

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2012

FEBRERO 2013

INFORME DE GESTION 2012

DE LA

SOCIEDAD MATRIZ

RESULTADOS

El ejercicio 2012 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 40.498 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 56% inferior al del ejercicio 2011 que fue de 91.663 miles de euros.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 27.789 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 72.189 miles de euros que representa aproximadamente un 40% menos que el de 2011 que fue de 121.040 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 51.308 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 67% menos que en el ejercicio 2011 que fue de 156.930 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.280.790 miles de euros, un 6% superior a la del ejercicio anterior que fue de 1.212.432 miles de euros.
- La cartera de pedidos del Grupo a fin de año alcanza la cifra de 4.941.428 miles de euros, un 2% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 5.035.940 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando 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 en consecuencia, destinar igual que el año pasado 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos y 4.503 miles de euros a reservas voluntarias, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto 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 587.218 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2012, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio superaba los 4.941 millones de euros, lo que supone una reducción porcentual del 2% aproximadamente respecto al valor de cierre de 2011. La actividad comercial del grupo CAF, dada la actual coyuntura en España, ha estado dominada por la contratación en el mercado de exportación.

Dentro del mercado español se han formalizado contratos con Metro de Sevilla para la rehabilitación de las antiguas unidades de Metrocentro y adaptarlas a su uso en el subterráneo. Con Renfe se han contratado algunas modificaciones menores en unidades Civia y con ADIF el mantenimiento de las plataformas de cambio de ancho de vía.

Debemos señalar en este apartado, que el proceso de homologación del tren de alta velocidad Oaris continúa su curso y que el tranvía de Zaragoza ha comenzado su circulación en los tramos sin catenaria con normalidad. Las pruebas de operación comenzaron en el mes de septiembre, y desde el 29 de octubre se realiza servicio comercial con pasajeros en dos estaciones, ampliándose a cuatro estaciones en las navidades pasadas. La previsión de entrada en servicio comercial de la totalidad de la línea es para el primer trimestre del 2013.

Respecto al mercado de exportación, y, en el segmento de tranvías, se han firmado contratos de suministro para las ciudades de Birmingham, Cuiabá, Cincinnati y Sidney, en el Reino Unido, Brasil, Estados Unidos y Australia respectivamente.

El contrato de Birmingham supone abastecer de unidades Urbos –similares a los que circulan por la ciudad de Zaragoza– a la segunda población de Inglaterra por número de habitantes. El pedido inicial es de veinte tranvías con opción de ampliación de hasta seis unidades adicionales más.

En Cuiabá, capital del estado de Mato Grosso y una de las sedes del campeonato mundial de fútbol de 2014 a celebrar en Brasil, se ha obtenido el primer proyecto de tranvía llave en mano que se contrata en Latinoamérica. Dentro del consorcio ganador, CAF suministrará cuarenta tranvías de siete módulos y el sistema de señalización.

La ciudad de Cincinnati, en el estado norteamericano de Ohio, se suma a Pittsburgh, Sacramento y Houston como metrópoli donde circularán tranvías fabricados por CAF. El pedido inicial comprende cinco unidades y su mantenimiento.

Al contrato logrado en Nueva Zelanda el año pasado, se suma este 2012, el conseguido en Sydney –Australia–, para el suministro de seis nuevos tranvías para circulación en la ampliación de la red tranviaria de Inner-West. Adicionalmente al suministro, y en concurso independiente, también se adjudicó a CAF el mantenimiento de éstos tranvías por un periodo de tres años.

En este segmento tranviario, se ha formalizado también la ampliación del pedido de la ciudad de Estocolmo en siete unidades de cuatro coches, adicionales a las quince anteriormente contratadas de tres coches.

Además del mencionado proyecto de Cuiabá, CAF confirma su liderazgo en el mercado brasileño con otros dos contratos. El primero es para suministrar a CBTU (Companhia Brasileira de Trens Urbanos) la cantidad de diez trenes de cuatro coches cada uno para la ciudad brasileña de Belo Horizonte, capital del estado de Minas Gerais y ciudad sede del mundial de fútbol de 2014 así como subsele de los Juegos Olímpicos de 2016. El segundo contrato, consiste en el suministro de todos los bogies de los quince nuevos trenes de cuatro coches, que la Ciudad de Porto Alegre, capital del Estado de Rio Grande do Sul, está adquiriendo para TRENURB (Empresa de Trens Urbanos de Porto Alegre).

En el segmento de metros, hay que destacar la renovación de la confianza del Ayuntamiento de Roma, con un nuevo contrato para la fabricación de quince nuevas unidades de seis coches, que se unirán a las cincuenta y tres ya suministradas al metro romano desde la firma del contrato de 2002.

Igualmente reseñable es la contratación de veinte composiciones de cuatro coches para operar en el sistema de metro de Helsinki, capital de Finlandia en modo automático. Y la realizada por Kolkata Metro Rail Corporation, organismo responsable del desarrollo, construcción y explotación de la línea de metro Este-Oeste de la ciudad de Calcuta, que ha contratado catorce unidades de metro, de seis coches cada una, existiendo una posibilidad de ampliación para veintiún coches adicionales.

También en Italia, la región italiana de Venezia Friuli Giulia ha ampliado el pedido inicial de suministro de ocho trenes Civity, formalizado el año pasado, en cuatro unidades adicionales, conformando un total de doce trenes.

En lo referente a trenes regionales, se ha ampliado el contrato existente para Cerdeña en un tren adicional, ascendiendo así el pedido global a los ocho trenes.

En el segmento de trenes de larga distancia, se han formalizado dos contratos, ambos en Arabia Saudí. Los dos son para el suministro de unidades push-pull, correspondiéndose el primero de ellos con la ampliación por cuatro unidades, de un pedido ya existente de doce unidades, realizado por la compañía SRO (Saudi Railway Organization). El segundo, para la compañía Saudi Railway Company (SAR), consiste en el diseño, fabricación, suministro y mantenimiento de cinco trenes que podrán alcanzar velocidades cercanas a los 200 kilómetros por hora. Este modelo incluye secciones familiares, zonas infantiles y de oración, instalaciones especialmente diseñadas para personas con movilidad reducida, coche restaurante, y porta vehículos para facilitar así, que aquellos viajeros que lo soliciten puedan transportar sus propios vehículos.

Por último, y como en años precedentes los negocios de mantenimiento, concesiones y rodajes siguen aportando entre todos un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año 2012 son varios los proyectos cuyas entregas se han completado, como el de los 30 trenes de la serie Civia IV para RENFE, el contrato de 50 trenes de media distancia y tracción diesel para el mismo operador, las 3 últimas de las 8 composiciones de tren (cabeza tractora + remolques) para la red ferroviaria de Arabia Saudita, la última unidad de tren del contrato de 13, suscrito con el Metro de Medellín (Colombia), 11 trenes que completan el contrato de 20 para Irlanda del Norte, los 5 últimos trenes del contrato de 13 con el STM de Mallorca, así como los 22 trenes de diversas composiciones que completan el contrato suscrito con el Metro de Madrid, también los 14 últimos trenes para el Metro de Estambul y las 2 últimas unidades de 2 coches para FEVE, así como también 21 tranvías que completan el contrato para la ciudad de Zaragoza.

También durante este ejercicio, se ha continuado con las entregas de otros proyectos iniciados anteriormente, como los 7 trenes para Euskotren, 25 trenes de los 48 del contrato suscrito con el Metro de Caracas, así como 19 trenes del proyecto PPP-5000 para la ciudad de Sao Paulo, también los 17 tranvías para Belgrado (República de Serbia) y 21 trenes del contrato de 30 unidades para la Línea 12 del Metro de México.

En cuanto a los proyectos más recientes, se han iniciado las entregas de los 2 primeros trenes para Recife (Brasil), así como 5 de los 8 trenes Civity para Trieste, 11 trenes para el Metro de Chile, los 2 primeros Tren-Tram para la Bahía de Cádiz, así como 10 de los 12 tranvías para la ciudad de Nantes.

A lo largo del 2012 se han iniciado, también, las primeras fases de fabricación de nuevos contratos como los 8 trenes de tracción diesel para Cerdeña, los tranvías para la ciudad de Besançon, los tranvías para la ciudad de Debrecen, así como el contrato de 26 trenes para la ciudad de Sao Paulo. También se han completado las primeras fases de fabricación del contrato de 57 trenes para Auckland (Nueva Zelanda), 3 trenes para Montenegro, los tranvías para la ciudad de Houston y el proyecto de 16 trenes para el Metro de Bucarest.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2012 han sido los siguientes :

	Nº de Coches
Media distancia diesel para RENFE.....	3
Media distancia para NIR (Irlanda del Norte)	33
Media distancia Civity -Trieste.....	25
Locomotora para Arabia Saudita.....	4
Composición remolques Arabia Saudita	15
Cercanías Euskotren.....	28
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo.....	152
Cercanías de Mallorca	20
Cercanías Civia IV para RENFE	15
Cercanías para Recife.....	8
Tren-Tram Bahía de Cádiz.....	3
Metro de Madrid Lote 1	54
Metro de Madrid Lote 2	26
Metro de Madrid Lote 3	20
Metro de Caracas.....	175
Metro de Estambul.....	56
Metro de México.....	147
Metro de Medellín.....	3
Metro de Chile.....	99

Tranvía para Zaragoza.....	45
Tranvía para Granada.....	15
Tranvía para Belgrado.....	85
Tranvía para Nantes.....	50
Tranvía para Estocolmo.....	3
Unidad Bi-Coche para FEVE.....	4
TOTAL	1.088

BOGIES

Con bastidor de acero soldado	1.768
-------------------------------------	-------

UNIDADES DE RODAJES

Ejes montados (Motor + Remolque).....	4.338
Cuerpos de eje sueltos.....	9.169
Ruedas.....	50.129
Enganches.....	1.127
Reductoros.....	936
Bandajes.....	779

RECURSOS HUMANOS

La plantilla media de la sociedad matriz ha descendido en el ejercicio, siendo la evolución del número de personas la siguiente:

		<u>MEDIA ANUAL</u>
31.12.11	3765	3800
31.12.12	3784	3767

A lo largo de 2012 las actividades dentro de los procesos de Gestión de Personas del Grupo CAF se han centrado, principalmente, en dar apoyo a los retos específicos de cada negocio.

En 2012 se han culminado tanto el plan de formación bienal, como los planes de desarrollo individuales. Los indicadores de gestión y de eficacia han arrojado cifras por encima de los objetivos fijados. Se han sentado las bases de los planes para los siguientes periodos. La medición del grado de satisfacción de las personas de la organización sobre estos procesos, es positiva.

El conjunto de acciones formativas ha sido similar a las realizadas en el ejercicio de 2011 en cuanto a número de horas de formación y personas incluidas.

Es destacable el alto grado de avance realizado en materia de desarrollo competencial y habilidades de gestión, capítulo en el que se ha dedicado un esfuerzo especial para llevar a cabo las necesidades formativas detectadas mediante el proceso de evaluación del colectivo de titulados.

Se han extendido las buenas prácticas en Gestión de Personas al conjunto de negocios del Grupo con el objetivo de incrementar la eficacia y la eficiencia en los procesos y consiguiendo en 2012, la homologación a los estándares de referencia en la industria ferroviaria, de las nuevas actividades.

Se ha avanzado en el refuerzo de las estructuras de gestión en las principales implantaciones industriales y en las filiales internacionales que cuentan con proyectos en curso, con el objeto de contar con estructuras locales adecuadas, avanzando así en la estrategia de expansión internacional de CAF.

El mercado europeo ha centrado los principales esfuerzos en el capítulo de incorporaciones. Asimismo, la compañía continúa apostando por el desarrollo de oficinas comerciales en los países emergentes dando continuidad a la política que ha venido desarrollando en años anteriores.

Por otra parte, se ha mantenido una relevante actividad en el capítulo de Relaciones Laborales en el ámbito internacional, conforme van consolidándose las filiales e implantaciones industriales y de negocio, en los distintos países.

Se han mantenido las certificaciones en materia de Prevención de Riesgos Laborales y Medioambiente, en base a las normas OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

Se ha llevado a cabo el Plan de Prevención de Riesgos Laborales, habiéndose realizado las actuaciones previstas en materia de Prevención en el año 2012.

En el año 2012, se ha aprobado en la planta de Beasain el II Plan de Igualdad para los años 2012-2014, manteniendo los objetivos de promover el principio de igualdad entre mujeres y hombres, y garantizar las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional a todos los niveles. En las plantas de Irún y Zaragoza se sigue trabajando en el ámbito de las Comisiones de Igualdad con esos mismos objetivos.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

El grupo CAF consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de sus políticas generales, la política medioambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como un objetivo de la organización, así como el aseguramiento de que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones, no solamente en cuanto a seguridad y eficacia, sino también en el respeto al medio ambiente.

En el mes de mayo de 2012 se han llevado a cabo las auditorías de seguimiento del certificado ISO 14001:2004, del Sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Irún y Zaragoza, y en Septiembre de 2012, para la planta de Beasain. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas al cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, además de adoptar las medidas necesarias y económicamente viables, para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético. En concreto, durante el año 2012, es destacable la implantación del Canopy en la acería de la planta de Beasain, instalado con el objeto de captar las emisiones difusas generadas en el Horno de Arco Eléctrico.

Así mismo, se fomenta el mejor aprovechamiento de los recursos naturales y la generación de energías renovables.

Al mismo tiempo, CAF consciente de la importancia que tiene la sensibilización ambiental en la cadena de fabricación para la obtención de mejoras ambientales, ha realizado diversas jornadas de sensibilización ambiental con un gran número de trabajadores durante el ejercicio 2012.

CAF tiene como objetivo, ofrecer medios de transporte más eficientes, respetuosos con el entorno, y competitivos en un mercado cada vez más exigente con el respeto al medio ambiente. Entre sus compromisos, está el de introducir metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su misma concepción los impactos ambientales de los productos, a lo largo de su ciclo de vida. CAF durante el año 2012, ha realizado la evaluación del ciclo de vida (LCA) y declaración ambiental de producto (EPD) de la plataforma del tren Civity en su versión para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia.

La evaluación del ciclo de vida y la declaración ambiental de producto (EPD), realizados sobre la plataforma Civity, para la ciudad de Trieste, han sido auditadas por un auditor externo homologado para verificar el estudio según el estándar de Unife-Envirodec.

Por otra parte, debemos señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero durante el año 2012, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, se han reducido sobre los datos del 2011, consolidando la significativa reducción obtenida de los últimos años.

INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo por parte de CAF durante el ejercicio 2012 han ascendido a la cifra de 21.420 miles de euros. Principalmente, dichas inversiones, han estado dirigidas a la actualización de los sistemas productivos, instalaciones en general, así como a la mejora en áreas como la seguridad laboral y el medioambiente. Entre ellas podemos destacar:

En la Unidad de Negocio de Rodajes, en concreto en el área que comprende las instalaciones de forja y la línea de mecanizado de ruedas, se han iniciado este año las mejoras en el horno de calentamiento para dotarlo de una mayor capacidad, así como los trabajos para la implantación de una segunda célula de mecanizado, similar a la ya instalada recientemente, todo ello dentro del plan de inversiones que con el objetivo de la optimización del proceso productivo, se está llevando a cabo en Rodajes en estos últimos años.

De la misma forma, se ha desarrollado la segunda fase de la importante inversión, de carácter medioambiental, relacionado con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería, cuya obra completa se finalizará el próximo año.

Dentro de la Unidad de Vehículos, cabe destacar como inversiones más relevantes, la construcción de una nueva nave para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico, que incluye la adquisición de sistemas robotizados para costados y testereros. Destaca además, la apuesta de la empresa por la modernización de las instalaciones, con la compra de nueva maquinaria para la fabricación de bastidores, techos y armado de cajas, todo ello con el objetivo de poder hacer frente a los proyectos que la empresa desarrollará próximamente.

En el Area Tecnológica, se ha finalizado el nuevo Centro de proceso de datos y comunicaciones que da servicio a todo el Grupo, continuando además con la dotación de medios técnicos y herramientas, así como la inversión en nuevas aplicaciones para la mejora en el funcionamiento y gestión de las diversas áreas de la empresa.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2012 se completó el nuevo plan de tecnología del Grupo para el periodo 2013-2015, que va a poner en marcha un total de 28 proyectos nuevos de CAF y sus filiales. El total de proyectos del plan de tecnología en marcha durante el año 2013 ascenderá a 78.

Para la financiación de estos proyectos se ha contado con diferentes ayudas de apoyo a la actividad de I+D correspondientes a las siguientes instituciones:

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Secretaría de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2012, se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, habiéndose mantenido la colaboración de forma muy intensa, con diferentes centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2012-2014 y que se han ido desarrollando durante el año 2012, abordan los siguientes campos:

- Alta Velocidad
- Productos ferroviarios específicos
- Gestión de energía y ecodiseño que comprende proyectos relacionados con la reducción de consumo en tren y en el sistema global, captación de energía para tranvías sin catenaria, etc.
- Señalización tanto embarcada como fija.
- Integración, que comprende proyectos sobre sistemas globales de transporte
- Productos y tecnologías específicas sobre tecnologías básicas ferroviarias, tracción, rodajes, reductoras, control y comunicaciones, mantenimiento, etc.

En todos ellos, se ha combinado la ejecución de proyectos orientados a la asimilación de tecnologías, con el desarrollo comercial de productos basados en las mismas. Entre los proyectos abordados cabe citar:

- Proyectos de desarrollo de vehículos y prototipos de varios tipos
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética, dinámica ferroviaria y ruido y vibraciones, sistemas de acumulación de energía.
- Tren OARIS de Alta Velocidad
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.
- Desarrollo de ruedas elásticas para tranvías y reductoras

Dentro de este grupo de proyectos, cabe destacar el conjunto de ensayos en vía realizados con el Tren OARIS de alta velocidad, con el que a finales de 2012 se habían recorrido un total de 50.000 km, de los que 30.000 se habían realizado a más de 300 km/h, habiéndose completado unas 100 circulaciones por encima de 350 km/h. Los resultados obtenidos con este prototipo permiten abordar, con confianza, el resto de programa de ensayos finales, previstos para 2013.

El Grupo CAF también ha participado en proyectos de colaboración con RENFE y ADIF, y también con diferentes administraciones y empresas internacionales, en el ámbito de programas nacionales y dentro del séptimo Programa Marco europeo. Entre estos proyectos cabe citar:

- Proyectos Europeos TREND orientado a entornos de validación de compatibilidad electromagnética aplicada a vehículos ferroviarios, OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector, y MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red, y desarrollo de herramientas para optimización del consumo y coste asociados a una red ferroviaria.
- Proyectos europeos Dynotrain, Aerotrain y Euroaxles en los que participan CAF y CAF I+D, tendentes a reducir la complejidad de los procesos de certificación actuales.

A destacar este ejercicio es la certificación obtenida de TÜV Rheiland, para el ciclo de vida para el desarrollo de componentes hardware y software de elementos de seguridad en aplicaciones ferroviarias, de acuerdo con las normas CENELEC.

En cuanto a nuestras filiales, han continuado sus actividades normales de desarrollo tecnológico, entre las cuales cabe mencionar las siguientes:

- La puesta en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla, y su aplicación en los tranvías de Zaragoza y Granada.
- El desarrollo de equipos de tracción, cubriendo una gama de tensiones de catenaria de hasta 25 kV lo que ha permitido su comercialización en un proyecto para la India.
- La finalización de las pruebas en vía de los trenes CAF para Euskotren que incluyen equipos de videoinformación y videovigilancia desarrollados en el Plan de Tecnología de la filial CAF Power & Automation, S.L.
- El desarrollo de productos ERTMS para aplicación en vía.

Los proyectos de ingeniería más importantes en los que se ha trabajado durante este ejercicio han sido los siguientes:

- Unidades eléctricas FGC s/113
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Unidades eléctricas para Recife (Brasil)
- Unidades eléctricas línea 8 CPTM (Brasil)
- Trenes diesel basculantes para Cerdeña
- Tren CIVITY para Trieste (Italia)
- Tren CIVITY para Montenegro
- Plataforma CIVITY para DB (Alemania)
- Coches remolcados para Amtrak (USA)
- Tranvía de Besançon (Francia)
- Tranvía de Nantes (Francia)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)
- Tranvía para Debrecen (Hungría)
- Tranvía para Houston (USA)
- Metro Bucarest (Rumanía)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)

Habiéndose puesto en marcha los siguientes:

- Tranvía Cincinnati (USA)
- Tranvía Birmingham (UK)
- Tranvía Cuiabá (Brasil)
- Tranvía para Sydney (Australia)
- Bogies Metro Milán (Italia)
- Metro Calcuta (India)
- Metro Roma Línea B (Italia)

Igualmente se ha venido trabajando en el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos, con el objetivo de ampliar la gama de productos CAF.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

Los riesgos más importantes que afronta la sociedad se pueden agrupar en las siguientes categorías:

1.- Riesgos de carácter financiero

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

El Departamento Financiero del Grupo identifica evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas 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, inversión del excedente de liquidez y desviaciones de los presupuestos de los proyectos.

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, (actualmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, rupia india, corona sueca y peso mexicano, entre otras).

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

Es práctica habitual en CAF cubrir siempre que el coste sea razonable, 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 servicios.

Para las materias primas más relevantes, CAF realiza los pedidos y cierra el precio a la puesta en vigor de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales del Grupo.

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 distintos 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 ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar ó no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

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 amplia y eficaz, a los compromisos financieros del Grupo.

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 una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- 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 del grupo para operaciones corrientes, el no acudir más que en casos muy excepcionales a endeudamiento con 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. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad de la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

2.- Riesgos derivados de la producción de daños de carácter medioambiental

CAF está totalmente comprometida con la protección del entorno. Con dicho objetivo ha venido siguiendo los principios del programa de acción medioambiental de la Unión Europea, basados en la precaución preventiva y la corrección en origen. En dicha línea, la Sociedad ha implantado un programa de acciones en diversos aspectos medioambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua y ruidos, y ha obtenido el Certificado ISO14001.

3.- Riesgos derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Todas las factorías de CAF disponen de las tecnologías más modernas disponibles, y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

4.- Riesgos de carácter laboral, o daños en bienes o activos propios de las factorías

CAF cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales auditado por una firma externa. En el Manual del Sistema de Prevención creado al efecto, se definen, entre otras, las actividades de evaluación de riesgos, investigación de accidentes, inspecciones de seguridad, vigilancia de la salud y formación. Existe también un Plan de Prevención, de carácter anual, en el que se planifican adecuadamente las actividades preventivas de cada año. CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores en este campo.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del grupo para los próximos años, estarán centradas en los siguientes puntos:

- Desarrollo del potencial del Grupo en negocios de servicios aplicados al sector ferroviario, como las concesiones, y el alquiler y mantenimiento de trenes.
- Desarrollo del potencial del Grupo en el campo de los sistemas llave en mano y de señalización ferroviaria.
- Desarrollo de nuevos sistemas y vehículos de material rodante, junto con la implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Incremento de la presencia del Grupo en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Aplicación sistemática y permanente de los programas de reducción de costes a todas las áreas de negocio del Grupo.

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2013, existía una cartera de pedidos contratada en firme del Grupo de 4.894.538 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2012, forma parte del informe de gestión y a la fecha de publicación del Informe Financiero Anual se encuentra disponible en la página web de la CNMV:

<http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EEE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A20001020>

Asimismo, se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF: www.caf.net.

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2012

FEBRERO 2013

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

Activo	31.12.12	31.12.11 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.12	31.12.11 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 13):		
Inmovilizado intangible (Nota 6):			Fondos Propios		
Otro inmovilizado intangible	35.170	26.709	Capital:	10.319	10.319
	35.170	26.709	Capital escriturado	10.319	10.319
Inmovilizado material (Nota 7)	144.236	132.422	Prima de emisión	11.863	11.863
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 9 y 10)	501.254	428.522	Reservas	558.645	488.319
Inversiones financieras a largo plazo (Notas 8 y 15)	67.381	60.889	Resultado del ejercicio	40.498	91.663
Activos por impuesto diferido (Nota 16)	58.697	64.020		621.325	602.164
Total activo no corriente	816.638	712.552			
			Ajustes por cambios de valor (Nota 15)		
			Operaciones de cobertura	(67)	1.890
				(67)	1.890
			Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.955	2.678
			Total patrimonio neto	623.213	606.732
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones a largo plazo (Nota 17)	3.287	2.723
			Deudas a largo plazo:		
			Otros pasivos financieros (Nota 14)	47.036	49.929
				47.036	49.929
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 10)	37.381	27.411
			Pasivos por impuestos diferidos (Nota 16.f)	19.974	21.021
			Otros pasivos no corrientes (Notas 14 y 16)	4.783	18.708
			Total pasivo no corriente	112.461	119.792
			Pasivo Corriente:		
			Provisiones a corto plazo (Nota 17)	332.381	230.239
			Deudas a corto plazo (Notas 14 y 15):		
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	87.366	817
			Otros pasivos financieros	19.483	24.810
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	103.849	25.427
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
			Proveedores (Nota 10)	29.106	13.833
			Otros acreedores (Notas 10, 11, 14 y 16)	395.656	374.708
			Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	233.006	545.182
			Otros pasivos corrientes (Nota 14)	-	3.704
			Total pasivo corriente	628.662	923.594
			Total pasivo y Patrimonio Neto	1.110.954	1.211.659
				1.846.628	1.938.183
			Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	195.037	292.447			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Notas 10, 11 y 12):					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	595.093	641.046			
Otros deudores (Notas 8, 14 y 16)	33.118	26.923			
Total activo corriente	828.211	667.969			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	93.320	68.467			
Inversiones financieras a corto plazo (Notas 8 y 15)	96.915	179.981			
Periodificaciones a corto plazo	26	262			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.482	16.505			
Total activo corriente	1.029.990	1.225.621			
Total Activo	1.846.628	1.938.183			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	(Debe) Haber	
	2012	2011 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 19.a)	1.280.790	1.212.432
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(144.778)	55.197
Trabajos realizados por la empresa para su activo	18	-
Aprovisionamientos (Notas 10 y 19.b)	(530.734)	(677.628)
Otros ingresos de explotación (Notas 3.j, 3.o, 10 y 13.g)	1.772	4.770
Gastos de personal (Nota 19.d)	(225.506)	(227.213)
Otros gastos de explotación (Notas 10, 17 y 19.e)	(331.258)	(211.665)
Dotación a la amortización (Notas 6 y 7)	(27.632)	(26.490)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 13.g)	1.004	1.037
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 3.b y 7)	(157)	-
Resultado de Explotación	23.519	130.440
Ingresos financieros (Notas, 3.d, 8 y 10)	33.265	18.050
Gastos financieros (Notas 3.d, 9, 10 y 14)	(8.450)	(18.668)
Diferencias de cambio (Nota 18)	(2.420)	(6.738)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	(1.514)	(28.534)
Resultado Financiero	20.881	(35.890)
Resultado antes de Impuestos	44.400	94.550
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(3.902)	(2.887)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	40.498	91.663
Resultado del Ejercicio	40.498	91.663
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	11,81	26,74
Diluido	11,81	26,74

(*) Presentada exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de Ingresos y Gastos
reconocidos de los ejercicios 2012 y 2011
(Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	2012	2011 (*)
A) Resultado del ejercicio (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	40.498	91.663
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	(1.957)	2.658
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 15)	(2.718)	2.625
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	-	1.066
Efecto impositivo (Nota 16.c)	761	(1.033)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(723)	(920)
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 15)	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	(1.004)	(1.278)
Efecto impositivo (Nota 16.c)	281	358
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	37.818	93.401

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado
de ingresos y gastos reconocidos
del ejercicio 2012.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

**Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto
de los ejercicios 2012 y 2011 (Notas 1 a 3)**
(Miles de euros)

	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones Donaciones y Legados Recibidos	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Resultado del Ejercicio				
Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (*)	10.319	423.528	112.650	-	-	2.830	549.327
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	91.663	-	1.890	(152)	93.401
Operaciones con socios - dividendos	-	76.854	(112.850)	-	-	-	(35.996)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011 (*)	10.319	500.182	91.663	-	1.890	2.678	606.732
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	40.498	-	(1.957)	(723)	37.818
Incremento del patrimonio neto por operaciones societarias (Nota 9)	-	14.658	-	-	-	-	14.658
Operaciones con socios - dividendos	-	55.868	(91.663)	-	-	-	(35.995)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	10.319	570.508	40.498	-	(67)	1.955	623.213

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2012.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de flujos de efectivo
de los ejercicios 2012 y 2011 (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(2.818)	41.466
Resultado del ejercicio antes de impuestos	44.400	94.550
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Notas 6 y 7)	27.632	26.490
- Variación de provisiones (Notas 3.1 y 17)	123.336	35.541
- Imputación de subvenciones (Nota 13)	(1.004)	(1.278)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	158	-
- Resultados por bajas y correcciones valorativas de instrumentos financieros (Nota 9)	1.514	28.534
- Ingresos financieros	(33.265)	(18.050)
- Gastos financieros	8.450	18.668
- Diferencias de cambio (Nota 18)	2.420	6.738
- Otros ingresos y gastos	2.690	2.641
Cambios en el capital corriente		
- Existencias	100.389	(73.029)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	24.579	10.527
- Otros activos corrientes	237	(235)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(300.545)	(40.518)
- Otros activos no corrientes	(2.174)	(47.808)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(12.915)	(14.468)
- Otros cobros (pagos) (Intereses y dividendos)	11.280	13.163
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(74.269)	375
Pagos por inversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(137.062)	(150.332)
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	(18.179)	(10.727)
- Inmovilizado material (Nota 7)	(21.420)	(10.726)
- Otros activos financieros (Nota 8)	(10.944)	(1.868)
Cobros por desinversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	33.904	15.193
- Otros activos financieros (Nota 8)	79.432	158.835
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	76.712	(29.563)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)		1.066
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	30.775	11.411
- Emisión de deudas con entidades de crédito	87.004	83
- Emisión de otras deudas (Nota 14)	10.348	5.315
- Devolución de deudas con entidades de crédito	(98)	-
- Devolución y amortización de otras deudas (Nota 14)	(11.322)	(11.000)
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	(4.000)	(443)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
- Dividendos (Nota 13)	(35.995)	(35.995)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV) (Nota 18)	352	(6.460)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(23)	5.818
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.505	10.687
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.482	16.505

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

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.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. celebrada el 2 de junio de 2012 y depositadas en el Registro Mercantil de Gipuzkoa.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales y en especial la adaptación sectorial a empresas constructoras.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales de 2012 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. 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 2011 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 2 de junio de 2012 (Nota 13).

c) Principios contables no obligatorios aplicados y cambios en criterios contables

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

d) Estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva (Notas 6, 7, 8, 9, 11, 12, 15, 17 y 22).

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Grupo consolidable y principios de consolidación

Según se indica en la Nota 9, 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 2012 y 2011 asciende a 338.039 miles y 223.511 miles de euros (Nota 9), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de CAF del ejercicio 2012 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 2012.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2012 y 2011, 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:

Cuentas anuales consolidadas 2012

	Miles de Euros
Total Activo	2.668.859
Patrimonio Neto-	707.600
De la Sociedad dominante	701.915
De los accionistas minoritarios	5.685
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.721.186
Resultado del ejercicio-	100.054
De la Sociedad dominante	99.454
De los accionistas minoritarios	600

Cuentas anuales consolidadas 2011

	Miles de Euros
Total Activo	2.380.799
Patrimonio Neto-	667.264
De la Sociedad dominante	664.444
De los accionistas minoritarios	2.820
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.725.099
Resultado del ejercicio-	141.449
De la Sociedad dominante	146.182
De los accionistas minoritarios	(4.733)

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la rectificación de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2011.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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. 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 6).

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.c. El precio de adquisición figura 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 (Nota 13.c).

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 políticas contables de las existencias (Nota 3.e).

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 – 20

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado material por no tener obras significativas cuyo periodo de construcción sea superior a un ejercicio y considerar que los gastos financieros genéricos imputables son muy poco significativos.

c) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, la Sociedad 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 "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible" del balance de situación 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 2012 y 2011, la Sociedad no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos materiales e intangibles.

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

Se valoran en el momento de su reconocimiento en el balance de situación 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 cierre del ejercicio 2011, la Sociedad dotó un importe de 15.387 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" por el efecto de la actualización financiera de las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito. Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha cobrado parte de las cuentas a cobrar cuyo plazo estimaba a largo plazo al haber conseguido algunos de los clientes, a través de acciones puntuales, la financiación necesaria para hacer frente a los compromisos contraídos. Por este motivo, la Sociedad ha revertido un importe de 12.361 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 8.a., 10 y 12).

La Sociedad 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 (Nota 12). Durante el ejercicio 2012 se han registrado 229 miles de euros de dotaciones por importes fallidos con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (durante el ejercicio 2011 se registró un importe de 677 miles de euros por este concepto – Nota 19.e).

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). Ni al 31 de diciembre de 2012, ni al 31 de diciembre de 2011 había saldos cedidos.

Inversiones financieras

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

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a valor razonable y posteriormente, a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. 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 la Sociedad quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros mantenidos para negociar. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que 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 2012 y 2011 la Sociedad 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, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación a su valor razonable que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran directamente en el Patrimonio Neto del balance de situación en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición, salvo que exista indicios de deterioro en cuyo caso se produce el registro del mismo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- (5) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo. Se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

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

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se realiza en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y depósitos a la vista.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

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 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 14).

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad 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, CAF ha suscrito contratos de compra – venta de forwards denominados, principalmente, en dólares americanos, libras esterlinas, reales brasileños, coronas suecas y pesos mexicanos (Nota 15).

La Sociedad 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 cubierta 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 la Sociedad.

CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en las cuales se establecen, por escrito, tanto la política de contratación de derivados como la 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 concedido y hecho efectivas 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 “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por cambios de valor-Operaciones de cobertura". Este criterio es el empleado por la Sociedad para aquellas obras en las que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable.

En la medida en que la transacción altamente probable se traduzca en compromisos en firme, los importes anteriormente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados.

- 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 con cargo o abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias dando lugar a un ajuste en la partida que recoge el valor de la participación, por la parte de la cobertura que cumpla los criterios para ser considerada cobertura eficaz. Esta cobertura ha sido empleada para la cobertura sobre los fondos propios de CAF USA, Inc. y de CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.

e) 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 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. Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros.

f) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

Para los contratos de construcción, 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, que es consistente con otros métodos de determinación del avance en función de costes incurridos frente a costes totales presupuestados. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen y 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe de "Existencias" del activo del balance de situación (Nota 11).

Por otro lado, las ventas de productos, básicamente rodajes, se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspa la titularidad (Nota 19).

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra según la 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" (facturación diferida) dentro de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (Nota 11).
- si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos" (facturación anticipada) en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" (Nota 11).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación (Nota 18). Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que la Sociedad 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 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, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, imputándose a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno (Nota 13.g).
- b) Subvenciones de carácter reintegrable: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán a resultados en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados. La Sociedad ha registrado, ingresos por importe de 921 miles y 1.262 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación".

k) Provisiones post-empleo

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 y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 21). El importe aportado en 2012 y 2011 ha ascendido a 3.874 miles y 4.938 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19.d). La Sociedad no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por estos conceptos. Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta adicionalmente el 1,75% del salario base de todo su personal a una entidad de previsión social.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2012 tiene registrada una provisión por importe de 34 miles de euros (989 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), registrada en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 adjunto y calculada por un experto independiente, correspondiéndose con el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos". Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 762 miles y 360 miles de euros y ha revertido 193 miles y dotado 418 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 14, 16 y 19.d).

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.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2012, los epígrafes "Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto incluyen un importe aproximado de 5.556 miles y 3.347 miles de euros respectivamente (7.029 miles y 3.535 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2012 tenían suscritos contratos de relevo. La dotación a dicha provisión de 2012 ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 14, 16 y 19.d) por un importe de 2.354 miles de euros (3.423 miles de euros en el ejercicio 2011).

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios, que incluye los impuestos soportados en el extranjero, comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, la Sociedad, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

n) Arrendamientos

La Sociedad 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 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero en calidad de arrendatario. En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo (Nota 8.a.).

La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2012 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2012 y 2011 ha registrado un gasto por importe de 1.113 miles y 1.166 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2012 ascienden a 1.092 miles de euros (1.449 miles de euros comprometidos al 31 de diciembre de 2011), los cuales tienen una duración de 1 año y son prorrogables.

Los gastos originados en los inmuebles y equipos arrendados se imputan al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

ñ) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

o) 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 en función de su naturaleza (Notas 7 y 19.f).

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 19.f).

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto 1370/2006, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el periodo 2008-2012, posteriormente modificado por el RD1030/2007. 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 2008. El Real Decreto ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el periodo 2008-2012 habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 154.635 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.

Asimismo, conforme al Reglamento (UE) nº 601/2012 de la Comisión, de 21 de junio de 2012, sobre el seguimiento y la notificación de las emisiones de gases de efecto invernadero, la empresa ha realizado la solicitud y ha remitido el Plan de seguimiento para el período 2013-2020, estando a la espera de su aprobación.

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 2012 la Sociedad ha realizado emisiones de 15.570 toneladas (17.087 toneladas durante 2011) frente a los derechos de 30.927 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2011), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha obtenido un beneficio de 81 miles de euros por la venta de derechos de emisión, que se encuentra registrado en "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

p) 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.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

q) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

r) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, 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.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman la Sociedad, 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.

s) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios.

t) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa 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.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en miles de euros):

Distribución	
A Reservas Voluntarias	4.503
A Dividendos	35.995
Total	40.498

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Las actividades que desarrolla 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, riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y riesgo de desviaciones en proyectos.

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

El Departamento Financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas 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 o no de 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 (actualmente, el dólar americano, real brasileño, libra esterlina, rupia india, corona sueca y peso mexicano, entre otras).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad usa contratos de seguros 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 de la Sociedad que es el euro.

Es práctica habitual de la Sociedad cubrir siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional de la Sociedad. 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 de la Sociedad sean fiel reflejo de su actividad industrial y de servicio.

Para las materias primas más relevantes, la Sociedad realiza el pedido y cierra el precio a la puesta en marcha de cada nuevo proyecto. De esta manera se cubre el riesgo de que una evolución alcista en los precios de las materias primas repercuta negativamente en los márgenes contractuales.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene cubiertos mediante seguros de cambio la práctica totalidad de sus cuentas a cobrar y a pagar con clientes y proveedores en moneda extranjera.

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 ciertos riesgos de resolución o impago de los contratos de exportación, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos. La decisión de realizar o no la cobertura, se toma en función del tipo de cliente y del país en que opera.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero considerando el riesgo de cada uno de ellos (Nota 12).

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 amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 8 y 14).

El riesgo de liquidez se gestiona en la Sociedad mediante:

- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- 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 de la Sociedad surge del uso de los recursos ajenos.

Es política de la Sociedad para operaciones corrientes, el no acudir más que en casos muy excepcionales 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 (Nota 14). Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

La Sociedad ha dispuesto un importe de 87 millones de euros al 31 de diciembre de 2012 referenciado a tipos de interés de mercado (Nota 14).

e) Riesgo derivado de las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado, de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) *Riesgos derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios*

Todas las factorías de CAF disponen de la tecnología más moderna disponible y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de la Norma ISO 9001.

Adicionalmente, CAF emplea una política exigente de contratación de seguros, que le permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas que para la sociedad tendría la materialización de algunos de estos riesgos.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

	Miles de Euros			
	31.12.11	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.12
Coste:				
Gastos de desarrollo	52.013	17.795	(2.979)	66.829
Aplicaciones informáticas	11.292	384	-	11.676
Total Coste	63.305	18.179	(2.979)	78.505
Amortización Acumulada:				
Gastos de desarrollo	26.750	6.305	-	33.055
Aplicaciones informáticas	9.846	434	-	10.280
Total Amortización Acumulada	36.596	6.739	-	43.335
Inmovilizado Intangible, neto	26.709	11.440	(2.979)	35.170

Ejercicio 2011

	Miles de Euros			
	31.12.10	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.11
Coste:				
Gastos de desarrollo	46.565	10.215	(4.767)	52.013
Aplicaciones informáticas	10.780	512	-	11.292
Total Coste	57.345	10.727	(4.767)	63.305
Amortización Acumulada:				
Gastos de desarrollo	21.678	5.236	(164)	26.750
Aplicaciones informáticas	9.508	338	-	9.846
Total Amortización Acumulada	31.186	5.574	(164)	36.596
Inmovilizado Intangible, neto	26.159	5.153	(4.603)	26.709

Las adiciones de los ejercicios 2012 y 2011 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destacan entre otros, el nuevo tren de alta velocidad y una nueva plataforma de tren de media distancia, y varios productos relacionados con la señalización y comunicaciones ferroviarias.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a la Sociedad ha traspasado en 2012 un importe de 2.979 miles de euros aproximadamente, de los gastos de Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (4.603 miles de euros en 2011).

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso y/o cuya tecnología seguía siendo aplicada, por importe de 27.757 miles de euros (20.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2011 tampoco existían indicios de deterioro en los activos intangibles).

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

	Miles de Euros				
	31.12.11	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Notas 11 y 17)	31.12.12
Coste:					
Terrenos	9.189	1.590	-	-	10.779
Construcciones	118.582	5.876	(324)	-	124.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	198.792	11.982	(1.696)	14	209.092
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.710	1.248	-	(14)	11.944
Otro inmovilizado	22.402	724	(1.850)	11.444	32.720
Total coste	359.675	21.420	(3.870)	11.444	388.669
Amortización acumulada:					
Construcciones	64.167	3.917	(219)	-	67.865
Instalaciones técnicas y maquinaria	138.281	14.867	(1.643)	2	151.507
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.581	517	-	(2)	8.096
Otro inmovilizado	17.224	1.592	(1.851)	-	16.965
Total amortización acumulada	227.253	20.893	(3.713)	-	244.433
Inmovilizado material, neto	132.422	527	(157)	11.444	144.236

Ejercicio 2011

	Miles de Euros				
	31.12.10	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	31.12.11
Coste:					
Terrenos	7.372	1.817	-	-	9.189
Construcciones	116.465	2.777	(480)	(180)	118.582
Instalaciones técnicas y maquinaria	196.432	5.548	(3.368)	180	198.792
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.484	308	(82)	-	10.710
Otro inmovilizado	22.208	277	(83)	-	22.402
Total coste	352.961	10.727	(4.013)	-	359.675
Amortización acumulada:					
Construcciones	60.802	3.845	(480)	-	64.167
Instalaciones técnicas y maquinaria	127.053	14.596	(3.368)	-	138.281
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.107	556	(82)	-	7.581
Otro inmovilizado	15.388	1.919	(83)	-	17.224
Total amortización acumulada	210.350	20.916	(4.013)	-	227.253
Inmovilizado material, neto	142.611	(10.189)	-	-	132.422

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización de la estructura productiva de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad ha procedido a traspasar como mayor valor del inmovilizado un importe neto de provisiones de 11.444 miles de euros, aproximadamente, por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente se ha cancelado el contrato (Notas 12 y 17). Los Administradores de la Sociedad estiman que no existe deterioro tras el análisis realizado de los flujos estimados futuros de las cuotas de arrendamiento estimados por los mismos.

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 y amortización acumulada registradas en los ejercicios 2012 y anteriores es de 113 miles y 4.897 miles de euros, respectiva y aproximadamente (116 miles y 4.784 miles en los ejercicios 2011 y anteriores).

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad tenía compromisos firmes de inversión por un importe de 8.665 miles de euros (7.516 miles de euros al cierre del ejercicio 2011). Estas compras se financiarán, en principio, con recursos propios.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendía a 145.668 miles y 141.522 miles de euros, respectiva y aproximadamente, de los que, al 31 de diciembre de 2012, 37.596 miles de euros corresponden al epígrafe "Construcciones" (37.096 miles de euros en 2011).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha dado de baja elementos del inmovilizado material registrando una pérdida en la cuenta de resultados de 157 miles de euros (durante el ejercicio 2011 no hubo impacto en la cuenta de resultados por las bajas de inmovilizado material).

La Sociedad no prevé costes de desmantelamiento o rehabilitación futuros, por lo que no ha registrado activo alguno por dichos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tenía inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero por importe significativo.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, no hay activos significativos que no estén afectos directamente a la explotación, a excepción de los traspasos realizados durante el ejercicio 2012.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2011 tampoco existían indicios de deterioro en los activos materiales).

8. Inversiones Financieras (largo y corto plazo)

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Inversiones Financieras a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	4	5	4	5
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	62.044	37.979	62.044	37.979
Activos disponibles para la venta-						
Valorados a valor razonable	-	-	-	-	-	-
Valorados a coste	910	1.671	-	-	910	1.671
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	4.423	21.234	4.423	21.234
Total	910	1.671	66.471	59.218	67.381	60.889

El desglose de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente (miles de euros):

	31.12.12	31.12.11
Clientes a largo plazo (Nota 3.d)	52.973	27.045
Préstamos al personal	4.752	4.236
Compromisos del Plan de Participación	7.293	17.664
Provisiones	(2.974)	(10.966)
Total neto	62.044	37.979

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 43.360 miles de euros (26.745 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo con dificultades financieras, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. La Sociedad estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose una provisión de 2.974 miles de euros a largo plazo (3.999 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) junto con otra provisión de 52 miles de euros a corto plazo (1.676 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) en el epígrafe "Deudores comerciales y otras

cuentas a cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del balance de situación adjunto. La diferencia entre los importes provisionados al cierre de cada ejercicio se ha registrado en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de resultados de 2012 adjunta (Nota 3.d).

Asimismo, se incluye una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 9.613 miles de euros (808 miles de euros a corto plazo) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe total a cobrar de 10.570 miles de euros, por el que la Sociedad percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses. Durante el ejercicio 2012 se han percibido 378 miles de euros, registrando un importe de 230 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (Nota 3.n).

Préstamos al Personal

La Sociedad concede, de acuerdo a los convenios firmados con el personal diversos préstamos a un tipo de interés por debajo del de mercado con un vencimiento que oscila entre los 10 y 15 años. La Sociedad no actualiza dichos importes al considerar que el efecto de actualizar dicho importe es poco significativo.

Compromisos del Plan de Participación (Cartera Social)

En 1994 se constituyó el “Plan de Participación” para facilitar el acceso de los empleados de CAF con contrato fijo, al capital social de la Sociedad mediante la creación de Cartera Social S.A. Esta sociedad es titular de acciones de CAF, y en ella, los empleados de CAF están representados fiduciariamente por 8 empleados o antiguos empleados de la Sociedad. Cartera Social, ha vendido desde entonces a la propia Sociedad, “derechos” sobre las acciones de CAF que posee.

En los epígrafes de “Inversiones financieras a largo plazo - Préstamos y partidas a cobrar” e “Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y partidas a cobrar” (Nota 8.b) se incluye la inversión en los citados “derechos”, pertenecientes al “Plan de Participación” adquiridos a Cartera Social. Esta adquisición se ha realizado con el único objeto de revenderlos en un periodo de varios años a sus empleados.

Este Plan se ha llevado fundamentalmente a cabo en tres fases, iniciándose la primera en el ejercicio 1994 con la adquisición por parte de la Sociedad, de 632.000 “derechos” sobre acciones de CAF propiedad de Cartera Social, por un importe de 26,9 millones de euros. La segunda, con la adquisición de 210.150 “derechos” en el ejercicio 2005 por 14,3 millones de euros. A finales del ejercicio 2007 se acordó la tercera fase con la adquisición de 171.747 “derechos” adicionales con un coste de adquisición para CAF de 50,7 millones de euros.

Dado que la Sociedad compró los “derechos” antes citados a un precio que ha sido superior a la suma del precio de venta a sus empleados y de las aportaciones que al Plan está haciendo la propia Cartera Social, las adquisiciones de derechos anteriormente indicados produjeron unas pérdidas a la Sociedad que se registraron íntegramente en los ejercicios anteriormente indicados, por importe de 49.587 miles de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

La mayoría de los “derechos” pendientes de venta a los empleados al 31 de diciembre de 2012, pertenecen a la última ampliación realizada en 2007. Todos los Planes se han realizado en condiciones similares.

Para adecuar el coste de los “derechos” adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad tiene registrada al 31 de diciembre de 2012, una provisión de 7.481 miles de euros que figura como provisión de las inversiones financieras a corto plazo (16.374 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 de los que 6.967 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo). Al 31 de diciembre de 2012 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrada en el epígrafe “Inversiones Financieras a corto plazo” del balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 2012 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 13.014 miles y 7.757 miles de euros (18.643 miles y 9.691 miles de euros en 2011) aproximada y respectivamente. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha revertido 1.137 miles de euros de provisión con abono al epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (3.108 miles de euros en 2011).

En relación con este compromiso Cartera Social, S.A. es la única propietaria de las acciones de CAF, gozando en consecuencia plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden como accionista de CAF. 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 solamente el compromiso de vender a un precio fijado, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares contados a partir de la puesta en marcha de cada una de las fases del Plan. Las acciones mencionadas son propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral de cada empleado con CAF. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia la propiedad de estas acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 Cartera Social poseía 1.013.897 acciones de CAF equivalentes al 29,56% del capital de CAF (Nota 13).

Dentro del epígrafe de "Otros deudores – Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 21.776 miles de euros (14.004 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) (Nota 12). Dicho crédito devenga un tipo de interés de mercado acorde al contrato firmado entre ambas partes habiéndose registrado un importe de 681 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Activos disponibles para la venta (valorados a coste)

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad suscribió participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advantlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones suscritas asciende a 3.125 miles y 313 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2012, y tras modificaciones en los acuerdos entre accionistas que no han supuesto desembolsos adicionales para la Sociedad, se ha acordado un nuevo calendario de desembolsos habiendo pasado a ostentar la Sociedad una participación de 12,5% en Iniciativa FIK, AIE. Al 31 de diciembre de 2012 los desembolsos pendientes por dichas participaciones ascienden a 1.178 miles de euros, (1.312 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) pagaderos en plazos semestrales de 190 miles de euros (156 miles de euros según los acuerdos vigentes en el ejercicio 2011). Asimismo, durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha registrado un deterioro por importe de 763 miles de euros como corrección de valor de estas participaciones con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (adicional al deterioro de 440 miles de euros registrado durante el ejercicio 2011).

Con fecha 23 de noviembre de 2011 se constituyó la sociedad Albalí Señalización, S.A., siendo suscritas por CAF acciones por el 9% del capital social. Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha enajenado parte de las acciones suscritas pasando a ser su porcentaje de participación de un 3%. Al 31 de diciembre de 2012 el valor nominal de las acciones suscritas asciende a 398 miles de euros, quedando pendientes de desembolso al cierre del ejercicio 233 miles de euros (1.193 miles y 895 miles de euros al cierre del ejercicio 2011, respectivamente).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" sin incluir los instrumentos de patrimonio es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017 y Sigüientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	4	4
Préstamos y partidas a cobrar	47.944	2.329	1.765	10.006	62.044
Derivados financieros	2.778	1.504	128	13	4.423
Total	50.722	3.833	1.893	10.023	66.471

Ejercicio 2011

	2013	2014	2015	2016 y Sigüientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	5	5
Préstamos y partidas a cobrar	4.317	29.411	1.376	2.875	37.979
Derivados financieros	9.856	5.032	5.809	537	21.234
Total	14.173	34.443	7.185	3.417	59.218

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2012

	31.12.11	Reversión	Trasposos a Corto Plazo	31.12.12
Préstamos y partidas a cobrar	(10.966)	2.162	5.830	(2.974)
Total	(10.966)	2.162	5.830	(2.974)

Ejercicio 2011

	31.12.10	Dotación	Trasposos a Corto Plazo	31.12.11
Préstamos y partidas a cobrar	(15.647)	(3.999)	8.680	(10.966)
Total	(15.647)	(3.999)	8.680	(10.966)

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha traspasado a corto plazo los derechos de cobro por el plan de participación junto con su correspondiente deterioro, ascendiendo este último a 5.830 miles y 8.680 miles de euros, respectivamente.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	90.246	163.537
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.a)	2.897	3.613
Derivados financieros (Nota 15)	3.772	12.831
Total	96.915	179.981

La Sociedad tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo o pagarés de mercado. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 3.612 miles y 7.964 miles de euros, aproximadamente.

Los préstamos y partidas a cobrar se corresponden con la parte a corto plazo de los compromisos del Plan de Participaciones detallados en el apartado anterior, y se presentan netos de su correspondiente provisión (Nota 8.a).

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 y que corresponden íntegramente al Plan de Participaciones han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2012

	31.12.11	Trasposos desde Largo Plazo	Aplicación del Ejercicio	31.12.12
Préstamos y partidas a cobrar	(9.408)	(5.830)	7.757	(7.481)
Total	(9.408)	(5.830)	7.757	(7.481)

Ejercicio 2011

	31.12.10	Trasposos desde Largo Plazo	Aplicación del Ejercicio	31.12.11
Préstamos y partidas a cobrar	(13.526)	(8.680)	12.798	(9.408)
Total	(13.526)	(8.680)	12.798	(9.408)

9. Empresas del Grupo y Asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente (en miles de euros):



EJERCICIO 2012

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2012		
Industrial											
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	6.053 (7)	6.508	(1.015)	543	(77)	G. Thornton	
CAF México, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (2)	6.755	6.773	2.912	1.396	1.026	Deloitte	
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (11)	2.766	58.158	13.303	19.664	15.353	Deloitte	
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (2)	2.002(10)	2	1.691	465	415	Ernst & Young	
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	641	350	255	Deloitte	
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.427	787	87	Deloitte	
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	1	1	1.199	312	261	Deloitte	
CAF Francia, S.A.S.	París	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(15)	(11)	(11)	Deloitte	
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	2.183	2.183	532	1.158	434	Deloitte	
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	1.108	1.108	(208)	71	(8)	Deloitte	
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	100%	-	25	18	107	465	307	Deloitte	
Houston LRV 100, LLC.	Delaware	Fabricación	-	100% (3)	-	6	-	-	-	-	
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant.	100%	-	74	74	59	64	45	-	
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	95%	5% (2)	110	116	173	182	(89)	Deloitte	
CFD Bagneres, S.A.	París	Fabricación y mant.	-	100% (11)	-	489	5.163	(2.845)	(2.887)	Deloitte	
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	4.529(16)	6.370	37	(1.705)	(1.878)	Deloitte	
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	466	304	142	G. Thornton	
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	1.998 (18)	2.130	66	112	83	Deloitte	
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	82,34%	-	3.215	3.850	728	170	23	Deloitte	
CAF New Zealand, Ltd.	Auckland	Fabricación y mant.	100%	-	48	48	-	11	9	-	
CAF Systeme Ferroviare, S.R.L.	Bucarest	Fabricación y mant.	100%	-	-	-	-	-	-	-	
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén	Fabricación	-	29,3% (9)	-	-	-	-	-	-	
CAF Colombia, S.A.S.	Medellín	Fabricación y mant.	100%	-	456	36	400	(20)	10	Deloitte	
CAF Arabia Co.	Riyadh	Fabricación y mant.	95%	5% (2)	301	316	6	269	94	Deloitte	
CAF Latvia, S.I.A.	Riga	Fabricación y mant.	100%	-	3	3	-	-	-	-	
CAF Deutschland GmbH	Munich	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	-	-	-	-	
Tecnología											
CAF HD, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	5.734	4.705	5.882	452	658	Deloitte	
CAF Power & Automation, S.L.U.	Gipuzkoa	Equipos de potencia	100%	-	13.520	1.080	21.123	666	1.539	Deloitte	
Urban Art Alliance for research on Transport, A.I.E.	Gipuzkoa	I+D	-	60% (20)	-	3.188	-	(419)	(417)	Deloitte	
Zhejiang Sunking Trainlec Traintic Electric Co., Ltd.	China	Equipos de potencia y electrónicos	-	30% (20)	-	695	1	(88)	(88)	-	
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	-	85% (19)	-	570	2.370	421	790	Bsk	
CAF Transport Engineering, S.L.U. (22)	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	1.050	448	572	Bsk	
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41% (11)	5.650	9.650	1.933	109	87	Bsk	
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa	Simuladores	-	57% (11)	-	213	3.537	932	1.565	Bsk	
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Producción automática	-	22,33% (5)	-	154	5	-	-	-	
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	809	601	517	Bsk	
Seinalia, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	1.037	73	633	Deloitte	
CAF Signalling, S.L.U. (24)	Gipuzkoa	Señalización	-	100% (11)	-	9.000	4.797	(6.224)	(4.395)	Deloitte	
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi (23)	Estambul	Señalización	-	90% (15)	-	160	525	(431)	(374)	Deloitte	
					61.938						

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2012		
Servicios											
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	5.473	420	406	Deloitte	
Sermanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	1.368	243	181	Audyge	
Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	4	426	44	18	Almaguer	
Sermantren, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	(5)	21	18	Almaguer	
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	301	173	87	Almaguer	
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	252.942 (17)	179.059	38.090	(1.485)	(2.141)	Deloitte	
Urbanización Parque Romadeta, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	163	(1)	5	-	
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3% (11)	- (13)	206.052	(97.927)	(7.866)	(24.096)	Deloitte	
Ennera Energy and Mobility, S.L.	Gipuzkoa	Generación energía	39,7%	60,3% (19)	1.700	4.282	3.281	(1.044)	(644)	Bsk	
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	Gipuzkoa	Generación energía	-	100% (11)	-	1.200	(49)	(16)	(51)	Bsk	
Miralbaida Energía XV, S.L.U.	Gipuzkoa	Generación energía	-	100% (21)	-	503	1.099	127	126	Bsk	
Sempere Componentes, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.429	1.159	586	Bsk	
GarraioTech, S.L.	Gipuzkoa	Servicios logísticos	-	100% (12)	-	80	600	(459)	(334)	Bsk	
Plan Metro, S.A.	Madrid	Servicios de arrendamiento	-	40% (11)	-	60	20.261	7.822	(16.431)	Deloitte	
Consorcio Traza, S.A. (8)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	17.552	555	51.158	5.017	61	Deloitte	
Crens Companhia de Manutenção, S.A.	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	1%	99% (11)	1.256	125.530	(23.046)	65.587	30.305	Deloitte	
Provetren, S.A. de C.V.	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-	100% (14)	-	36.136	6.585	35.343	19.685	Deloitte	
Construcción											
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30% (11)	700	1.000	13.643	(142)	29	Deloitte	
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	México D.F.	Equipamiento	-	100% (6)	-	237	4.317	49	(1.335)	Deloitte	
					276.101						

- 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) y los Ajustes por cambios de valor - Operaciones de cobertura se registran en "Diferencias de conversión - Reservas" y "Ajustes por cambios de valor - 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) A través de CAF I+D, S.L.
- 6) A través de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.
- 7) Incluye una provisión de 455 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 40 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".
- 8) La sociedad Consorcio Traza, S.A. mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- 9) A través de Construcciones ferroviarias - CAF Santana, S.A. En proceso de liquidación. La Sociedad mantiene una participación del 100% en Diteesa Jaen, S.L.
- 10) Incluye una provisión de 2.015 miles de euros, habiendo dotado durante el ejercicio 2012 un total de 113 miles de euros.
- 11) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- 12) A través de Sempere Componentes, S.L.
- 13) Incluye una provisión de 66.925 miles de euros.
- 14) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. y CAF México, S.A. de C.V.
- 15) A través de CAF Signalling, S.L.U.
- 16) Incluye una provisión de 7.791 miles de euros, habiéndose dotado en el ejercicio 2012 un total de 1.934 miles de euros.
- 17) Incluye una provisión de 3.113 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 2.415 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".
- 18) Incluye una provisión de 3.097 miles de euros, habiéndose revertido en el ejercicio 2012 un importe de 159 miles de euros.
- 19) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. y CAF Power & Automation, S.L.U.
- 20) A través de CAF Power & Automation, S.L.U.
- 21) A través de Ennera Energy and Mobility, S.L.
- 22) Anteriormente denominada Bizkaia Ferroviaria, S.L.
- 23) Anteriormente denominada Eliop Oronatik Kontrol Sistemleri son. Ve Tic Ltd. Sirketi
- 24) Anteriormente denominada Eliop Seinalka, S.L.U.

EJERCICIO 2011

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2011		
Industrial											
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	6.327 (8)	6.508	(1.275)	(140)	366	G. Thornton	
CAF México, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (2)	6.755	6.773	3.424	(795)	(960)	Deloitte	
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (13)	2.766	58.158	10.826	27.157	17.164	Deloitte	
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (2)	2.115(12)	2	1.730	520	495	Ernst & Young	
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	601	53	24	Deloitte	
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.097	693	330	Deloitte	
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	1	1	1.009	79	114	Deloitte	
CAF Francia, S.A.S.	Paris	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(6)	(8)	(8)	Deloitte	
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	2.183	2.183	(151)	1.138	591	Deloitte	
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	1.108	1.108	(186)	191	34	Deloitte	
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	99%	-	25	18	1	174	117	Deloitte	
Houston LRV 100, LLC.	Delaware	Fabricación	-	100% (3)	-	6	-	-	-	-	
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	95%	5% (2)	110	116	70	252	115	Deloitte	
CFD Bagnères, S.A.	Paris	Fabricación y mant.	-	100% (13)	-	3.060	4.805	(5.647)	(5.714)	Deloitte	
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	6.463 (20)	12.250	2.341	(7.923)	(8.184)	Deloitte	
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	210	393	255	G. Thornton	
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	1.839 (22)	6.085	298	358	(4.187)	Deloitte	
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	78%	18% (4)	3.000	3.850	185	850	542	Deloitte	
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén	Fabricación	-	29,3% (11)	-	3.703	(1.366)	(2.337)	(2.337)	-	
CAF Colombia, S.A.S.	Medellín	Fabricación y mant.	100%	-	456	36	426	(1)	(53)	Deloitte	
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant.	100%	-	74	74	35	39	24	-	
Tecnología											
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) (6)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	6.903	6.903	4.995	687	887	-	
Traintec, S.L. (9)	Gipuzkoa	Equipos electrónicos	-	100% (5)	-	60	9.317	1.432	1.447	Bsk	
Trainelec, S.L.	Gipuzkoa	Equipos de potencia	94%	6% (5)	1.020	1.080	6.996	3.049	2.853	Deloitte	
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	-	85% (5)	-	570	1.838	149	532	Bsk	
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Gipuzkoa	Software	100%	-	286	60	187	200	203	Bsk	
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	565	416	485	Bsk	
Centro de Ensayos y Analisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41% (13)	5.650	9.650	458	293	1.475	Bsk	
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	Gipuzkoa	Simuladores	-	57% (5)	-	213	3.055	736	802	S.M. Audit	
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Producción automática	-	22,33% (5)	-	154	5	-	-	-	
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	623	344	222	Alter	
Seinalla, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	194	84	844	Deloitte	
Eliop Seinalla, S.L.U.	Madrid	Señalización	-	100% (13)	-	15.103	11.698	(17.672)	(18.004)	Deloitte	
Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic Ltd Sirketi	Estambul	Señalización	-	90% (18)	-	160	108	(104)	(97)	Deloitte	
					52.463						

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2011		
Servicios											
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	5.443	1.612	1.159	Deloitte	
Sermanifer, S.A.	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	1.172	261	196	Audye	
Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	4	356	54	49	Almaguer	
Sermanifer, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	-	-	-	Almaguer	
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	-	-	-	Almaguer	
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	149.995 (21)	149.059	(9.188)	(2.692)	(27.057)	Deloitte	
Urbanización Parque Romadera, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	161	(2)	2	-	
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	-	-	194.688	(70.882)	(6.499)	(29.641)	Deloitte	
Enmera Energy and Mobility, S.L. (19)	Gipuzkoa	Generación energía	40%	15,3% (13)	1.700	4.266	1.368	(558)	(71)	Bsk	
Enmera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	Gipuzkoa	Generación energía	-	60% (13)	-	1.200	-	(59)	(49)	Bsk	
Sempere Componentes, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	100% (13)	60	60	1.929	1.079	(500)	Bsk	
Predictive Ingenieros, S.L.	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	-	-	-	12	85	(132)	(132)	Alter	
Agarregune, S.L.	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-	100% (17)	-	1.060	(248)	(5)	4	Bsk	
Garratotech, S.L.	Gipuzkoa	Servicios logísticos	-	80% (14)	-	648	241	(853)	(609)	Bsk	
Plan Metro, S.A.	Madrid	Servicios de arrendamiento	-	40% (13)	-	60	26.227	5.600	(5.966)	Deloitte	
Consorcio Traza, S.A. (10)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	15.496	490	46.082	1.890	(389)	Deloitte	
Citrens Companhia de Manutenção, S.A.	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	1%	99% (13)	1.206	120.641	(7.634)	20.515	7.473	Deloitte	
Provetren, S.A. de C.V.	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-	100% (16)	-	35.485	(1)	4.586	7.571	Deloitte	
Construcción											
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30% (13)	700	1.000	14.590	(1.835)	(947)	Deloitte	
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	México D.F.	Equipamiento	-	100% (7)	-	237	3.851	169	223	Deloitte	
					171.048						

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

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

3) A través de CAF USA, Inc.

4) A través de Sermanifer, S.A.

5) A través de CAF I+D, S.L.

6) Revisado por parte de Deloitte dentro del proceso de consolidación.

7) A través de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.

8) Incluye una provisión de 181 miles de euros.

9) Fusiónada en 2011 con Lets Ingenieros, S.L.

10) La sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

11) A través de Construcciones ferroviarias - CAF Santana, S.A. La sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.L.

12) Incluye una provisión de 1.902 miles de euros, habiendo revertido durante el ejercicio 2011 un total de 261 miles de euros.

13) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.

14) A través de Sempere Componentes, S.L.

15) Incluye una provisión de 60.925 miles de euros, habiendo dotado en 2011 un importe de 22.033 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros".

16) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. y CAF México, S.A. de C.V.

17) A través de Gemmys, S.L.

18) A través de Eliop Señalia, S.L.U.

19) Anteriormente denominada Ibaia Energía, S.L.

20) Incluye una provisión dotada en el ejercicio 2011 de 5.857 miles de euros.

21) Incluye una provisión de 1.725 miles de euros.

22) Incluye una provisión dotada en el ejercicio 2011 de 3.256 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012 se han constituido las sociedades CAF Arabia, Co., CAF Latvia, S.I.A. y CAF Deutschland GmbH. Asimismo, a través de CAF Power & Automation, S.L. (anteriormente, Trainelec, S.L.) se han constituido las sociedades Urban Art Alliance for Research on Transport, A.I.E. y Zhejiang Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.

El 10 de febrero de 2012 a través de Ennera Energy and Mobility se formalizó la adquisición del 100% de la sociedad Miralbaida Energia XV, S.L., por importe de 3 miles de euros, ampliándose posteriormente el capital por importe de 1.600 miles de euros.

El 16 de febrero de 2012 se ha adquirido el 4,42% restante de la sociedad Tradinsa Industrial, S.L. por importe de 215 miles de euros.

Asimismo, debido a la no suscripción de la ampliación de capital por parte del socio minoritario de GarraioTech, S.L. el Grupo ha pasado a ostentar el 100% del capital de la sociedad (80% en el ejercicio 2011).

Durante el ejercicio 2012 se han producido diversas operaciones de reorganización societaria dentro del grupo. Por un lado, se ha producido la disolución de las sociedades Agarregune, S.L.U. y Predictove Ingenieros, S.L. y la escisión de las participaciones de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. y Lander Simulation and Training Solutions, S.A. de CAF I+D, S.L. siendo actualmente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. la tenedora de dichas participaciones. Asimismo, se han fusionado las sociedades CAF Power & Automation, S.L., Desarrollo Software Miramón 4, S.L. y Traintic, S.L. integrándose y quedándose disueltas éstas en el patrimonio de CAF Power & Automation, S.L. Estas operaciones societarias han supuesto una reducción de 1.170 miles de euros en el coste de la participación en CAF I+D, S.L., un aumento de 11.494 miles de euros en el coste de la participación de CAF Power & Automation, S.L. y un aumento de 4.334 miles de euros en el coste de la participación en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. con abono al epígrafe "Reservas" del balance de situación adjunto por un importe de 14.658 miles de euros (Nota 13).

Por último, en noviembre de 2012 se ha ampliado el capital en la sociedad Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por importe de 100 millones de euros, de los cuales 30 millones corresponden a capital social, y el resto a la prima de emisión. Este importe ha sido totalmente desembolsado el 15 de noviembre de 2012.

Con fecha 4 de enero de 2011 se constituyó la sociedad CAF Colombia, con un capital desembolsado de 456 miles de euros en el que la Sociedad participa en un 100%. Asimismo, ese mismo ejercicio se constituyó CAF New Zealand Limited y CAF Systeme Feroviare SRL, con domicilio social en Rumanía, participadas al 100% por la Sociedad. Asimismo, durante el ejercicio 2011 la Sociedad suscribió las ampliaciones de capital de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A., Consorcio Traza, S.A., CTrens Companhia de Manutenção, S.A., CAF Argelia, E.U.R.L. y CAF Rail Australia Pty, Ltd. por importe de 25.000 miles, 3.085 miles, 2.056 miles, 838 miles, 780 miles y 74 miles de euros, respectivamente y adquirió el 40% de las acciones de Desarrollo Software Miramón 4, S.L. por importe de 250 miles de euros, pasando a ostentar el 100% de la participación.

Con fecha 30 de diciembre de 2011 la Sociedad acordó con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos (la "SCT") y con el Fondo Nacional de Infraestructura (el "Fondo"), la reestructuración financiera de la Concesión para la Explotación de la Línea de Ferrocarril Suburbano entre las localidades Mexicanas de Cuautitlán y Buenavista (la "Concesión") operada por la sociedad filial Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. ("FFSS").

Los aspectos más relevantes de dicha reestructuración financiera fueron los siguientes:

- Se acordó una ampliación de capital de FFSS por compensación de créditos (fondo contingente para la deuda) a favor del Fondo, que resultó íntegramente suscrita por éste. En virtud de la misma, el Fondo adquirió el 49% de FFSS, diluyéndose la participación previa del 85% del Grupo CAF que pasó a ser del 43%.
- El Fondo otorgó a FFSS un nuevo apoyo recuperable, mediante el aumento del fondo contingente para la deuda existente hasta la fecha, hasta un monto de 2.340 millones de pesos.
- Se amplió la vigencia de la Concesión hasta el año 2050.

Tras la pérdida de control, la Sociedad realizó en el ejercicio 2011 un cálculo del valor razonable de la inversión mediante la estimación de flujos futuros considerando determinadas hipótesis de afluencia de pasajeros, así como determinados pagos previstos a proveedores fruto del proceso de arbitraje existente (Nota 22), y resultando así un valor razonable cercano a cero. La Sociedad registró, por tanto, un deterioro por la totalidad de la inversión por importe de 22.033 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

Sociedad	Miles de euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
Industrial					
CAF USA, Inc.	555	8.024	1.421	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	30	197.102	365	-	-
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	-	11.077	2.082	217	-
CAF Argentina, S.A.	-	517	-	180	-
CAF Rail UK, Ltda.	7	669	1.669	-	-
CAF Italia, S.R.L.	380	2.746	475	-	-
CAF Chile, S.A.	-	198	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	280	9.372	3.305	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	105	447	437	-	-
CAF India, Private Limited	-	142	3.273	-	-
CFD Bagneres, S.A.	37	12.047	624	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	159	4	2.656	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	72	-	7.923	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	-	12.383	4.195	-	6
Tradinsa Industrial, S.A.	132	32	1.597	-	-
CAF Rail Australia, Pty. Ltd.	-	115	732	-	-
Trenes CAF Venezuela, C.A.	-	-	4.063	-	-
CAF Arabia, Co.	1	1.855	907	-	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	-	120	-	-
Tecnología					
CAF I+D, S.L.	-	414	4.869	-	102
CAF Power & Automation, S.L.U.	48	313	49.074	-	6
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	-	1.890	-	3
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	-	7.003	-	7
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	318	4.874	-	20
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	1.926	-	-
Geminys, S.L.	-	-	2.550	-	-
Seinalia, S.L.	-	-	2.397	-	6
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	652	-	29
Servicios					
Actren, S.A.	-	7.986	3.847	576	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	4.879	-	1
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	13.439	-	-	-	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	28	-	-	-	3
Sempere Componentes, S.L.	35	633	1.924	-	-
Garraiotech, S.L.	5	-	328	-	-
Plan Metro, S.A.	-	85.547	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	21.874	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	69.928	15	64	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	3
Construcción					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	293	-	207
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	17	-	184
Total	15.313	443.743	122.382	1.037	577

(*) Las transacciones se realizan a precios de mercado.

Ejercicio 2011

Sociedad	Miles de euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
Industrial					
CAF USA, Inc.	3	2.440	2.146	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	174	115.080	-	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	2.636	720	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	757	-	133	-
CAF Rail UK, Ltda.	18	225	838	-	-
CAF Italia, S.R.L.	123	1.189	301	-	-
CAF Chile, S.A.	1	318	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	72	3.998	1.750	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	93	612	869	-	-
Houston LRV 100, LLC	-	389	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	1	235	-	-
CFD Bagneres, S.A.	61	7.316	2.144	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	39	-	7.701	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	49	-	7.899	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	87	42.086	5.232	-	7
Tradinsa Industrial, S.A.	72	10	2.863	-	-
CAF Suncove UTE	-	1.970	-	-	-
CAF Rail Australia, Pty. Ltd.	-	-	520	-	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	-	8	-	-	-
Trenes CAF Venezuela, C.A.	-	-	2.346	-	-
Tecnología					
CAF I+D, S.L.	-	408	4.901	-	151
Traintic, S.L.	-	-	14.084	-	25
Trainelec, S.L.	85	319	56.958	-	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	3	923	-	8
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	5	-	190	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	-	-	5.156	-	4
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	328	4.204	-	5
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	1.516	-	-
Geminys, S.L.	-	-	2.870	-	9
Seinalia, S.L.	-	-	1.659	-	3
Eliop Seinalia, S.L.U.	48	-	-	-	-
Servicios					
Actren, S.A.	-	14.018	1.435	-	-
Subgrupo Serrnanfer	-	-	5.399	-	9
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	8.817	1.900	(379)	-	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	18	-	-	-	-
Sempere Componentes, S.L.	30	23	1.053	-	-
Garraiotech, S.L.	-	-	88	-	-
Plan Metro, S.A.	107	72.546	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	20.275	-	-	-
Agarregune, S.L.	-	-	-	-	6
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	83.591	-	-	-
Construcción					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	403	-	537
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	23	-	-
Total	9.902	372.446	136.047	133	764

(*) Las transacciones se realizan a precios de mercado.

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores, del grado de avance de las obras contratadas, de los préstamos concedidos, de la tributación en Régimen de Consolidación Fiscal (Nota 16) y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades del Grupo, asociadas y vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, eran los siguientes:

Ejercicio 2012

Sociedad	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Anticipos Recibidos por Pedidos (neto de grado de avance)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	24.583	555	-	-	291	824	(9.090)
CAF México, S.A. de C.V.	-	-	1.410	-	-	-	-	(42.887)
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	184	41.538	-	-	2.648	-	50.373
CAF Argentina, S.A.	-	180	599	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	450	-	-	556	-	-
CAF Italia, S.R.L.	-	9.135	979	-	-	101	-	-
CAF Chile, S.A.	-	-	37	-	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	6.775	3.030	-	-	803	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	509	-	-	94	-	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	117	-	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	29	-	-	353	-	-
CFD Bagnères, S.A.	-	1.600	1.815	-	-	115	-	(2.822)
Trenes de Navarra, S.A.	-	3.850	88	-	-	375	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	950	24	-	-	809	-	-
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	-	-	2.046	-	1.700	580	-	(30.066)
Tradinsa Industrial, S.A.	-	1.913	66	294	-	316	-	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd	-	-	115	-	-	32	-	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	37	-	-	-	12	-	-
CAF Arabia, Co.	-	-	1.856	-	-	907	-	-
Tecnología								
CAF I+D, S.L.	-	72	44	-	10.331	63	-	-
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	763	32	5.403	-	19.761	2.728	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	144	8	-	1.400	965	257	-
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	294	-	-	1.100	1.286	150	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	428	123	8	3.850	2.004	-	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	-	-	957	-	-
Geminys, S.L.	-	274	-	-	-	120	-	-
Seinalia, S.L.	-	90	-	-	2.000	418	679	-
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	-	-	-	247	8.523	-
Servicios								
Actren, S.A.	-	576	7.767	-	-	4.374	-	(59)
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	-	451	400	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	163.215	37.776	-	-	-	-	5.829	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	-	850	6	-	-	-	748	-
Sempere Componentes, S.L.	-	1.219	8	-	-	529	62	-
Plan Metro, S.A.	-	-	4.378	-	-	-	-	(8.417)
Garraiotech, S.L.	-	300	2	-	-	51	147	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	9.846	-	-	-	-	(1.982)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	54	461	-	-	-	-	5.259
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	6	1.196	-
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	23	-	-	17.000	101	16	-
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	380	-
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	20	7.167	-
Total	163.215	93.320	77.821	5.705	37.381	39.462	29.106	(39.691)

Ejercicio 2011

Sociedad	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Anticipos Recibidos por Pedidos (neto de grado de avance)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	-	965	-	-	2.364	-	(1.065)
CAF México, S.A. de C.V.	-	1.270	6.660	-	-	274	-	(17.700)
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	-	843	-	-	7.457	-	152
CAF Argentina, S.A.	-	-	573	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	201	235	-	-	345	-	-
CAF Italia, S.R.L.	-	9.485	1.537	-	-	192	-	-
CAF Chile, S.A.	-	-	54	-	-	106	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	2.517	3.010	-	-	462	-	-
CAF Argefia, E.U.R.L.	-	1.250	400	-	-	105	-	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	144	-	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	-	-	-	235	-	-
CFD Bagnères, S.A.	-	-	6.034	-	-	596	-	4.454
Trenes de Navarra, S.A.	-	800	6	49	-	374	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	1.600	9	-	-	849	-	-
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	16.323	-	251	-	-	721	-	(33.896)
Tradinsa Industrial, S.A.	-	3.013	18	263	-	953	-	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	-	-	-	-	-	68	-	-
Tecnología								
CAF I+D, S.L.	-	148	42	-	7.411	373	507	-
Trainic, S.L.	-	289	4	673	-	4.047	-	-
Trainelec, S.L.	-	3.258	196	3.766	-	20.877	-	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	55	-	-	-	82	250	-
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	-	-	1	-	-	44	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	-	187	-	-	-	1.433	54	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	292	102	8	-	1.533	69	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	680	-	841	-	-
Geminys, S.L.	-	213	-	-	-	696	-	-
Seinalia, S.L.	-	47	-	-	-	555	521	-
Eliop Seinalia, S.L.U.	-	-	39	-	4.000	-	-	-
Servicios								
Actren, S.A.	-	-	15.077	-	-	1.597	-	(1.567)
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	-	461	-	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	188.688	41.676	2.689	-	-	-	10.508	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	-	733	4	-	-	-	704	-
Sempere Componentes, S.L.	-	1.409	8	-	-	554	-	-
Predictove Ingenieros, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Agarregune, S.L.	-	1	-	-	-	6	-	-
Plan Metro, S.A.	-	-	7.602	-	-	-	-	50.938
Garraiotech, S.L.	-	-	-	-	-	34	204	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	3.509	-	-	-	-	(2.918)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	-	12.918	-	-	-	-	62.100
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	22	-
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	13	-	-	16.000	171	369	-
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	625	-
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	23	-	-
Total	205.011	68.457	62.786	5.439	27.411	48.572	13.833	60.498

El saldo de inversiones en créditos a largo e inversiones a corto plazo en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. se corresponde principalmente a un préstamo con un límite máximo por importe de 500.000 miles de euros principalmente. El principal del préstamo (sin incluir intereses devengados no cobrados) dispuesto al 31 de diciembre de 2012 asciende a 197.884 miles de euros (227.397 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2011), con el fin de financiar o reforzar patrimonialmente a empresas del Grupo o adquirir nuevas sociedades. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

El resto de créditos concedidos y recibidos de empresas del Grupo se encuentran regulados por contratos que devengan intereses de mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía un saldo deudor por importe de 19.586 miles de euros con CAF Santana, S.A. derivado de la cesión de un contrato comercial cuyo riesgo de crédito es asumido íntegramente por la Sociedad. Dicho crédito no será exigible hasta que no se cobre el importe adeudado por el cliente. Durante el ejercicio 2011 se dotó un importe de 3.263 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta según la estimación realizada de los importes finalmente recuperables. Durante el ejercicio 2012, CAF Santana, S.A. ha cobrado el importe adeudado por el tercero, por determinadas acciones de financiación llevadas a cabo por el mismo, habiéndose revertido el importe de la provisión con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene registrados 2.407 miles y 10.974 miles de euros en los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" y "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", respectivamente, con diversas empresas pertenecientes al Grupo fiscal por la estimación del impuesto sobre sociedades y por la liquidación de IVA (4.193 miles de euros deudores y 13.208 miles de euros acreedores al 31 de diciembre de 2011).

Asimismo, la Sociedad ha recibido créditos por importe de 17.000 miles de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., 10.331 miles de CAF I+D, S.L., 2.000 miles de euros de Seinalia, 1.100 miles de euros de CAF Transport Engineering, S.L.U., 3.850 miles de euros de Cetest, 1.700 miles de euros de CAF Santana y 1.400 miles de euros de NEM (16.000 miles, 7.411 miles y 4.000 miles de euros de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., CAF I+D, S.L. y Eliop Seinalia, S.L., respectivamente durante el ejercicio 2011), que devengan un tipo de interés de mercado, y que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación adjunto.

Por último, la Sociedad ha recibido créditos a corto plazo por importe de 120 millones de pesos mexicanos de la Sociedad Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V., 6,2 millones de euros de la Sociedad CAF Signalling, S.L.U., y 2 millones de euros de la Sociedad CAF Power & Automation, S.L.U., principalmente.

Salvo lo indicado anteriormente, las cuentas por cobrar y pagar (básicamente comerciales) no devengan tipo de interés alguno.

Negocios Conjuntos

Atendiendo a la forma que adopta el negocio conjunto, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, las participaciones que la Sociedad mantenía en este tipo de inversiones son las siguientes:

Ejercicio 2012

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Ventas (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	20.378	20.372	226.558
UTE Suncove	50%	2.655	2.712	-

Ejercicio 2011

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Ventas (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	27.435	27.429	216.203
UTE Suncove	50%	3.054	3.090	-

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 19.b)	189.202	285.157
Anticipos a proveedores (Nota 10)	5.835	7.290
Total	195.037	292.447

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 390.188 miles y 304.487 miles de euros, aproximadamente (Notas 15 y 23).

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las pólizas de seguros contratadas cubren el valor neto contable de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, la Sociedad capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que estén relacionados con aquellas existencias que tienen un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido de 880 miles de euros y 1.040 miles de euros, respectivamente.

Contratos de construcción

El importe de la cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas) y la cuantía de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	333.981	316.683
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(195.986)	(508.621)
Neto	137.995	(191.938)
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.876.268	1.774.382
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.542.287)	(1.457.699)
Anticipos recibidos	(195.986)	(508.621)
Neto	137.995	(191.938)

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	517.272	578.260
Cientes, empresas del Grupo y asociadas (Notas 10 y 11)	77.821	62.786
Deudores varios (Notas 8 y 14)	24.665	16.396
Personal	959	776
Administraciones Públicas (Nota 16.a)	7.494	9.751
Total	628.211	667.969

Clases Categorías	Miles de euros			
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas		Clientes por ventas y prestaciones de servicios	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Cientes en euros	76.731	61.128	396.267	457.739
Cientes en moneda extranjera	1.090	1.658	121.005	120.521
Total	77.821	62.786	517.272	578.260

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 44% y un 51% al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectiva y aproximadamente) se encuentran facturados a clientes siendo el euro la moneda principal.

Al 31 de diciembre de 2012, el 45% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (35,51% al 31 de diciembre de 2011). El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluye retenciones en los cobros al 31 diciembre de 2012 por importe de 7.519 miles de euros (6.837 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El importe de los saldos netos vencidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Vencidos > 90 días	14.097	16.685
Vencidos > 180 días	48.299	35.655
	62.396	52.340

Tras un análisis individualizado de los mismos, la Sociedad ha considerado que existen saldos con riesgo de cobro por importe de 906 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (677 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Dichos importes han sido provisionados y se presentan como menor importe del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto. Asimismo, durante el ejercicio 2012 se han revertido 8.072 miles de euros, considerando lo comentado en la Nota 8, con abono al epígrafe de "Ingresos financieros" correspondientes a la provisión constituida en el cierre anterior ante las dudas de cobros de ciertos contratos.

13. Patrimonio Neto y Fondos Propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación 2012	% Participación 2011
Cartera Social, S.A. (Nota 8) (*)	29,56%	29,56%
Kutxabank, S.A. (**)	19,06%	-
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 20.b)	-	19,06%
BNP Paribas Securities Services	5,47%	5,47%
La Caixa (***)	3,01%	-
Banca Cívica, S.A.	-	3,01%

(*) Los accionistas de esta sociedad son o han sido empleados de la Sociedad dominante (Nota 8).

(**) Tras el proceso de integración, las participaciones de Gipuzkoa Donostia Kutxa han pasado a Kutxabank, S.A. con fecha 1 de enero de 2012.

(***) El 3 de agosto de 2012 tuvo lugar la fusión por absorción de Banca Cívica, S.A. por parte de CaixaBank, S.A. A su vez, Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa) controla CaixaBank, S.A.

El 5 de junio de 2010 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado adquisiciones de acciones propias desde dicho acuerdo.

b) Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión es disponible en la medida en que no existen restricciones específicas para su uso.

c) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 3.b y 7) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 está asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
Total	28.034	28.034

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 de Capital, 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 20% 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 cierre de los ejercicios 2012 y 2011 esta reserva de encontraba completamente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2012 el saldo del epígrafe "Otras reservas" era indisponible por un importe de 33.774 miles de euros (25.263 miles de euros al cierre del ejercicio 2011).

f) Dividendos

Con fecha 2 de junio de 2012 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2011 de 35.994.788 euros.

Con fecha 4 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2010 de 35.994.788 euros.

g) Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros (*)
Saldo al 31.12.10	2.830
Aumentos	768
Traspaso a resultados	(920)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.11	2.678
Aumentos	-
Traspaso a resultados	(723)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.12	1.955

(*) Dichos importes figuran netos del efecto fiscal.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente, por lo que no prevé diferencias en las posibles revisiones a las que puede estar sujeta.

En el ejercicio 2012 la Sociedad no ha recibido subvenciones destinadas a inversiones en el inmovilizado. En el ejercicio 2011 la Sociedad recibió subvenciones por importe de 825 miles de euros, imputándose a resultados 103 miles de euros con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, quedando un importe pendiente de imputar de 722 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha traspasado a resultados 1.004 miles de euros por este concepto con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (934 miles de euros en el ejercicio 2011).

14. Deudas a largo y corto plazo, Otros pasivos no corrientes y Otros pasivos corrientes- Derivados financieros

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Otros pasivos no corrientes" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Otras deudas y derivados		Total	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Débitos y partidas a pagar	47.036	49.929	47.036	49.929
Derivados financieros (Nota 15)	4.783	18.708	4.783	18.708
Total	51.819	68.637	51.819	68.637

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Deudas con Entidades de Crédito		Otras deudas y derivados		Total	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Débitos y partidas a pagar	87.366	817	16.007	14.481	103.373	15.298
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	476	10.129	476	10.129
Total	87.366	817	16.483	24.610	103.849	25.427

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía concedidos diversos préstamos y líneas de crédito y de factoring en varias entidades financieras hasta un límite de 352.001 miles de euros (247.004 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), aproximadamente, habiendo dispuesto 87.366 miles de euros a dicha fecha (no había nada dispuesto al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 5.418 miles de euros (2.274 miles de euros durante el ejercicio 2011).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Otros pasivos no corrientes" es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017	2018 y Sigüientes	Total
Otros pasivos financieros	7.497	7.250	6.912	5.491	19.886	47.036
Derivados	3.089	1.561	133	-	-	4.783
Total	10.586	8.811	7.045	5.491	19.886	51.819

Ejercicio 2011

	2013	2014	2015	2016	2017 y Sigüientes	Total
Otros pasivos financieros	9.393	8.816	7.802	7.120	16.798	49.929
Derivados	8.283	4.631	5.129	490	175	18.708
Total	17.676	13.447	12.931	7.610	16.973	68.637

El movimiento de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros" es el siguiente:

Ejercicio 2012

	31.12.11	Aumento	Trasposos a corto plazo	31.12.12
Contrato relevo (Nota 3.1)	7.029	2.354	(3.827)	5.556
Anticipos reembolsables	42.472	10.028	(11.644)	40.856
Otros	428	196	-	624
Total	49.929	12.578	(15.471)	47.036

Ejercicio 2011

	31.12.10	Aumento	Trasposos a corto plazo	31.12.11
Contrato relevo	7.592	3.423	(3.986)	7.029
Anticipos reembolsables	46.417	4.888	(8.833)	42.472
Otros	611	(181)	(2)	428
Total	54.620	8.130	(12.821)	49.929

De conformidad con los Programas de Fomento de Investigación, la Administración ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo 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, por lo general, sin interés, que suelen tener un período de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad presenta en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Otros deudores" saldos pendientes de cobro por importe de 2.889 miles de euros (2.392 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-

Otros Acreedores” 2.442 miles de euros (4.193 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), correspondientes al importe pendiente a pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Compromisos con el Personal

La sociedad tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a contrato de relevo (Nota 3.l).

Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la Entidad en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, y de las cuantías no registradas, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valor actual de los compromisos asumidos	20.215	18.998
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(20.181)	(18.009)
Otros pasivos corrientes	34	989

El valor actual de los compromisos asumidos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	2012	2011
Tipo de interés técnico	5,15%(1)	5,06% (1)
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	3%
Edad de jubilación	65-67	65

(1) Durante los 30 primeros años. A partir de entonces al 2,42%.

El valor razonable de los activos afectos se ha calculado al cierre del ejercicio mediante el método de cálculo unidad de crédito proyectada.

La rentabilidad esperada de los activos afectos ha sido calculada de acuerdo con la valoración de la cartera de inversión afecta realizada por la entidad aseguradora Mapfre Vida y en el ejercicio 2012 ha sido del 5,15% (5,06% en el ejercicio 2011).

15. Instrumentos financieros derivados

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. 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, básicamente de cobertura de valor razonable y de flujos de efectivo, del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Ejercicio 2012

Derivados de venta de divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	291.411.094	142.264.551	113.519.159
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	14.775.698	16.855.906	1.728.811
Seguros de cambio de Reales brasileños	105.674.223	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	549.800	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	306.426.167	162.454.640	95.480.253
Seguros de cambio de Dólares neozelandes	10.899.435	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dolares australianos	14.472.439	4.309.200	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc.

Derivados de compra de divisa al 31.12.12 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	23.031.849	583.862	1.810.394
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	120.000.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	68.194.307	-	-

Derivados de compra de divisa al 31.12.12 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)		
	2013	2014	2015 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	2.513.100	-	-

	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Seguros de cambio en Dólares	989	352	(92)	2.625
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	29	(404)	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	277	-	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	1.848	2.786	-	-
Seguro de cambio otras divisas	(115)	(131)	-	-
Valoración al cierre (*) (Notas 8 y 14)	3.028	2.603	(92)	2.625

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2011

Derivados de venta de divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	357.375.776	123.371.268	225.258.778
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	51.436.091	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños (**)	85.235.979	43.743.363	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	368.527	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	-	303.271.515	63.815.900

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc.

(**) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF Brasil Ind., C.S.A.

Derivados de compra de divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	72.948.423	912.000	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	136.029	-	-
Seguros de cambio de Francos suizos	3.222.790	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	70.755.603	-	-

Derivados de compra de divisa al 31.12.11 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	11.672.635	6.721.261	41.466.147

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo.

Durante el ejercicio 2012 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un gasto por importe de 2.297 miles de euros (gasto de 245 miles de euros en 2011).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable, ha sido un gasto de 6.612 miles y de 18.747 miles de euros en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

Las partidas cubiertas en el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.a sobre Riesgos de Mercado, son las operaciones en divisa incluidas en cada uno de los contratos comerciales. Dichas operaciones, se componen en el momento inicial de contratación de las coberturas, bien de compromisos en firme (en cuyo caso se registran como coberturas de valor razonable) o bien como transacciones altamente probables (en cuyo caso se registran como coberturas de flujo de efectivo).

16. Administraciones públicas y situación fiscal
a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo (Nota 12)		Pasivo	
	31.12.12	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Seguridad Social	-	-	3.851	4.169
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	6.851	9.091	3.079	10.307
Otros	-	-	1.193	1.717
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	4.849	4.871
Impuesto sobre Sociedades	643	660	-	3.704
Total	7.494	9.751	12.972	24.768

Durante el ejercicio 2011, se obtuvo el Régimen Especial de Grupos de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido formado por Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. como sociedad dominante y determinadas sociedades dependientes.

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado contable (antes de impuestos)	44.400	94.550
Diferencias permanentes-		
Compromisos diversos con trabajadores	1.903	1.765
Dividendo filiales extranjeras, litigios y otros	2.132	3.730
Propiedad industrial e intelectual	(5.360)	(1.294)
Aumentos y disminuciones por diferencias temporarias y libertad amortización-		
Libertad amortización	(988)	7.293
Reversión deducción implantación empresas	-	-
Compromisos diversos con trabajadores	(1.950)	850
Provisión Cartera Social (Nota 8.b)	(8.894)	(12.798)
Provisiones de fiabilidad, garantías y otros	47.380	26.974
Provisión cartera, resultados negocios conjuntos y otros	1.557	20.009
Base imponible (resultado fiscal)	80.180	141.079

La Sociedad tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Gipuzkoa, dentro del Grupo Fiscal nº 03/07/G del que Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. es la sociedad dominante y las sociedades dependientes son: Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF I+D, S.L., Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., CAF Power & Automation, S.L., Geminys, S.L., Ennera Energy and Mobility, S.L., Sempere Componentes, S.L., CAF Transport Engineering, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., Seinalia, S.L., Garraiotech, S.L. y Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. Durante el ejercicio 2012 la sociedad dependiente CAF Signalling, S.L. ha pasado a ser parte de este Grupo Fiscal. El régimen de consolidación fiscal tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

En aplicación de la normativa vigente, el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2012 y 2011 ha sido del 28%. La deuda tributaria de la Sociedad con las Administraciones Tributarias debe interpretarse en el contexto del régimen de consolidación fiscal bajo el cual tributa. En este sentido el grupo fiscal 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.

c) Impuestos reconocidos en el Patrimonio

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Con origen en el ejercicio-		
Subvenciones (Nota 13.g)	281	59
Operaciones de cobertura (Nota 15)	761	(735)
Con origen en ejercicios anteriores-		
Subvenciones (Nota 13.g)	(1.042)	(1.101)
Operaciones de cobertura (Nota 15)	(735)	-
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(735)	(1.777)

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	44.400	94.550
Cuota al 28%	12.432	26.474
Impacto diferencias permanentes	(371)	1.176
Deducciones (*) -		
Por doble imposición	(1.405)	(4.149)
Deducciones sin límite CAF (I+D)	(7.408)	(5.796)
Diferencias liquidación ejercicio anterior	(2.823)	(1.753)
Otros (Impuesto pagado en el extranjero)	833	1.384
Activación de créditos fiscales (Nota 3.m)	2.644	(14.449)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	3.902	2.887
Gasto por impuesto corriente	8.485	15.891
Gasto por impuesto diferido	(4.583)	(13.004)

(*) No incluye las deducciones registradas en el balance de situación al 31 de diciembre del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2012 se han aplicado deducciones por un importe de 11.935 miles de euros (23.306 miles de euros en 2011), de las cuales 3.122 miles de euros (13.361 miles de euros en el ejercicio anterior) estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2011.

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011 y la declaración finalmente presentada han motivado un abono por importe de 2.823 miles de euros en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como consecuencia principalmente de la acreditación y aplicación de deducciones por I+D en un importe superior al inicialmente estimado.

La Sociedad prevé acreditar en el ejercicio 2012 unas deducciones por importe de 30.897 miles de euros (15.599 miles de euros en 2011), que se corresponden principalmente con deducción por aportaciones a sociedades de promoción de empresas, por doble imposición y deducción por I+D+i y otros. Dichas deducciones han sido destinadas en parte para consumo propio de la Sociedad. Asimismo, algunas de las sociedades del Grupo han cedido a la Sociedad deducciones por importe de 8.275 miles de euros (4.048 miles de euros en 2011), registrándose la correspondiente cuenta por pagar (Nota 10).

La Sociedad consideró exenta una renta de 259 miles de euros generada en 2008, 545 miles de euros en 2007 y 624 miles de euros en 2006 al acogerse al beneficio fiscal de la reinversión de beneficios extraordinarios contemplado en el artículo 22 de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. La reinversión se materializó, en los propios periodos impositivos en los que se generó la renta, en valores representativos de la participación en entidades que otorgan una participación no inferior al 5 por 100 sobre el capital social de las mismas. En términos generales, los elementos patrimoniales objeto de la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la Sociedad, salvo pérdidas justificadas, durante cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, desde que se materialice la reinversión, excepto que su vida útil fuese inferior.

La Sociedad tributa de conformidad con lo previsto en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. El 30 de diciembre de 2008 se publicó y entró en vigor la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, por la que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, y que establece, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%. Dicha Norma Foral 8/2008 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, el cual lo ha desestimado íntegramente, confirmando así la validez de las Normas Forales del impuesto sobre Sociedades.

e) Activos por impuesto diferido (diferencias temporarias y créditos fiscales)

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.12	31.12.11
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	58.644	48.757
Deducciones pendientes y otros (Nota 3.m)	9.953	15.263
Total activos por impuesto diferido	68.597	64.020

La Sociedad no dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La Sociedad dispone de deducciones generadas en 2009, 2010, 2011 y 2012 pendientes de aplicación por importe de 37.848 miles de euros, de las cuales 9.953 miles de euros están activadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 adjunto (15.263 miles de euros íntegramente activadas al 31 de diciembre 2011). Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota podrán aplicarse, respetando igual límite, en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, la Sociedad, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos.

La composición y el movimiento de las diferencias temporarias de la Sociedad (activadas y no activadas) por impuesto diferido activo es el siguiente:

	Miles de euros						31.12.12
	31.12.10	Adiciones	Bajas	31.12.11	Adiciones	Bajas	
Créditos fiscales activados	14.320	14.304	(13.361)	15.263	9.269	(14.579)	9.953
Diferencias temporarias activadas -							
Provisiones de cartera social	8.169	-	(3.583)	4.586	-	(2.490)	2.096
Responsabilidades contractuales y de fiabilidad	4.004	190	(2.959)	1.235	890	-	2.125
Provisión obras no deducibles en ejercicio	16.062	4.219	-	20.281	17.245	-	37.526
Provisión de cartera	-	6.734	-	6.734	214	(1.267)	5.681
Contrato de relevo	2.536	958	(537)	2.957	659	(1.124)	2.492
Garantías y mantenimiento	6.368	1.849	-	8.217	-	(1.748)	6.469
Otros	1.170	4.308	(731)	4.747	1.215	(3.707)	2.255
	52.629	32.562	(21.171)	64.020	29.492	(24.915)	68.597
Diferencias temporarias no activadas -							
Externalización jubilados	3.482	795	-	4.277	32	(86)	4.223
Contrato de relevo	543	-	(543)	-	-	-	-
Seguro concertado	3.154	1.098	(150)	4.102	728	(141)	4.689
Provisión cartera	1.469	74	-	1.543	-	-	1.543
Otros	495	128	(74)	549	196	(38)	707
	9.143	2.095	(767)	10.471	956	(265)	11.162

El importe y plazo de aplicación de las deducciones fiscales activadas por la Sociedad es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Deducciones activadas-				
Generadas en 2009	1.560	2024	4.227	2024
Generadas en 2010	8.393	2025	8.714	2025
Generadas en 2011	-	-	2.322	2026
	9.953		15.263	

f) Pasivos por impuesto diferido

La composición y el movimiento del pasivo por impuesto diferido de la Sociedad es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Miles de euros			
	31.12.11	Adiciones	Bajas	31.12.12
Subvenciones (Nota 13.g)	1.041	-	(281)	760
Libertad de amortización y amortización acelerada	18.445	3.952	(3.676)	18.721
Fondo de comercio	284	74	-	358
Operaciones de cobertura	735	-	(761)	(26)
Otros	516	-	(355)	161
Total	21.021	4.026	(5.073)	19.974

Ejercicio 2011

	Miles de euros			
	31.12.10	Adiciones	Bajas	31.12.11
Subvenciones (Nota 13.g)	1.101	298	(358)	1.041
Libertad de amortización y amortización acelerada	19.764	2.274	(3.593)	18.445
Fondo de comercio	210	74	-	284
Operaciones de cobertura	-	735	-	735
Otros	33	1.207	(724)	516
Total	21.108	4.588	(4.675)	21.021

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2008 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2009 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad recibió una notificación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de las deducciones de I+D declaradas en el ejercicio 2009 por la sociedad y la sociedad dependiente CAF Power & Automation, S.L. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2012 el proceso de comprobación e investigación continúa abierto, estimando los Administradores que no se producirán pasivos significativos.

Con fecha 7 de febrero de 2013, se ha publicado en el Boletín Oficial de Gipuzkoa el Decreto Foral Normativo 1/2013, de 5 de febrero, de actualización de balances. Se trata de un procedimiento voluntario, siendo actualizables los elementos del inmovilizado, acorde a lo establecido en la norma, que figuren en el balance al 31 de diciembre de 2012 y con un gravamen único del 5% sobre la reserva de revalorización.

El Consejo de Administración de la Sociedad se encuentra actualmente calculando los impactos que este decreto foral-norma podría suponer para los estados financieros de la Sociedad, de cara a la decisión de acogerse o no a la misma dentro de los plazos legales previstos. En caso de que la Sociedad se acoja a la misma, la actualización de balances deberá ser aprobada por la Junta General antes del 30 de Junio de 2013, registrándose contablemente su efecto, en el propio ejercicio 2013.

17. Provisiones y contingencias

El movimiento habido en los distintos epígrafes del balance de situación en los ejercicios 2012 y 2011 se presentan a continuación:

Provisiones	31.12.11	Dotaciones netas	31.12.12
Provisiones a largo plazo	2.723	564	3.287
Servicios de garantía y asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	208.254	120.754	329.008
Otros (Notas 3.m, 3.ñ y 7)	21.985	(18.612)	3.373
Provisiones a corto plazo	230.239	102.142	332.381

Provisiones	31.12.10	Dotaciones netas	31.12.11
Provisiones a largo plazo	1.491	1.232	2.723
Servicios de garantía y asistencia, responsabilidades contractuales, etc.	194.517	13.737	208.254
Otras provisiones	3.027	18.958	21.985
Provisiones a corto plazo	197.544	32.695	230.239

La Sociedad dota provisiones con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la Sociedad espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad y se registra al valor actual, siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 1.318 miles y 1.477 miles de euros, respectivamente, y ha dotado 1.882 miles y 2.709 miles de euros, respectivamente, principalmente con cargo a "Gastos de personal - Sueldos y salarios" (Nota 19.d).

En el epígrafe "Provisiones a corto plazo" 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 y otros aspectos derivados de su actividad (requerimientos contractuales, etc.). La Sociedad ha registrado en "Otros gastos de explotación" una dotación de 110.084 miles de euros (dotación de 32.695 miles de euros durante el ejercicio 2011) correspondientes a la diferencia positiva entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos para atender las distintas obligaciones en 2012, que ascienden a 39.409 miles de euros, aproximadamente (31.484 miles de euros en 2011), se han registrado, fundamentalmente, en los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal".

La Sociedad firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas por un importe neto de retenciones realizadas por el cliente, de 602.000 miles de euros aproximadamente, para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al 31 de diciembre de 2012, se habían enviado ya al cliente 40 trenes y estaban listos para su envío 5 trenes más. Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, la Sociedad tiene constituida una provisión a esa fecha con cargo al contrato, por importe de 41.583 miles de euros, que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha registrado una provisión a corto plazo de 3.168 miles de euros con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por la resolución final de un litigio. Adicionalmente, se ha aplicado un importe de 19.311 miles de euros de provisiones dotadas en el ejercicio anterior por la cancelación del contrato indicado en la Nota 7 y la Sociedad tiene registrado un importe de 9.201 miles de euros en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" por el anticipo recibido.

Por último, se ha dotado en el ejercicio 2012 un importe de 8.202 miles de euros por diversos litigios abiertos contra la Sociedad. Los Administradores estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2012.

El resto de provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se refieren básicamente a las provisiones por responsabilidades contractuales (234 millones de euros al 31 de diciembre de 2012 y 122 millones de euros al 31 de diciembre de 2011) y garantías (87 millones de euros al 31 de diciembre de 2012 y 89 millones de euros al 31 de diciembre de 2011) que se reparten entre los vehículos entregados y en período de garantía.

Al 31 de diciembre de 2012, un importe significativo de las provisiones registradas en el pasivo corriente no serán exigibles en el corto plazo (Nota 3.i).

18. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2012	2011
Cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	121.005	120.521
Cuentas a cobrar Grupo (Notas 10 y 12) (*)	1.090	1.658
Préstamos concedidos (**)	24.177	201
Préstamos recibidos Grupo (Nota 10) (***)	7.167	-
Cuentas a pagar (*)	5.490	24.797
Ventas	332.977	281.783
Compras y servicios recibidos	44.224	58.265

(*) Saldo en reales brasileños y dólares estadounidenses principalmente.

(**) Saldo en dólares estadounidenses principalmente.

(***) Saldo en pesos mexicanos.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio adicionales a las descritas en la Nota 15, por clases de instrumentos financieros, es el siguiente (en miles de euros):

	Por Transacciones Liquidadas en el Ejercicio	
	2012	2011
Derivados	(2.420)	(6.624)
Otros	-	(114)
Total	(2.420)	(6.738)

19. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

Actividades	2012	2011
Vehículos	1.153.323	1.082.291
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	127.467	130.141
Total	1.280.790	1.212.432

Mercados Geográficos	2012	2011
Nacional	262.044	344.187
Exportación	1.018.746	868.245
Total	1.280.790	1.212.432

b) Aprovechamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías", "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" y "Trabajos realizados por otras empresas" del ejercicio 2012 y 2011 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2012	2011
Consumo de materias primas y otras materias consumibles-		
Compras y trabajos realizados por terceros	500.835	667.568
Variación de existencias	29.899	10.060
Total	530.734	677.628

c) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2012			2011		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	68%	19%	13%	76%	18%	6%

d) Gastos de personal

La plantilla media empleada en 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

Ejercicio 2012

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.253	973	280
Obreros	2.514	2.449	65
Total (*)	3.767	3.422	345

(*) Al 31 de diciembre de 2012, la plantilla fija y eventual era de 3.689 y 95 personas.

Ejercicio 2011

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.241	966	275
Obreros	2.559	2.494	65
Total (*)	3.800	3.460	340

(*) Al 31 de diciembre de 2011, la plantilla fija y eventual era de 3.691 y 74 personas.

La totalidad de los administradores de la Sociedad son hombres.

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

	2012	2011
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l, 3.ñ, 14 y 17)	169.371	169.995
Seguridad social	47.763	47.825
Otros gastos (Nota 3.k)	8.372	9.393
Total	225.506	227.213

e) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2012	2011
Servicios exteriores	208.492	177.017
Tributos	947	1.139
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 3.d y 17)	121.819	33.509
Total	331.258	211.665

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 710 miles y 686 miles de euros en 2012 y 2011, respectivamente. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales (incluyendo revisiones semestrales) de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 564 miles y 527 miles de euros en 2012 y 2011 (de los que 164 miles y 154 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría y revisión semestral de la sociedad dominante en 2012 y 2011). Adicionalmente, en 2012 y 2011 se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 508 miles y 552 miles de euros, de los cuales 438 miles y 518 miles de euros, respectivamente, corresponden al auditor principal (73 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 151 miles de euros por servicios fiscales y el resto por otros servicios).

f) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2012 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 2.579 miles de euros (1.216 miles de euros invertidos en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, CAF no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2012 y 2011, la Sociedad ha registrado 1.394 miles y 1.293 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 3.k, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

b) Conflictos de interés y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad

Conflictos de interés-

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

Participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad-

Se indica a continuación las participaciones de los miembros del Consejo de Administración en el capital de cualquier sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CAF:

- Kutxabank, S.A.: Tiene una participación, a través de CK Corporación Kutxa, S.L., del 95% en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE" y del 75% en el capital de "Alquiler de Metros, AIE", sociedades constituidas junto con CAF.

21. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de la Alta Dirección de la Sociedad, tal y como se define de manera vinculante en el informe de gobierno corporativo, han sido desglosados en la Nota anterior al tener, simultáneamente, la condición de miembros del Consejo de Administración.

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

22. Otra información

a) Aavales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los avales y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1.473.100 miles y 1.574.179 miles de euros. De este total, un importe de 50.170 miles y 67.766 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 y sus Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 13.g y 14).

Durante el ejercicio 2011 se inició un procedimiento de arbitraje con un suministrador en relación con las obras del Ferrocarril Suburbano de México, D.F., cuya resolución se ha producido durante el ejercicio 2012 estando provisionado el importe correspondiente desde el ejercicio anterior .

b) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (en miles de euros):

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	242.953	48,34%	207.534	49,0%
Resto	259.656	51,66%	216.264	51,00%
Total pagos del ejercicio	502.609	100%	423.798	100%
PMPA (días) de pagos	34,02		28,19	
PMPE (días) de pagos	28,52		25,92	
PMP	75,96		84,64	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	14.609		14.098	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Otros acreedores" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado anticipado (PMPA) y el excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento inferior/superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de anticipo/aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento inferior / superior al plazo legal de pago. El plazo medio ponderado (PMP) de pagos se ha calculado teniendo en cuenta todos los pagos independientemente de que se hayan realizado antes o después del plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011. Para el ejercicio 2012 el plazo máximo legal de pago aplicable es de 75 días.

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2012 existía una cartera de pedidos contratada en firme del Grupo, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 4.941.428 miles de euros (5.035.940 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) (Nota 11). Al 31 de enero de 2013 este importe ascendía a 4.894.538 miles de euros (4.988.950 miles de euros al 31 de enero de 2012).

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE



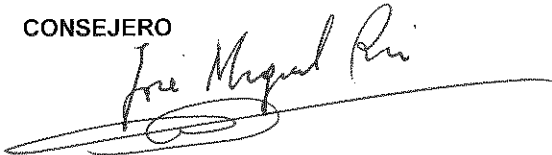
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

KUTXABANK, S.A.
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO



D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO



D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO



D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO



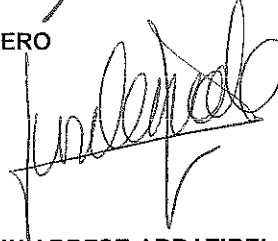
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA

CONSEJERO



D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO



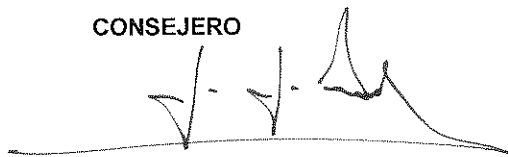
D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO



D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE

CONSEJERO

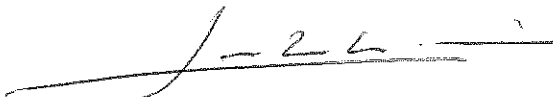


APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
- D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
- D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
- 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. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
- D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
- 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 2012, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 27 de febrero de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 78 pliegos numerados correlativamente, del número 3349 al 3426, ambos inclusive, visados todos por el Secretario que firma y el Presidente que refrenda y firmados por cada uno de los administradores al término de su texto.

San Sebastián, a 27 de febrero de 2013



VºBº

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO



VºBº

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE