

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2011

FEBRERO 2012

INFORME DE GESTION 2011
DE LA
SOCIEDAD MATRIZ

RESULTADOS

El ejercicio 2011 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 91.663 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 19% inferior al del ejercicio 2010 que fue de 112.650 miles de euros.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 26.490 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 121.040 miles de euros que representa aproximadamente un 17% menos que el de 2010 que fue de 145.425 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 156.930 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 17% menos que en el ejercicio 2010 que fue de 188.180 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.212.432 miles de euros, un 13% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.387.540 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 5.035.940 miles de euros, un 11% superior a la del ejercicio anterior que fue de 4.518.903 miles de euros, permitiendo de esta manera 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 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos y 55.668 miles de euros a reservas voluntarias, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Fondos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 566.169 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2011, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Un año más se vuelve a marcar un nuevo máximo para el valor la cartera de pedidos, superando al cierre los 5.000 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 11% respecto al valor de cierre de 2010.

En 2011, la plataforma de tren OARIS, la gran aportación del Grupo CAF para la Alta Velocidad, entró en la fase inicial de homologación alcanzando ya 300 km/h, velocidad que se verá ampliamente superada en 2012, durante su homologación a la velocidad comercial de 350 km/h.

Este proyecto viene a sumarse a los de los tranvías de Sevilla y Zaragoza, así como a los de las nuevas unidades de Euskotren.

En Sevilla, el nuevo modelo de tranvía Urbos 3, circula sin catenaria entre las paradas de Archivo de Indias y Plaza Nueva – al igual que lo hiciera su predecesor, el Urbos 2, desde mayo del pasado año –. La incorporación de los nuevos tranvías ha coincidido con el desmontaje definitivo de la catenaria en dicho tramo del trazado, convirtiéndose así definitivamente, en la primera aplicación comercial de un tranvía sin catenaria impulsado mediante el dispositivo ACR -acumulador de carga rápida-.

En Zaragoza, se ha inaugurado con éxito el servicio tranviario, donde CAF además de suministrar los tranvías Urbos 3 es responsable de la electrificación de la red tranviaria. La ampliación del trazado actual del tranvía de Zaragoza incluirá tramos sin catenaria; para ello los tranvías incorporan el dispositivo ACR, así como elementos específicos para la recarga del ACR en diferentes paradas del recorrido, siendo estos elementos específicos parte del suministro de CAF como responsable de la electrificación del trazado.

Las primeras unidades de la nueva serie 900 de Euskotren han sido entregadas este año. Estas unidades incorporan diferentes evoluciones tecnológicas desarrolladas íntegramente por empresas del grupo CAF, como es el caso de la cadena de tracción, el equipo de mando, monitorización y control, la autodiagnos de sistemas embarcados, o el sistema de información al viajero.

En la actividad internacional, mención especial merece la entrada de CAF en Nueva Zelanda, en cuanto a suministro de material rodante se refiere. La adjudicación de un contrato para la fabricación y suministro de 57 trenes de 6 coches a la ciudad neocelandesa de Auckland, coloca a CAF entre el selecto grupo de empresas con presencia en todos los continentes donde existe ferrocarril comercial.

Igualmente destacable, es el contrato marco firmado con las compañías ferroviarias alemanas DB y DB Regio, por el que CAF optará al suministro de hasta 400 trenes eléctricos para tráfico regional del modelo Civity – plataforma de trenes desarrollada por CAF para servicios de cercanías y regionales-. La firma de este acuerdo marco confiere a CAF la calificación de fabricante homologado para el mercado ferroviario alemán, uno de los más activos y exigentes.

La plataforma Civity está concebida para poder prestar servicio, en cualquier escenario ferroviario con sus diferentes opciones de tracción (eléctrica, diesel-eléctrica, diesel-hidráulica, diesel-mecánica o dual), con la versatilidad de configuración que abarca de los 3 a los 8 coches, con la facilidad de ampliación de unidades existentes con nuevos coches o con las diversas opciones de interiorismo amoldables a las necesidades del cliente.

Durante este año y para la fabricación de unidades Civity se han formalizado contratos con la región italiana de Venezia Friuli Giulia para el suministro de 8 trenes, y con el operador ferroviario estatal de la república balcánica de Montenegro que ha adquirido 3 unidades para prestar servicios entre las localidades de Podgorica (capital de Montenegro) y Niksic.

Es de reseñar la ampliación del metro de Estambul en 6 unidades adicionales, cuyo pedido inicial ascendía a 30 composiciones, los 18 tranvías para la ciudad húngara de Debrecen, y las 16 unidades de metro contratadas por Metrorex, operadora del metro de Bucarest.

En el mercado americano, CAF renueva la confianza depositada en años anteriores con la contratación por el operador de Metro de Santiago de Chile de 12 trenes de 9 coches, así como con la adjudicación de 26 trenes, compuestos cada uno por 6 coches, para servicio en Metro de Sao Paulo, confirmando con este último pedido a CAF como el mayor fabricante de trenes de Brasil. En Estados Unidos, cabe destacar la adjudicación de la fabricación y suministro de 39 tranvías para la ciudad de Houston, en el estado de Texas.

Paralelamente a los acontecimientos y contrataciones mencionadas en el presente apartado, continúa el afianzamiento y crecimiento de la actividad de servicios que alcanza ya un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el ejercicio 2011 se han completado varios proyectos, como el contrato de 40 trenes para la Compañía Paulista de Transporte Metropolitano (CPTM) de la ciudad de Sao Paulo con la entrega de las 12 últimas unidades, el contrato para 33 unidades del Metro de Izmir (Turquía) con la entrega del último tren, los 4 tranvías del contrato suscrito con Metrocentro (Sevilla), los 17 trenes contratados por el Metro de Sao Paulo, la fabricación de los 27 tranvías para Edimburgo (Escocia), el contrato de ampliación de 6 trenes suscrito con el Metro de Bruselas, así como también las 2 últimas unidades bicabina para FEVE, los 3 primeros trenes de 2 coches para el mismo cliente, los 3 últimos trenes de alta velocidad y ancho variable (AVGL) para RENFE, y la última unidad de tren eléctrica de media distancia para el mismo operador.

También, durante este período, se han entregado 4 trenes de tracción diesel y 9 trenes de la serie Civia IV para RENFE, 6 de las 13 unidades para el STM de Mallorca, 5 composiciones de tren (cabeza tractora + remolques) para la red ferroviaria de Arabia Saudita, así como 18 trenes con diversas composiciones para el Metro de Madrid, 19 trenes del contrato de 48 suscrito con el Metro de Caracas, las 10 primeras unidades de tren para Euskotren, 21 trenes para el Metro de Estambul, 13 unidades de tren para el proyecto PPP-5000 de la ciudad de Sao Paulo, 12 de los 13 trenes contratados por el Metro de Medellín (Colombia), los 2 primeros trenes para la Línea 12 del Metro de México, los 9 primeros trenes de los 20 contratados por Irlanda del Norte, 8 tranvías que completan la primera fase del contrato para Zaragoza, 7 tranvías para Málaga y 10 tranvías para Belgrado (República Serbia).

En cuanto a los nuevos proyectos que se están iniciando, cabe resaltar el avanzado estado de fabricación de las primeras unidades de tren para el proyecto Bahía de Cádiz, el primer tranvía para la ciudad de Nantes y el primer tren del modelo Civity para la ciudad de Trieste (Italia), así como las primeras actividades de fabricación para el contrato de ampliación de 12 trenes más, para el Metro de Chile.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2011 han sido los siguientes :

	Nº de Coches
Alta velocidad AVGL para RENFE	16
Media distancia Diesel para RENFE	12
Media distancia para NIR (Irlanda del Norte)	27
Locomotora para Arabia Saudita	6
Composición Remolques Arabia Saudita	25
Cercanías Euskotren	40
Cercanías para Sao Paulo	64
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo	104
Cercanías para Izmir (Turquía)	3
Cercanías de Mallorca	20
Cercanías para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM)	96
Cercanías CIVIA IV para RENFE	45
Metro de Madrid Lote 3	20
Metro de Madrid Lote 1	66
Metro de Madrid Lote 2	12
Metro de Caracas	133
Metro de Bruselas	30
Metro de Estambul	84

Metro de Medellín (Colombia)	36
Metro de México Línea 12.....	49
Tranvía para Edimburgo.....	49
Tranvía para Zaragoza.....	40
Tranvía para Málaga	35
Tranvía para Belgrado.....	50
Tranvía para Sevilla	20
Tranvía para Granada	5
(Bicabina) para FEVE.....	2
Unidad bi-coche para FEVE.....	6
TOTAL	1095

BOGIES

Con bastidor de acero soldado	1977
Con bastidor de acero fundido	48

UNIDADES DE RODAJES

Ejes montados convencionales (Motor + Remolque).....	4.735
Cuerpos de eje sueltos.....	7.795
Ruedas.....	59.950
Enganches	1.921
Reductoras	677
Bandajes	635

RECURSOS HUMANOS

La capacidad de la sociedad matriz ha experimentado un ligero descenso en el ejercicio, siendo la evolución del número de personas la siguiente:

		<u>MEDIA ANUAL</u>
31.12.10	3844	3925
31.12.11	3765	3800

Durante el año 2011 se ha realizado un especial esfuerzo en la consolidación de los procesos de gestión de personas, en línea con estándares de referencia en la industria ferroviaria. Se han llevado a cabo iniciativas en diferentes ámbitos, entre los que destaca la implantación de mejoras en los procesos de incorporación y de comunicación interna.

Del mismo modo y siguiendo con el trabajo iniciado en los últimos años, se han desplegado las acciones de formación derivadas tanto del plan de formación de la Compañía como de los planes de desarrollo individuales, con un favorable resultado en términos de satisfacción y eficacia. Destaca en este ámbito, la elaboración de un Plan de Formación específico para el ámbito Tecnológico.

El plan de expansión internacional, vinculado principalmente a las áreas de exportación y anteproyectos mediante nuevas incorporaciones y la apertura de oficinas comerciales en diferentes países, ha supuesto un importante reto para el área internacional de recursos humanos, apoyando así, las nuevas implantaciones comerciales de CAF en países de nueva presencia.

Así mismo, el inicio de nuevos proyectos durante el año 2011 en el ámbito internacional ha ido acompañado de diversas actuaciones con el objeto de atender a las necesidades que implican la puesta en marcha de proyectos.

Las implantaciones industriales y las filiales internacionales de CAF, con proyectos ya en curso, aglutinan las actividades en los diferentes ámbitos de gestión del área. La creciente presencia internacional de CAF está requiriendo una adaptación de la función de recursos humanos. En línea con la evolución organizativa, se ha adecuado la organización interna, y se ha articulado una estructura por áreas geográficas que permita optimizar las actividades propias de la función ante las nuevas exigencias.

Se han realizado las auditorías externas en el ámbito de Prevención de Riesgos Laborales y Medio Ambiente, para el mantenimiento de los certificados en OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004, en los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

A lo largo del año 2011 se han puesto en marcha, como continuidad al Plan de Igualdad de Beasain, los Planes de Igualdad en los centros de Zaragoza e Irún, manteniendo en ambos casos los objetivos, entre otros, de promover el principio de igualdad entre hombres y mujeres en el ámbito laboral y garantizar las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional a todos los niveles.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de la política de la empresa la gestión ambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como objetivo de la organización, y asegurando que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones en cuanto a seguridad, eficacia, y respeto al medio ambiente.

En el mes de diciembre de 2011, se ha llevado a cabo la auditoría de seguimiento del certificado ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, con resultado satisfactorio. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas a 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. 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 en los objetivos ambientales, ha realizado diversas jornadas de sensibilización ambiental con un gran número de trabajadores durante el ejercicio 2011.

ECODISEÑO

Con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes, respetuosos con el entorno, y competitivos en un mercado cada vez más exigente con el respeto del medioambiente, y dentro del compromiso de CAF de introducir metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su misma concepción los impactos medioambientales de los productos, a lo largo de todo su ciclo de vida, CAF durante el año 2011, ha realizado evaluaciones del ciclo de vida (LCA) y declaraciones medioambientales de producto (EPD), de la plataforma Urbos, y más concretamente para el contrato del Tranvía de Zaragoza y de la plataforma de tren de cercanías Civity en su versión para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia.

La evaluación del ciclo de vida (LCA) y la declaración medioambiental de producto (EPD) realizados sobre la plataforma Urbos han sido auditadas por un auditor externo homologado para verificar el estudio según el estándar de Unife-Environdec, y se ha registrado la declaración medioambiental del Urbos como una primera EPD mundial de un tranvía. Esta declaración ha permitido cumplir con los requisitos de la oferta y con los del contrato de tranvías para la ciudad de Estocolmo.

En el proyecto de tren Civity además del inventario de los procesos de producción ya terminado, se ha venido trabajando en el inventario de producto, esperándose completar el estudio LCA del Civity para la próxima primavera 2012.

Por otra parte, señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero, en cumplimiento con el Protocolo de Kioto, se han mantenido en los niveles del ejercicio de 2010, consolidando la significativa reducción obtenida.

INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo en las plantas e instalaciones de CAF durante el año 2011 han ascendido a la cifra de 10.727 miles de euros. La inversión de este ejercicio ha tenido como objetivo principal la modernización de las plantas de producción e instalaciones en general, así como la implantación de mejoras en las áreas de seguridad laboral y medioambiente.

Dentro de las inversiones realizadas, se pueden considerar como las más relevantes en este año 2011 las siguientes:

En la Unidad de Negocio de Rodajes, se ha realizado un avance significativo en los trabajos correspondientes al plan de inversión acometido durante los últimos años tanto en las instalaciones de forja, como en las líneas de mecanizado y verificado de ruedas, que incluye inversiones relacionadas con la modernización y optimización de dichas instalaciones.

Igualmente, cabe destacar los nuevos laboratorios de Rodajes, cuyas instalaciones se han dotado del más moderno equipamiento, así como la realización de la primera fase de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería.

En la Unidad de Negocio de Vehículos, se ha procedido a la mejora de las instalaciones, dirigida fundamentalmente a su actualización de cara a la ejecución de los nuevos proyectos de la empresa, y al incremento de la seguridad. De entre las inversiones, podemos destacar nueva maquinaria de corte por láser, instalada en el área de Bogies, para hacer frente de una forma más eficiente a las necesidades de producción.

En el Area de Tecnología, el desarrollo de nuevos proyectos ha requerido realizar una importante inversión en hardware y software, dotando a la empresa de los medios técnicos necesarios. De la misma forma ha tenido gran importancia la inversión en nuevas aplicaciones y herramientas, cuyo objetivo ha sido la mejora en el funcionamiento en distintos entornos (planificación, logística, seguridad).

En cuanto a las inversiones inmateriales, en su mayoría han ido con destino a proyectos de I+D, y en particular al proyecto de plataforma de tren OARIS de alta velocidad.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Durante el ejercicio 2011 se aprobó el plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2012-2014 en el que se han identificado un total de 31 proyectos nuevos. En consecuencia, el total de proyectos del plan de tecnología en marcha durante el año 2011, alcanza ya la cifra de 85.

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

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Innovación
- Ministerio de Industria
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2011 se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales del grupo y se ha seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los principales proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2011-2013 y que se han ido desarrollando durante el año 2011 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.
- Productos y desarrollos específicos sobre tecnologías básicas ferroviarias, adaptación a exigencias de la normativa de seguridad, 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 de productos basados en las mismas. Entre los proyectos abordados cabe citar:

- ECOTRANS: proyecto CENIT para el desarrollo de tecnologías para un transporte urbano sostenible liderado por el grupo CAF, y en el que además de CAF y CAF I+D, participan 3 filiales tecnológicas de CAF, 13 empresas ajenas al grupo y 20 centros tecnológicos y universidades.
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética (EMC), dinámica ferroviaria, ruido y vibraciones, sistemas de acumulación de energía.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.
- Desarrollo de ruedas elásticas para tranvías y reductoras.

El Grupo CAF ha venido participando activamente en diversos grupos de trabajo de UNIFE (Asociación Europea de Fabricantes) y se ha integrado en UNISIG, esto es, en el consorcio de las empresas europeas de señalización ferroviaria. Dentro de los trabajos que se vienen realizando en UNIFE se encuentra la preparación, conjuntamente con los más importantes fabricantes europeos de material ferroviario del consorcio Joint Technical Initiative SHIFT2RAIL. Este consorcio tiene como objetivo promover el liderazgo tecnológico de la industria europea de ferrocarriles en el mercado mundial mediante el desarrollo de una serie de iniciativas de I+D en los próximos 7 años.

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

- Proyecto Unichanger liderado por la Fundación de Ferrocarriles Españoles con participación de las empresas más importantes del sector.

- Proyectos Europeos TREND con la participación de las empresas más importantes del sector, orientado a entornos de validación para EMC en vehículos ferroviarios y OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano.
- 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.

En cuanto a las filiales tecnológicas, han continuado su actividad normal de desarrollo de proyectos de I+D, de los cuales cabe mencionar los siguientes :

- El funcionamiento 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 Indian Railways.
- La finalización de las pruebas en vía de los trenes CAF para Euskotren que incluyen equipos de videoinformación, videovigilancia, etc. desarrollados en el Plan de Tecnología de Traintic.
- El desarrollo de productos ERTMS de vía.

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

- Locomotora y coches para Arabia Saudita
- Tren Alta Velocidad 350 km/h OARIS
- Unidades eléctricas para Euskotren
- Metro de Málaga
- Trenes diesel para FFCC Irlanda del Norte (NIR)
- Tren-tram para Bahía Cádiz – Chiclana
- Tranvía de Belgrado
- Unidades eléctricas FGC s/113
- Trenes diesel basculantes para Cerdeña
- Tren CIVITY para Trieste (Italia)
- Unidades eléctricas para CPTM (Brasil)
- Coches de pasajeros para Amtrak (USA)
- Unidades eléctricas para Recife (Brasil)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Metro de Medellín
- Tranvía de Granada
- Tranvía de Besançon (Francia)
- Tranvía de Nantes (Francia)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)

Habiéndose puesto en marcha en los últimos meses del año los siguientes:

- Tranvía para Debrecen (Hungria)
- Tren ligero para Houston (USA)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tren CIVITY para Montenegro
- Metro de Bucarest (Rumanía)

Igualmente continua el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para 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 la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas 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 presupuestos.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina y corona sueca).

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

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

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.

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 el riesgo 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.

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 eficaz a todos sus compromisos financieros.

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.

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 cubren 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.

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 la tecnología más moderna del mercado y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de las Normas ISO 9001 y 9002.

Adicionalmente, CAF emplea una política de contratación de seguros muy conservadora, que la permite protegerse debidamente de las consecuencias económicas, para la sociedad, de 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 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 las actividades preventivas. CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores.

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 de los programas de reducción de costes a todas las áreas del Grupo.

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2012, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.988.950 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2011 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>

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011

FEBRERO 2012

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Notas 1 a 3)
 (Miles de euros)

Activo	31.12.11	31.12.10 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.11	31.12.10 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 13):		
Inmovilizado intangible (Nota 6):	26.709	26.159	Fondos Propios	10.319	10.319
Otro inmovilizado intangible	26.709	26.159	Capital:	10.319	10.319
			Capital escriturado		
Inmovilizado material (Nota 7)	132.422	142.611	Prima de emisión	11.863	11.863
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 9 y 10)	428.622	341.375	Reservas	488.319	411.665
Inversiones financieras a largo plazo (Notas 8 y 15)	60.889	22.398	Resultado del ejercicio	91.663	112.650
Activos por impuesto diferido (Nota 16)	64.020	52.629		602.164	546.497
Total activo no corriente	712.562	585.172			
			Ajustes por cambios de valor (Nota 15)	1.890	-
			Operaciones de cobertura	1.890	-
			Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.678	2.830
			Total patrimonio neto	606.732	549.327
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones a largo plazo (Nota 17)	2.723	1.491
			Deudas a largo plazo:		
			Otros pasivos financieros (Nota 14)	49.929	54.620
				49.929	54.620
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 10)		
			Pasivos por impuestos diferidos (Nota 16)	27.411	-
			Otros pasivos no corrientes (Notas 14 y 15)	21.021	21.108
				18.708	1.984
			Total pasivo no corriente	119.792	79.203
			Pasivo Corriente:		
			Provisiones a corto plazo (Nota 17)	230.239	197.544
			Deudas a corto plazo (Notas 14 y 15):		
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	817	14
			Otros pasivos financieros	24.610	16.107
				25.427	16.121
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	13.633	30.455
			Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
			Proveedores (Nota 10)	374.708	431.687
			Otros acreedores (Notas 10, 11, 14 y 16)	545.182	536.739
			Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	3.704	896
			Otros pasivos corrientes	923.694	969.322
				18.566	17.604
			Total pasivo corriente	1.211.659	1.231.046
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.938.183	1.859.576
			Activo corriente:		
			Existencias (Nota 11)	292.447	214.816
			Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Notas 10, 11 y 12):		
			Clientes por ventas y prestaciones de servicios	641.046	662.579
			Otros deudores (Notas 8, 14 y 16)	26.923	34.323
				667.969	686.902
			Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	68.467	29.187
			Inversiones financieras a corto plazo (Notas 8 y 15)	179.981	332.785
			Periodificaciones a corto plazo	262	27
			Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.606	10.687
			Total activo corriente	1.225.621	1.274.404
			Total Activo	1.938.183	1.859.576

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	(Debe) Haber	
	2011	2010 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 19.a)	1.212.432	1.387.540
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	55.197	4.959
Aprovisionamientos (Notas 10 y 19.b)	(677.628)	(839.805)
Otros ingresos de explotación (Notas 3.j y 13.g)	4.770	5.874
Gastos de personal (Nota 19.d)	(227.213)	(216.897)
Otros gastos de explotación (Notas 10, 17 y 19.e)	(211.665)	(154.476)
Dotación a la amortización (Notas 6 y 7)	(26.490)	(22.305)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 13)	1.037	982
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 3.b y 7)	-	3
Resultado de Explotación	130.440	165.875
Ingresos financieros (Notas 8 y 10)	18.050	12.744
Gastos financieros (Notas 3.d y 10)	(18.668)	(443)
Diferencias de cambio (Nota 18)	(6.738)	(15.556)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	(28.534)	(39.500)
Resultado Financiero	(35.890)	(42.755)
Resultado antes de Impuestos	94.550	123.120
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(2.887)	(10.470)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	91.663	112.650
Resultado del Ejercicio	91.663	112.650
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	26,74	32,86
Diluido	26,74	32,86

(*) 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 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
Estados de Ingresos y Gastos
reconocidos de los ejercicios 2011 y 2010
(Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	2011	2010 (*)
A) Resultado del ejercicio (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	91.663	112.650
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	2.658	1.199
Por coberturas de flujos de efectivo	2.625	222
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	1.066	1.443
Efecto impositivo	(1.033)	(466)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(920)	(1.260)
Por coberturas de flujos de efectivo	-	(125)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	(1.278)	(1.625)
Efecto impositivo	358	490
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	93.401	112.589

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.
**Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto
de los ejercicios 2011 y 2010. (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 2009 (*)	10.319	325.891	133.631	(70)	2.961	472.732
Saldo inicial ajustado (*)	10.319	325.891	133.631	(70)	2.961	472.732
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	112.650	70	(131)	112.589
Operaciones con socios - dividendos	-	97.637	(133.631)	-	-	(35.994)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (*)	10.319	423.528	112.650	-	2.830	545.327
Saldo inicial ajustado (*)	10.319	423.528	112.650	-	2.830	545.327
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	76.654	91.663	1.890	(152)	93.401
Operaciones con socios - dividendos	-	-	(112.650)	-	-	(35.996)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	10.319	500.182	91.663	1.890	2.678	606.732

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de flujos de efectivo
de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	41.466	74.486
Resultado del ejercicio antes de impuestos	94.550	123.120
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Notas 6 y 7)	26.490	22.305
- Variación de provisiones (Notas 3.1 y 17)	35.541	(29.367)
- Imputación de subvenciones (Nota 13)	(1.278)	(1.625)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	-	(3)
- Resultados por bajas y correcciones valorativas de instrumentos financieros (Nota 9)	28.534	39.500
- Ingresos financieros	(18.050)	(12.744)
- Gastos financieros	18.668	443
- Diferencias de cambio (Nota 18)	6.738	15.558
- Otros ingresos y gastos	2.641	(2.000)
Cambios en el capital corriente		
- Existencias	(73.029)	69.940
- Deudores y otras cuentas a cobrar	10.527	107.421
- Otros activos corrientes	(235)	(7)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(40.518)	(253.480)
- Otros activos no corrientes	(47.808)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(14.468)	(14.614)
- Otros cobros (pagos) (Intereses y dividendos)	13.163	10.041
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	375	(31.866)
Pagos por inversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(150.332)	(166.107)
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	(10.727)	(14.027)
- Inmovilizado material (Nota 7)	(10.726)	(22.107)
- Otros activos financieros (Nota 8)	(1.868)	(2.985)
Cobros por desinversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	15.193	44.415
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	-	25
- Inmovilizado material (Nota 7)	-	4
- Otros activos financieros (Nota 8)	158.835	128.916
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(29.563)	(17.054)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	1.066	1.443
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	11.411	16.443
- Emisión de deudas con entidades de crédito	83	-
- Emisión de otras deudas (Nota 14)	5.315	8.217
- Devolución de deudas con entidades de crédito	-	(479)
- Devolución y amortización de otras deudas (Nota 14)	(11.000)	(6.683)
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	(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)	(6.460)	(17.347)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	5.818	8.219
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.687	2.468
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.505	10.687

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

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 2011 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. celebrada el 4 de junio de 2011 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 2011 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 2010 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 4 de junio de 2011 (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 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

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 2011, 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 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010.

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 2011 y 2010 asciende a 223.511 miles y 222.999 miles de euros (Nota 9), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de CAF del ejercicio 2011 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 2011.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2011 y 2010, 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 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)

Cuentas anuales consolidadas 2010

	Miles de Euros
Total Activo	2.223.693
Patrimonio Neto-	573.284
De la Sociedad dominante	563.624
De los accionistas minoritarios	9.660
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.576.307
Resultado del ejercicio-	125.440
De la Sociedad dominante	129.624
De los accionistas minoritarios	(4.184)

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2010.

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 2011 y 2010, 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 los 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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 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, entendiéndose 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" 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 2011 y 2010, 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 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. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha dotado un importe de 15.387 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como consecuencia de la actualización financiera de las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito (Notas 8.a, 10 y 12). Al 31 de diciembre de 2010, no existían cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

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. Durante el ejercicio 2011 se han registrado 677 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 2010 no se registró importe alguno por este concepto – Nota 17).

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 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010 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) Las 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 el coste de adquisición y el valor 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 francos suizos (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 Ind. C., 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 periodo 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 traspasa 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 período.

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.
- 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, adicionalmente a lo recogido en la Nota 13.g, ingresos por importe de 1.262 miles y 1.780 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación-Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio".

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 17). El importe aportado en 2011 y 2010 ha ascendido a 4.938 miles y 3.460 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

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 2011 tiene registrada una provisión por importe de 989 miles de euros (931 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), registrada en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 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 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 360 miles y 438 miles de euros y ha dotado 418 miles y 635 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal-Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 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 2011, los epígrafes "Deudas a largo plazo-Otros pasivos financieros" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto incluye un importe aproximado de 7.029 miles y 3.535 miles de euros respectivamente (7.592 miles y 3.509 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar tanto a los trabajadores que en diciembre de 2011 tenían suscritos contratos de relevo como a trabajadores que pueden suscribir estos contratos hasta el plazo de vigencia del convenio colectivo. La dotación a dicha provisión de 2011 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 3.423 miles de euros (2.980 miles de euros en el ejercicio 2010).

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 2011 y 2010, la Sociedad no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero.

La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2011 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2011 y 2010 ha registrado un gasto por importe de 2.689 miles y 2.003 miles de euros 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 2011 ascienden a 1.449 miles de euros (1.364 miles de euros comprometidos al 31 de diciembre de 2010).

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.

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 2011 la Sociedad ha realizado emisiones de 17.087 toneladas (17.735 toneladas durante 2010) frente a los derechos de 30.927 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2010), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio.

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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 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	55.668
A Dividendos	35.995
Total	91.663

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 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 (especialmente el dólar americano, real brasileño, libra esterlina y corona sueca).

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

Es práctica habitual de la Sociedad el cubrir íntegramente 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 2011 y 2010 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 el riesgo 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 (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 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 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.

La Sociedad no ha dispuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de importes significativos de deuda referenciada a tipos de interés.

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 cubren 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 del mercado y emplean las técnicas más avanzadas para la optimización de la producción siguiendo los estándares de las Normas ISO 9001 y 9002.

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

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

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 investigación y 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

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	31.12.09	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.10
Coste:				
Gastos de desarrollo	33.059	13.531	(25)	46.565
Aplicaciones informáticas	10.284	496	-	10.780
Total Coste	43.343	14.027	(25)	57.345
Amortización Acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	18.440	3.238	-	21.678
Aplicaciones informáticas	9.244	264	-	9.508
Total Amortización Acumulada	27.684	3.502	-	31.186
Inmovilizado Intangible, neto	15.659	10.525	(25)	26.159

Las adiciones de los ejercicios 2011 y 2010 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destaca el nuevo tren de alta velocidad y una nueva plataforma de tren.

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

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso y/o cuya tecnología seguía siendo aplicada, por importe de 20.302 miles de euros.

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 2011, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2010 tampoco existían indicios de deterioro en los activos intangibles).

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2010

	Miles de Euros				
	31.12.09	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	31.12.10
Coste:					
Terrenos	5.895	1.477	-	-	7.372
Construcciones	111.531	4.934	-	-	116.465
Instalaciones técnicas y maquinaria	185.838	12.667	(2.073)	-	196.432
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.762	722	-	-	10.484
Otro inmovilizado	19.901	2.307	-	-	22.208
Total coste	332.927	22.107	(2.073)	-	352.961
Amortización acumulada:					
Construcciones	57.221	3.581	-	-	60.802
Instalaciones técnicas y maquinaria	115.624	13.501	(2.072)	-	127.053
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.558	549	-	-	7.107
Otro inmovilizado	14.216	1.172	-	-	15.388
Total amortización acumulada	193.619	18.803	(2.072)	-	210.350
Inmovilizado material, neto	139.308	3.304	(1)	-	142.611

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a labores de urbanización de terrenos, adaptación de edificios para su uso como oficinas, y mejoras en las instalaciones técnicas y otras de índole medioambiental realizadas en la unidad de rodaje.

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 2011 y anteriores es de 116 miles y 4.784 miles de euros, respectiva y aproximadamente (124 miles y 4.668 miles en los ejercicios 2010 y anteriores).

Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad tenía compromisos firmes de inversión por un importe de 7.516 miles de euros (3.976 miles de euros al cierre del ejercicio 2010). 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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 ascendía a 141.522 miles y 137.497 miles de euros, respectiva y aproximadamente, de los que, al 31 de diciembre de 2011, 37.096 miles de euros corresponden al epígrafe "Construcciones" (35.960 miles de euros en 2010).

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha dado de baja elementos del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados sin impacto en la cuenta de resultados (durante el ejercicio 2010 se registró un beneficio por bajas por importe de 3 miles de euros).

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010, no hay activos significativos que no estén afectos directamente a la explotación.

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 2011, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Inversiones Financieras a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	5	1	5	1
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	37.979	18.715	37.979	18.715
Activos disponibles para la venta-						
Valorados a valor razonable	-	-	-	-	-	-
Valorados a coste	1.671	1.657	-	-	1.671	1.657
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	21.234	2.025	21.234	2.025
Total	1.671	1.657	59.218	20.741	60.889	22.398

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

	31.12.11	31.12.10
Clientes a largo plazo (Nota 3.d)	27.045	-
Préstamos al personal	4.236	3.672
Compromisos del Plan de Participación	17.664	30.690
Provisiones	(10.966)	(15.647)
Total neto	37.979	18.715

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 26.745 miles de euros correspondientes a una cuenta por cobrar con un tercero ajeno 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 así una provisión de 3.999 miles de euros a largo plazo junto con otra provisión de 1.676 miles de euros a corto plazo en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto. Ambas provisiones se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 período 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 49,6 millones de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

La mayoría de los "derechos" pendientes de venta a los empleados al 31 de diciembre de 2011, 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 2011, una provisión de 16.374 miles de euros de los que 6.967 miles de euros figuran como provisión de las inversiones financieras a largo plazo (29.173 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 de los que 15.647 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo) y el resto de la inversiones financieras a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 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 registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 2011 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 18.643 miles y 9.691 miles de euros (7.042 miles y 946 miles de euros en 2010) aproximada y respectivamente.

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 2011 y de 2010 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 2011 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. en concepto de derechos de renuncia por importe de 14.004 miles de euros (4.763 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (Nota 12).

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 3.125.000 y 313 euros, respectivamente. La Sociedad tiene desembolsos pendientes por dichas participaciones de 1.312 miles de euros, (1.468 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) pagaderos en plazos semestrales de 156 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado una provisión de 440 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. Con fecha 23 de noviembre de 2011 se ha constituido la sociedad Albali Señalización, S.A., siendo suscritas por CAF acciones por el 9% del capital social. El valor nominal de las acciones suscritas asciende a 1.193 miles de euros, quedando pendientes de desembolso al cierre del ejercicio 895 miles de euros.

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 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

Ejercicio 2010

	2012	2013	2014	2015 y Sigüientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	1	1
Préstamos y partidas a cobrar	4.122	4.636	6.537	3.420	18.715
Derivados financieros	1.356	553	-	116	2.025
Total	5.478	5.189	6.537	3.537	20.741

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido las siguientes (en miles de euros):

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)

Ejercicio 2010

	31.12.09	Trasposos a Corto Plazo	31.12.10
Préstamos y partidas a cobrar	(28.791)	13.144	(15.647)
Total	(28.791)	13.144	(15.647)

Durante los ejercicios 2011 y 2010, 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 8.680 miles y 13.144 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 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Categorías	Clases	Inversiones Financieras a Corto Plazo					
		Valores Representativos de Deuda Pública		Créditos, Derivados y Otros		Total	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	3.360	163.537	310.305	163.537	313.665	
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.a)	-	-	3.613	5.112	3.613	5.112	
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	12.831	14.008	12.831	14.008	
Total	-	3.360	179.981	329.425	179.981	332.785	

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 2011 y 2010, la Sociedad ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 7.964 miles y 7.765 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 2011 y 2010 y que corresponden íntegramente al Plan de Participaciones han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2011

	31.12.10	Traspos 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)

Ejercicio 2010

	31.12.09	Traspos desde Largo Plazo	Aplicación del Ejercicio	31.12.10
Préstamos y partidas a cobrar	(4.007)	(13.144)	3.625	(13.526)
Total	(4.007)	(13.144)	3.625	(13.526)

9. Empresas del Grupo y Asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):



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)	2.115 (12)	58.158	10.826	27.157	17.164	Deloitte	
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (2)	2.115 (12)	502	1.230	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)	-	3.050	4.805	(5.714)	(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.	Medellin	Fabricación y mant.	100%	-	456	36	426	(1)	(53)	Deloitte	
CAF Rail Austratia 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	-	
Trainitic, 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)	-	1.080	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 Análisis 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	
Seinafia, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	194	84	844	Deloitte	
Eliop Seinafia, 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
Sermanfer, 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
Sermanfer, 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 Romadeta, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	161	(2)	2	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3%(13)	(15)	194.688	(70.882)	(6.499)	(29.641)	Deloitte
Ennera Energy and Mobility, S.L. (19)	Gipuzkoa	Generación energía	40%	60%(13)	1.700	4.266	1.368	(558)	(71)	Bsk
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	Gipuzkoa	Generación energía	-	100%	-	1.200	-	(59)	(49)	Bsk
Sempere Componentes, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.929	1.079	(500)	Bsk
Predictive Ingenieros, S.L.	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	-	100%(17)	-	12	85	(132)	(132)	Alter
Agaregune, S.L.	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-	100%(13)	-	1.060	(248)	(5)	4	-
Garaitech, 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
Cirens Companhia de Manutençao, 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 Romadeta, 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) 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) Fusionada 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 Saniara, S.A. La sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaen, 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 Geminy, S.L.
- 18) A través de Elop Señalia, S.L.U.
- 19) Anteriormente denominada Ibaña 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.

EJERCICIO 2010

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 2010		
Industrial											
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	5.743 (8)	6.508	(601)	(1.354)	(865)	G. Thornton	
CAF México, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (2)	6.755	6.773	3.902	(79)	490	Deloitte	
CAF Brasil Ind. C., S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (13)	2.766	58.158	9.769	9.126	7.798	Deloitte	
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (2)	1.854 (12)	502	1.051	313	400	Ernst & Young	
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	339	325	241	Deloitte	
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	750	626	347	Deloitte	
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	1	1	752	301	325	Deloitte	
CAF Francia, S.A.S.	Paris	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(3)	(4)	(4)	Deloitte	
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	100%	-	2.183	2.183	93	326	144	Deloitte	
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	328	328	(172)	45	10	Deloitte	
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	99%	-	25	25	2	10	2	Deloitte	
Houston LRV 100, LLC.	Delaware	Fabricación	-	100% (3)	-	6	-	-	-	-	
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	95%	5% (2)	110	116	4	178	102	Deloitte	
CFD Bagneres, S.A.	Paris	Fabricación y mant.	-	100% (13)	-	2.700	2.670	(3.347)	(3.504)	Deloitte	
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	12.320	12.250	726	1.573	1.615	Deloitte	
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	(65)	405	276	G. Thornton	
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	67%	-	2.010	3.000	144	234	154	Deloitte	
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	78%	18% (4)	3.000	3.850	73	205	112	Deloitte	
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén	Fabricación	-	23% (11)	-	3.703	(329)	(534)	(1.037)	-	
Tecnología											
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) (6)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	6.903	6.903	3.244	359	1.751	-	
Traintic, S.L.	Gipuzkoa	Equipos electrónicos	-	99,9% (5)	-	60	7.602	1.521	1.815	Bsk	
Trainelec, S.L.	Gipuzkoa	Equipos de potencia	94%	6% (5)	1.020	1.080	5.607	1.790	1.389	Deloitte	
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	-	85% (5)	-	570	1.160	230	678	Bsk	
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Gipuzkoa	Software	60%	-	36	60	39	176	149	Bsk	
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	284	256	281	Bsk	
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41% (13)	5.650	9.650	531	193	(73)	Bsk	
Lets Ingenieros, S.L.	Madrid	Equipos electrónicos	-	52,11% (9)	-	89	60	8	1	Bsk	
Lander Simulation and Training Solutions, S.A	Gipuzkoa	Simuladores	-	57% (5)	-	213	2.583	655	672	S.M. Audit	
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Producción automática	-	22,33% (5)	-	154	8	(3)	(3)	-	
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	474	300	148	Alter	
Seinalia, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	154	69	40	Deloitte	
Eitop Seinalia, S.L.U.	Madrid	Señalización	-	100% (13)	-	3.003	-	(1.155)	(1.203)	Deloitte	
					56.086						

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Capital	Datos Financieros Básicos (1)			Auditor
			Directa	Indirecta			Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2010	
Servicios										
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	1.737	5.280	3.707	Deloitte
Sermanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	961	290	211	Audye
Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100%(4)	-	4	301	121	92	Almagnier
Sermanren, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100%(4)	-	3	-	-	-	-
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100%(4)	-	3	-	107	(7)	Almagnier
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	126.720	124.059	10.640	(1.983)	(19.828)	Deloitte
Ferrocarriles Suburbanos, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	159	(1)	2	-
Urbanización Parque Romareda, S.A.	México D.F.	Transporte	55%	30%(13)	22.033 (15)	110.806	(44.247)	(4.708)	(24.217)	Deloitte
Ibaia Energía, S.L.	Gipuzkoa	Generación energía	40%	60%(13)	1.700	4.250	487	(208)	493	Bsk
Sempere Componentes, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.516	585	413	Bsk
Predictove Ingenieros, S.L.	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	-	100%(17)	-	12	8	2	2	Alter
Agarregune, S.L.	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-	100%(13)	-	1.060	(89)	(237)	(159)	-
Garraiotech, S.L.	Gipuzkoa	Servicios logísticos	-	80%(14)	-	648	591	(486)	(349)	Bsk
Plan Metro, S.A.	Madrid	Servicios de arrendamiento	-	40%(13)	-	60	27.074	(847)	(847)	Deloitte
Consorcio Traza, S.A. (10)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	13.441	425	53.338	(575)	(575)	Deloitte
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	Brasil	Servicios de arrendamiento	1%	99%(13)	368	36.824	2.046	1.258	(1.768)	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-	100%(16)	-	3	-	-	(1)	Deloitte
Construcción										
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30%(13)	700	1.000	14.974	(738)	(384)	Deloitte
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	México D.F.	Equipamiento	-	100%(7)	-	237	4.058	2	195	Deloitte
					166.913					

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

- 2) A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.
- 3) A través de CAF USA, Inc.
- 4) A través de Sermanfer, S.A.
- 5) 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 764 miles de euros.
- 9) A través de Trainic, S.L.
- 10) Constituido en 2009. 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 Sántana, S.A. La sociedad mantiene una participación del 100% en Diteca Jaén, S.L.
- 12) Incluye una provisión de 2.163 miles de euros, habiendo revertido durante el ejercicio 2010 un total de 268 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 38.892 miles de euros, habiendo dotado en 2010 un importe de 34.408 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.

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 son los siguientes:

- Se acuerda una ampliación de capital de FFSS por compensación de créditos (fondo contingente para la deuda) a favor del Fondo, que resulta íntegramente suscrita por éste. En virtud de la misma, el Fondo adquiere el 49% de FFSS, diluyéndose la participación previa del 85% del Grupo CAF que pasa a ser del 43%.
- El Fondo otorga 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 amplía la vigencia de la Concesión hasta el año 2050.

Tras la pérdida de control, la Sociedad ha realizado 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 ha registrado, 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.

Con fecha 4 de enero de 2011 se ha constituido la sociedad CAF Colombia, con un capital desembolsado de 456 miles de euros en el que la Sociedad participa en un 100%. Asimismo, este mismo ejercicio se ha constituido CAF New Zealand Limited y CAF Systeme Feroviare SRL, con domicilio social en Rumanía, participadas al 100% por la Sociedad.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha suscrito 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 ha adquirido 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.

Durante el ejercicio 2010 se constituyó la sociedad CAF India Private Limited, con un capital de 116 miles de euros del que la Sociedad participa en un 95% de forma directa. Asimismo se constituyó CAF Rail Australia PTY Ltd de la que la Sociedad tiene el 100% de la participación encontrándose pendiente de desembolso. También ha llevado a cabo una aportación de capital de 368 miles de euros en la constitución de la sociedad Ctrens Companhia de Manutenção en la que participa en un 1% de forma directa. Asimismo, la Sociedad suscribió las ampliaciones del capital de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF Turquía, L.S., Consorcio Traza, S.A. y CAF Santana, S.A. por importe de 20.000 miles, 2.002 miles, 11.385 miles y 670 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad adquirió el 1,63% de participación de Trenes de Navarra, S.A. por importe de 270 miles de euros pasando a ostentar el 100% de participación. Por último la Sociedad vendió el 60% de la participación de CFD Bagneres, S.A. a la empresa del grupo Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por valor de 1 euro. Esta última sociedad adquirió el 40% restante durante el ejercicio al accionista minoritario, siendo al cierre de 2010 la participación indirecta de la Sociedad del 100%. La pérdida proveniente de la venta de la participación fue registrado con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" por importe de 8.040 miles de euros. Con posterioridad a dicha venta, se amplió el capital por importe de 3.200 miles de euros.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

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 Bagnères, 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	-	-
Geminyś, 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 Sermanfer	-	-	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	-	-
	9.902	372.446	136.047	133	764

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

Ejercicio 2010

Sociedad	Miles de Euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
Industrial					
CAF USA, Inc.	1	-	2	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	293	10.657	(37)	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	(241)	4.645	-	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	417	-	142	-
CAF Rail UK, Ltda.	1	30	468	-	-
CAF Italia, S.R.L.	37	1.540	(2.630)	-	-
CAF Chile, S.A.	87	1.108	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	66	1.831	963	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	43	207	866	-	-
Houston LRV 100, LLC	-	15.028	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	25	-	-	-
CFD Bagneres, S.A.	131	-	958	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	27	-	10.824	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	32	-	8.130	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	116	7.735	5.990	-	-
Tradinsa Industrial, S.A.	27	-	1.284	-	-
CAF Suncove UTE	-	2.527	-	-	-
Tecnología					
CAF I+D, S.L.	-	417	3.968	-	-
Traintic, S.L.	-	-	12.224	-	-
Trainelec, S.L.	14	882	20.952	-	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	-	994	-	-
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	11	-	134	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	5	-	3.615	-	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	16	238	3.562	-	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	3.958	-	-
Geminys, S.L.	-	-	2.554	-	-
Seinalia, S.L.	-	-	1.553	-	-
Eliop Seinalia, S.L.U.	-	-	258	-	-
Servicios					
Actren, S.A.	-	6.562	1.058	-	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	6.258	-	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	4.053	-	(360)	-	-
Ibaia Energia, S.L.	24	42	-	-	-
Sempere Componentes, S.L.	25	32	309	-	-
Garraiotech, S.L.	-	-	15	-	-
Plan Metro, S.A.	-	211.738	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	37.245	-	-	-
Construcción					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	(23)	-	106
	4.768	302.906	87.847	142	106

(*) 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 participadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, eran los siguientes:

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 Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	400	-	-	105	-	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	144	-	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	-	-	-	235	-	-
CFD Bagneres, 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 Australia	-	-	-	-	-	68	-	-
Tecnología								
CAF I+D, S.L.	-	148	42	-	7.411	373	507	-
Traintic, 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)
Ctreus Companhia de Manuntecao	-	-	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	-	-
	205.011	68.457	62.786	5.439	27.411	48.572	13.833	60.498

Ejercicio 2010

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)	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.	-	405	-	-	1.631	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	-	3.000	8.146	-	274	-	3.624
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	352	5.049	-	36.712	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	-	106	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	30	-	27	-	-
CAF Italia, S.R.L.	-	2.369	4.878	-	-	443	-
CAF Chile, S.A.	-	-	516	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	2.517	1.001	-	299	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	16	-	323	-	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	5	-	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	10.265
CAF India, Private Limited	-	20	25	-	-	-	-
CFD Bagneres, S.A.	-	5.950	37	-	299	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	-	2.350	11	-	2.121	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	1.800	7	-	889	-	-
Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A.	-	3.556	11.179	-	653	-	11.180
Tradinsa Industrial, S.A.	-	2.300	10	409	172	-	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-
Tecnología							
CAF I+D, S.L.	-	-	61	-	677	1.085	-
Traintic, S.L.	-	-	-	1.647	3.212	167	-
Trainelec, S.L.	-	1.900	68	8.029	9.029	159	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	-	-	-	275	186	-
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	-	230	5	-	44	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	-	-	2	-	785	136	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	-	177	-	955	3.107	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	170	1.169	-	-
Geminys, S.L.	-	42	-	-	1.168	26	-
Seinalia, S.L.	-	20	-	-	193	-	-
Eliop Seinalia, S.L.U.	-	-	-	-	304	-	-
Servicios							
Actren, S.A.	-	-	3.557	-	1.084	-	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	604	-	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	118.376	-	8.296	-	-	7.235	-
Ibaia Energía, S.L.	-	-	6	-	-	1.031	-
Sempere Componentes, S.L.	-	1.126	28	-	176	-	-
Predictove Ingenieros, S.L.	-	-	-	-	-	6	-
Agarregune, S.L.	-	-	-	-	-	65	-
Plan Metro, S.A.	-	-	3.272	-	-	-	100.782
Garraiotech, S.L.	-	-	-	-	16	176	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	8.504	-	-	-	-
Ctrens Companhia de Manuntecao, S.A.	-	-	5.533	-	-	-	55.847
Construcción							
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	6	-	106	16.164	-
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	469	-
	118.376	29.187	60.526	10.255	63.202	30.455	181.698

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 millones de euros principalmente. El principal del préstamo dispuesto a 31 de diciembre de 2011 asciende a 227.397 miles de euros, con el fin de financiar o reforzar patrimonialmente a empresas del Grupo o adquirir nuevas sociedades. Dichos préstamos devengan un tipo de interés de mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene 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 ha dotado 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.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene registrados 4.193 miles y 13.208 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 (13.544 miles de euros en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2010 por la estimación del impuesto sobre sociedades- Nota 16).

Asimismo, la Sociedad ha recibido créditos por importe de 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 Señalia, S.L., respectivamente (16.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L), 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.

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 2011 y 2010, las participaciones que la Sociedad mantenía en este tipo de inversiones son las siguientes:

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	-

Ejercicio 2010

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Ventas (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	17.182	17.176	250.150
UTE Suncove	50%	8.670	11.253	10.916

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 19.b)	285.157	200.309
Anticipos a proveedores (Nota 10)	7.290	14.507
	292.447	214.816

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 304.487 miles y 551.900 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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 ha sido de 1.040 miles de euros y 333 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	316.683	304.465
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(508.621)	(503.555)
Neto	(191.938)	(199.090)
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.774.382	2.288.824
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.457.699)	(1.984.359)
Anticipos recibidos	(508.621)	(503.555)
Neto	(191.938)	(199.090)

El importe de las retenciones en los pagos al 31 diciembre de 2011 asciende a 6.837 miles de euros (2.681 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	578.260	592.053
Clientes, empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	62.786	60.526
Deudores varios (Notas 8 y 14)	16.396	6.266
Personal	776	556
Administraciones Públicas (Nota 16.a)	9.751	27.501
	667.969	686.902

Categorías \ Clases	Miles de euros			
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas		Clientes por ventas y prestaciones de servicios	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Clientes en euros	61.128	58.150	457.739	456.969
Clientes en moneda extranjera	1.658	2.376	120.521	135.084
Total	62.786	60.526	578.260	592.053

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 51% y un 53% al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectiva y aproximadamente) se encuentran facturados a clientes siendo el euro la moneda principal.

Al 31 de diciembre de 2011, el 35,51% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (51% al 31 de diciembre de 2010).

El importe de los saldos vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Vencidos > 90 días	16.685	13.371
Vencidos > 180 días	35.655	18.981
	52.340	32.352

Tras un análisis individualizado de los mismos, la Sociedad ha considerado que existen saldos con riesgo de cobro por importe de 677 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (no existen saldos con riesgo de cobro al 31 de diciembre de 2010).

13. Patrimonio Neto y Fondos Propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación 2011	% Participación 2010
Cartera Social, S.A. (Nota 10) (*)	29,56%	29,56%
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 20.b) (**)	19,06%	20,06%
BNP Paribas Securities Services	5,47%	5,47%
Banca Cívica, S.A. (***)	3,01%	-
Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.	-	3,01%

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

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

(***) Banca Cívica, S.A. controla a Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A. a través de su participación directa del 46% del capital de dicha entidad, así como a través de su participación del 100% en Corporación Empresarial Cajasol, SAU, que a su vez ostenta el 20% del capital de Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, 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 2011 y 2010 está asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
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
	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 del ejercicio 2011 y 2010 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 2011 el saldo del epígrafe "Otras reservas" era indisponible por un importe de 25.263 miles de euros (24.887 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

f) Dividendos

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.

Con fecha 5 de junio de 2010 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2009 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 31.12.09	2.961
Aumentos	1.039
Traspaso a resultados	(1.170)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.10	2.830
Aumentos	768
Traspaso a resultados	(920)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.11	2.678

(*) Dichos importes figuran netos del efecto fiscal.

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 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 2011 la Sociedad ha recibido subvenciones por un importe de 825 miles de euros (1.017 miles de euros en 2010) destinadas a subvencionar inversiones en el inmovilizado material, habiéndose imputado a resultados 103 miles de euros (127 miles de euros en 2010) con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, quedando al cierre del ejercicio 2011 un importe pendiente de imputar de 722 miles de euros (890 miles de euros al cierre de 2010).

Asimismo, en ejercicios anteriores, la Sociedad recibió subvenciones por inversiones en activos fijos por las que al 31 de diciembre de 2010 figuraban registrados en balance 3.931 miles de euros y que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 2.997 miles de euros. Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha traspasado a resultados 934 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 (855 miles de euros en el ejercicio 2010).

El resto de las subvenciones traspasadas a resultados en 2011 y 2010 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales en sus diferentes convocatorias habiéndose incurrido en los costes a justificar.

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

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" y "Otros pasivos no corrientes" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Otras deudas y derivados		Total	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Débitos y partidas a pagar	49.929	54.620	49.929	54.620
Derivados financieros	18.708	1.984	18.708	1.984
Total	68.637	56.604	68.637	56.604

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Deudas con Entidades de Crédito		Otras deudas y derivados		Total	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Débitos y partidas a pagar	817	14	14.481	12.834	15.298	12.848
Derivados financieros	-	-	10.129	3.273	10.129	3.273
Total	817	14	24.610	16.107	25.427	16.121

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 247.004 miles de euros (119.211 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), aproximadamente, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

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

Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

	2012	2013	2014	2015	2016 y Sigüientes	Total
Derivados	1.984	-	-	-	-	1.984
Otros pasivos financieros	7.360	9.347	8.413	7.470	22.030	54.620
Total	9.344	9.347	8.413	7.470	22.030	56.604

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

Ejercicio 2011

	31.12.10	Aumento	Trasposos	31.12.11
Contrato relevo (Nota 3.l)	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

Ejercicio 2010

	31.12.09	Aumento	Trasposos	31.12.10
Contrato relevo	8.573	2.980	(3.961)	7.592
Anticipos reembolsables	49.452	7.864	(10.899)	46.417
Otros	524	89	(2)	611
Total	58.549	10.933	(14.862)	54.620

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 sin interés, que suelen tener 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 2011 la Sociedad presenta en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Otros deudores" saldos pendientes de cobro por importe de 2.392 miles de euros (1.502 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros Acreedores" 4.193 miles de euros (3.835 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), correspondientes al importe pendiente a pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

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 2011 y 2010, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Valor actual de las retribuciones-	18.998	18.314
Menos - Valor razonable de los activos afectos	18.009	17.383
Acreedores y otras cuentas a pagar - Otros acreedores	989	931

El valor actual de los compromisos 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: inesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	2011	2010
Tipo de interés técnico	5,06% (1)	4,58%
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	2%
Edad de jubilación	65	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 2011 ha sido del 5,06% (4,58% en el ejercicio 2010).

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 2011 y 2010 son los siguientes:

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

Ejercicio 2010

Derivados de venta de divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2011	2012	2013 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	24.124.225	-	26.000.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	66.966.521	15.040.694	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	38.694.974	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	323.134.665	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	385.286	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	122.362.472	-	367.087.415

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

Derivados de compra de divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2011	2012	2013 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	80.926.410	44.493.619	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	1.264.957	-	-
Seguros de cambio de Francos suizos	805.698	3.222.790	-

	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Seguros de cambio en Dólares	352	482	2.625	-
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	(404)	(11)	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	-	(299)	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	2.786	10.735	-	-
Seguro de cambio otras divisas	(131)	(131)	-	-
Valoración al cierre (*) (Notas 8 y 14)	2.603	10.776	2.625	-

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

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

Durante el ejercicio 2011 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un gasto por importe de 245 miles de euros (ingreso de 1.281 miles de euros en 2010).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable, ha sido un gasto de 18.747 miles y de 45.378 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo (Nota 12)		Pasivo	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Seguridad Social	-	-	4.169	4.101
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	9.091	26.577	10.307	9.565
Otros	-	924	1.717	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	4.871	4.551
Impuesto sobre Sociedades	660	-	3.704	896
	9.751	27.501	24.768	19.113

Durante el ejercicio 2011, se ha obtenido 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	
	2011	2010
Resultado contable (antes de impuestos)	94.550	123.120
Diferencias permanentes-		
Compromisos diversos con trabajadores	1.765	(1.177)
Dividendo filiales extranjeras, litigios y otros	3.730	178
Propiedad industrial e intelectual	(1.294)	(739)
Aumentos y disminuciones por diferencias temporarias y libertad amortización-		
Libertad amortización	7.293	(25.220)
Reversión deducción implantación empresas	-	6.583
Compromisos diversos con trabajadores	850	2.416
Provisión Cartera Social (Nota 8.b)	(12.798)	(3.626)
Provisiones de fiabilidad, garantías y otros	26.974	(11.998)
Provisión cartera, resultados negocios conjuntos y otros	20.009	5.382
Base imponible (resultado fiscal)	141.079	94.919

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., Traintic, S.L., Geminys, S.L., Ennera Energy and Mobility, S.L., Sempere Componentes, S.L., Bizkaia Ferroviaria, S.L., Trainelec, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., Agarregune, S.L., Seinalia, S.L., Predictove Ingenieros, S.L., Garraiotech, S.L. y Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. 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 2011 y 2010 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	
	31.12.11	31.12.10
Con origen en el ejercicio-		
Subvenciones (Nota 13.g)	59	50
Operaciones de cobertura (Nota 15)	(735)	(27)
Con origen en ejercicios anteriores-		
Subvenciones (Nota 13.g)	(1.101)	(1.151)
Operaciones de cobertura (Nota 15)	-	27
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(1.777)	(1.101)

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	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	94.550	123.120
Cuota al 28%	26.474	34.474
Impacto diferencias permanentes	1.176	(487)
Deducciones (*) -		
Por doble imposición	(4.149)	(826)
Deducciones y otros conceptos con límite	-	(2.362)
Deducciones sin límite CAF (I+D)	(5.796)	(5.837)
Diferencias liquidación ejercicio anterior	(1.753)	(557)
Otros	1.384	385
Activación de créditos fiscales (Nota 3.m)	(14.449)	(14.320)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	2.887	10.470
Gasto por impuesto corriente	15.891	12.532
Gasto por impuesto diferido	(13.004)	(2.062)

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

En el ejercicio 2011 se han aplicado deducciones por un importe de 23.306 miles de euros (13.256 miles de euros en 2010), de las cuales 13.361 miles de euros (4.232 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 2010.

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010 y la declaración finalmente presentada han motivado un Ingreso por Impuesto sobre Sociedades que se corresponde principalmente con la acreditación y aplicación de deducciones por I+D en un importe superior al inicialmente estimado.

La Sociedad prevé acreditar en el ejercicio 2011 unas deducciones por importe de 15.599 miles de euros (16.439 miles de euros en 2010), que se corresponden principalmente con deducción por aportaciones a sociedades de promoción de empresas, creación de empleo, por doble imposición y deducción por I+D 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 4.048 miles de euros (3.047 miles de euros en 2010), registrándose la correspondiente cuenta por pagar.

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 períodos 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 períodos 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, si bien los Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos de dicha circunstancia.

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

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	48.757	38.309
Deducciones pendientes y otros (Nota 3.m)	15.263	14.320
Total activos por impuesto diferido	64.020	52.629

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

La Sociedad dispone de deducciones generadas en 2009, 2010 y 2011 pendientes de aplicación por importe de 18.595 miles de euros, de las cuales 15.263 miles de euros están activadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 adjunto (14.320 miles de euros totalmente activadas al 31 de diciembre 2010). Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota podrán aplicarse, respetando igual límite, en las liquidaciones de los períodos 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						
	31.12.09	Adiciones	Bajas	31.12.10	Adiciones	Bajas	31.12.11
Créditos fiscales activados	4.232	14.320	(4.232)	14.320	14.304	(13.361)	15.263
Diferencias temporarias activadas -							
Provisiones de cartera social	9.184	-	(1.015)	8.169	-	(3.583)	4.586
Responsabilidades contractuales y de fiabilidad	8.399	-	(4.395)	4.004	190	(2.959)	1.235
Provisión obras no deducibles en ejercicio	15.715	347	-	16.062	4.219	-	20.281
Provisión de cartera	-	-	-	-	6.734	-	6.734
Contrato de relevo	1.702	834	-	2.536	958	(537)	2.957
Garantías y mantenimiento	6.064	452	(148)	6.368	1.849	-	8.217
Otros	1.414	27	(271)	1.170	4.308	(731)	4.747
	46.710	15.980	(10.061)	52.629	32.562	(21.171)	64.020
Diferencias temporarias no activadas -							
Externalización jubilados	3.331	400	(249)	3.482	795	-	4.277
Contrato de relevo	1.644	-	(1.101)	543	-	(543)	-
Seguro concertado	2.585	713	(144)	3.154	1.098	(150)	4.102
Provisión cartera	1.613	-	(144)	1.469	74	-	1.543
Otros	678	36	(219)	495	128	(74)	549
	9.851	1.149	(1.857)	9.143	2.095	(767)	10.471

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

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Deducciones activadas-				
Generadas en 2009	4.227	2024	13.091	2024
Generadas en 2010	8.714	2025	1.229	2025
Generadas en 2011	2.322	2026	-	-
	15.263		14.320	

f) Pasivos por impuesto diferido

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

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
	21.108	4.588	(4.675)	21.021

Ejercicio 2010

	Miles de euros			
	31.12.09	Adiciones	Bajas	31.12.10
Subvenciones	1.151	404	(454)	1.101
Deducción implantación en el extranjero	1.843	-	(1.843)	-
Libertad de amortización y amortización acelerada	13.515	9.534	(3.285)	19.764
Fondo de comercio	733	70	(593)	210
Otros	33	-	-	33
	17.275	10.008	(6.175)	21.108

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 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 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.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad fue objeto de un procedimiento de comprobación por parte de la Agencia Tributaria, sin que de ella derivasen pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad ha recibido 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 Trainelec, S.L.

17. Provisiones y contingencias

El movimiento habido en los distintos epígrafes del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 se presentan a continuación:

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. (Notas 3.f y 3.ñ)	194.517	13.737	208.254
Otros (Notas 3.d, 3.m, 3.ñ y 7)	3.027	18.958	21.985
Provisiones a corto plazo	197.544	32.695	230.239

Provisiones	31.12.09	Dotaciones netas	31.12.10
Provisiones a largo plazo	1.959	(468)	1.491
Servicios de garantía y asistencia, responsabilidades contractuales, etc.	227.702	(33.185)	194.517
Otras provisiones	3.078	(51)	3.027
Provisiones a corto plazo	230.780	(33.236)	197.544

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 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 1.477 miles y 1.268 miles de euros, respectivamente, y ha dotado 2.709 miles y 800 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 32.695 miles de euros (reversión de 33.236 miles de euros durante el ejercicio 2010) 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 2011, que ascienden a 31.484 miles de euros, aproximadamente (30.071 miles de euros en 2010), se han registrado, fundamentalmente, en los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal".

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado una provisión a corto plazo de 19.195 miles de euros al encontrarse en un proceso de arbitraje con un cliente con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones a corto plazo adicionales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren básicamente a las provisiones por responsabilidades contractuales (122 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 115 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) y garantías (89 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 83 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) que se reparten entre los vehículos entregados y en período de garantía.

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	
	2011	2010
Cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	120.521	135.084
Cuentas a cobrar Grupo (Nota 12) (**)	1.658	2.376
Préstamos concedidos	201	425
Cuentas a pagar (*)	24.797	45.326
Ventas	281.783	363.212
Compras y servicios recibidos	58.265	81.175

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

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	
	2011	2010
Derivados	(6.624)	(15.556)
Otros	(114)	-
Total	(6.738)	(15.556)

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 2011 y 2010, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

Actividades	2011	2010
Por Actividades-		
A) Ferroviario:		
Vehículos	1.082.291	1.281.679
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	130.141	103.500
B) Otros	-	2.361
	1.212.432	1.387.540

Mercados Geográficos	2011	2010
Nacional	344.187	700.207
Exportación	868.245	687.333
Total	1.212.432	1.387.540

b) Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías", "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" y "Trabajos realizados por otras empresas" del ejercicio 2011 y 2010 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2011	2010
Consumo de materias primas y otras materias consumibles-		
Compras y trabajos realizados por terceros	667.568	805.194
Variación de existencias	10.060	34.611
Total	677.628	839.805

c) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2011			2010		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	76%	18%	6%	78%	16%	6%

d) Gastos de personal

La plantilla media empleada en 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

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.

Ejercicio 2010

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.258	977	281
Obreros	2.667	2.604	63
Total (*)	3.925	3.581	344

(*) Al 31 de diciembre de 2010, la plantilla fija y eventual era de 3.651 y 193 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):

	2011	2010
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l, 3.ñ, 14 y 17)	169.995	161.119
Seguridad social	47.825	47.693
Otros gastos (Nota 3.k)	9.393	8.085
	227.213	216.897

e) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2011	2010
Servicios exteriores	177.017	186.342
Tributos	1.139	1.233
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 3.d y 17)	33.509	(33.099)
	211.665	154.476

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 686 miles y 808 miles de euros en 2011 y 2010, 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 527 miles y 646 miles de euros en 2011 y 2010 (de los que 154 miles y 152 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría y revisión semestral de la sociedad dominante en 2011 y 2010). Adicionalmente, en 2011 y 2010 se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 552 miles y 707 miles de euros, de los cuales 518 miles y 645 miles de euros, respectivamente, corresponden al auditor principal (352 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 93 miles de euros por servicios fiscales y el resto por otros servicios).

f) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2011 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 1.216 miles de euros (65 miles de euros invertidos en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, la Sociedad ha registrado 1.293 miles y 1.178 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 el ejercicio 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:

- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa): Tiene una participación 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 2011 y 2010 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

22. Otra información

a) Avaluos, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los avaluos y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1.574.179 miles y 1.971.545 miles de euros. De este total, un importe de 67.766 miles y 75.381 miles de euros corresponden a avaluos 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 ha iniciado un procedimiento de arbitraje con un suministrador en relación con las obras del Ferrocarril Suburbano de México, D.F. no habiéndose concluido el mismo a la fecha de la formulación de las presentes cuentas.

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:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros)	
	2011	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	207.534	49,00
Resto	216.264	51,00
Total pagos del ejercicio	423.798	100%
PMPA (días) de pagos	28,19	
PMPE (días) de pagos	25,92	
PMP	84,64	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	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.

Al 31 de diciembre de 2010 un importe de 13.473 miles de euros, aproximadamente, del saldo pendiente de pago a proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2011 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 5.035.940 miles de euros (4.518.903 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (Nota 11). Al 31 de enero de 2012 este importe ascendía a 4.988.950 miles de euros.

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE



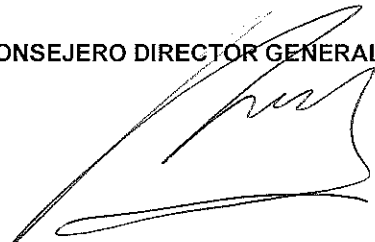
D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO



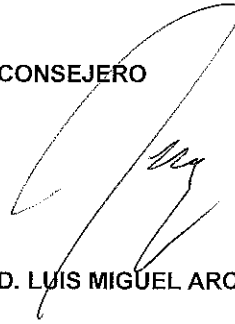
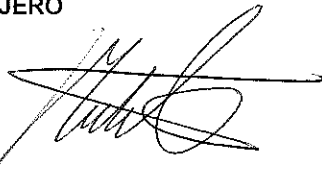
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL



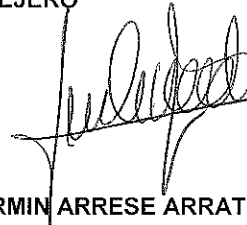
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA

CONSEJERO

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

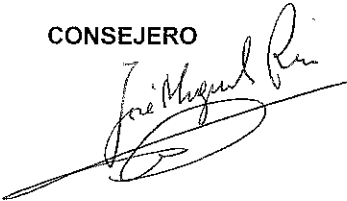
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO



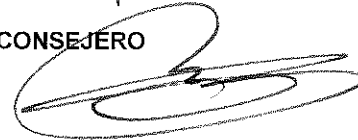
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO



D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO



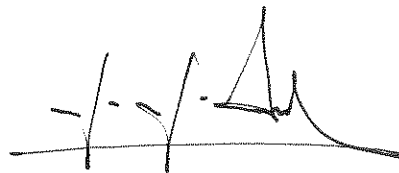
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO



D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE

CONSEJERO



D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO



APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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 2011, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de febrero de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 77 pliegos numerados correlativamente, del número 3001 al 3077, 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 28 de febrero de 2012

VºBº

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO



VºBº

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

