos fiscales por importe de 54 miles de euros y un impacto neto como menor gasto por importe de 680 miles de euros aproximadamente. Por último, existen otros conceptos cuyo impacto en el gasto del ejercicio asciende a 161 miles de euros.

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

Adicionalmente a lo explicado en Nota 3.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 norma vigente.

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

Los Administradores 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.

19. Administraciones públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.06				31.12.05			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	336.402	-	3.222.551	-	540.532	-	3.094.412
Hacienda Pública-								
Impuesto sobre el valor añadido	-	11.137.957	-	8.424.313	-	8.313.786	-	15.821.050
Otros	-	1.042.039	-	591.033	-	598.262	-	195.325
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	3.221.998	-	27.852	-	2.989.494
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	1.008.228	-	18.114.544	-	1.653.449	-	6.448.720
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.797.715	-	-	-	-	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 3.m y 9)	7.185.000	1.315.000	-	-	4.685.000	1.315.000	-	-
	7.185.000	16.637.341	-	33.574.439	4.685.000	12.448.881	-	28.549.001

20. Provisiones a corto plazo

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.o) durante 2006 y 2005, ha sido (en euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, Penalidades, Etc. (Nota 3.o)	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.o, 9, 15 y 19)
Saldo al 01.01.05	13.572.782	10.383.716
Dotación neta de las provisiones (Nota 3.o)	7.564.800	8.157.559
Traspasos	-	(158.373)
Saldo al 31.12.05	21.137.582	18.382.902
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.o y 18)	49.851.154	204.710
Traspasos	-	(7.266.367)
Saldo al 31.12.06	70.988.736	11.321.245

21. Gastos

a) Aprovisionamientos

	Euros	
	2006	2005
Compras (*)	326.617.784	380.704.636
Trabajos realizados por otras empresas	22.904.586	8.514.510
Variación de existencias	(62.079)	7.043.113
	349.460.291	396.262.259

(*) El 89,58% 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 sido 403

miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las Sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han sido 335 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 320 miles de euros, de los cuales 300 miles de euros corresponden a la firma Deloitte.

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 8) durante los ejercicios 2006 y 2005, han ascendido a 720 miles y 291 miles de euros, respectivamente.

El importe de las subvenciones recibidas en concepto de naturaleza ambiental durante el ejercicio 2006 ascendió a 95 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 el Grupo no obtuvo subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2006 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.

22. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2006 y 2005 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2006	2005
Empleados	1.208	1.150
Obreros	2.808	2.688
Total (*)	4.016	3.838

(*) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la plantilla fija y eventual era de 4.141 y 3.864 personas.

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

	2006	2005
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	143.536.050	117.632.976
Seguridad social	37.100.895	34.410.283
Otros gastos (Nota 3.k)	7.586.831	13.837.502
	188.223.776	165.880.761

23. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2006, la Sociedad dominante ha registrado 727 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 2006, 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 3.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 9) 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 9) 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
Trenes de Navarra, S.A.U.	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta



24. 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 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. Avales, garantías y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.238.018 miles de euros (876.861 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). De este total, un importe de 127.401 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas. Asimismo, de dicho total, 20.187 miles de euros garantizan los fondos anticipados por FINFRA a la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) y 33.106 miles de euros la aportación de capital de riesgo a dicha sociedad dependiente.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo CAF no ha identificado ningún pasivo contingente significativo.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2006 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 3.315.317 miles de euros (Nota 11). Al 28 de febrero de 2007 este importe ascendía 3.170.454 miles de euros.



2206

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^º BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZCORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

BILBAO BIZKAIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

VITAL KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. GREGORIO ROJO GARCIA
CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

D. LUIS MIGÜEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO



2207

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del Informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2006, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de marzo de 2007 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 59 pliegos numerados correlativamente, del número 2149 al 2207, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastian, a 28 de marzo de 2007.

V^oB^o

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

V^oB^o

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

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

Y para que así conste, libro el presente testimonio literal y total, que dejo extendido en cincuenta y nueve folios de papel común de los Colegios notariales, -- Serie PG, números 9.762.750 y sus cincuenta y ocho inmediatos anteriores, que signo, firmo, rubrico y sello en Ordizia, a veinticinco de Abril de dos mil siete.---

+

