# CAF INFORME ANUAL 2011

CARTA DEL PRESIDENTE 2

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO 6

· Resultados 7
· Actividad Comercial 8
· Actividad Industrial 10
· Recursos Humanos 12
· Actividad Medioambiental 14
· Inversiones 16
· Desarrollo Tecnológico 18
· Política de Gestión de Riesgos 22
· Perspectivas 24
· Hechos Posteriores 24
· Gobierno Corporativo 25

CARTA DEL AUDITOR 27

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO 31

· Balances de Situación 32
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias 34
· Estados de ingresos y gastos 35
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 36
· Estados de flujos de efectivo 37
· Memoria 38

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 95

Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General 96

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS 97

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 97

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 99

· Balances de Situación 100
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias 102
· Información Bursátil 103

# INFORME ANUAL 2011

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

Esta publicación,
que también está editada en euskera,
francés, inglés y alemán,
recoge la documentación legal
correspondiente a CAF
y Sociedades dependientes.

Más información sobre CAF
y sus productos,
así como la establecida legalmente
para accionistas e inversores
puede obtenerse en la página
www.caf.net

# CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Durante el pasado año 2011 hemos asistido al que, posiblemente, haya sido uno de los periodos económicos más complicados de las últimas décadas. Así, el año en el que debíamos asistir a una recuperación generalizada a nivel mundial, ciertas economías occidentales, y entre ellas la economía española, nuevamente han dado muestras de un cierto agotamiento.

Afortunadamente, el Grupo CAF ha podido desenvolverse adecuadamente en este contexto general adverso y cerrar un ejercicio que podemos calificar como muy satisfactorio. En este Informe Anual podrán encontrar información detallada sobre nuestras actividades durante el pasado año, de la que me permito extraer y señalar algunos de los aspectos más significativos.

Los indicadores principales de actividad han proseguido la senda ascendente de años anteriores. Así, el volumen total de ventas del Grupo se situó en 1.725,1 millones de euros o, lo que es lo mismo, una cifra un 10% superior a la del año precedente. De forma similar, el resultado después de impuestos presentó un crecimiento del 13%, hasta alcanzar los 146,2 millones de euros, lo que supone un aumento porcentual igual al del EBITDA, que ascendió a 228,8 millones de euros. También el cash-flow se incrementó el año pasado, en este caso hasta los 208,2 millones de euros. Además, la cartera alcanzó un volumen de 5.035,9 millones de euros al cierre del ejercicio, la máxima lograda hasta el momento por el Grupo CAF, y que permite un desarrollo normal de nuestras actividades.

A la vista de estos resultados se propone someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas un reparto de dividendos de 10,5 euros por acción, en consonancia con el realizado en ejercicios anteriores.

Este buen comportamiento del Grupo está relacionado, en cierta medida, con las favorables perspectivas del ferrocarril, derivadas de su innegable condición de medio de transporte más sostenible. Y, por consiguiente, con el esfuerzo inversor que, aunque de manera desigual en los distintos países, ha seguido recibiendo por parte de las diferentes administraciones y gobiernos. Pero también es el resultado del trabajo realizado por todos los profesionales del Grupo CAF a la hora de idear, desarrollar, construir y comercializar las soluciones más innovadoras y eficientes en este ámbito de transporte.

Así, por ejemplo, durante el 2011 tuvimos la oportunidad de ver cómo el OARIS, la gran aportación de CAF a la alta velocidad, comenzaba un intenso programa de recorridos en vía que permitirá, en unos pocos meses más, su homologación para circular a velocidades comerciales de 350 km/h, paso necesario para su comercialización.

También ha sido el año en el que tranvías de la familia URBOS dotados del sistema de gestión de energía ACR han circulado, por primera vez, sin utilizar catenaria o cableado en tierra, y recurriendo en su lugar a novedosas estaciones de recarga desarrolladas a través del programa tecnológico del Grupo. Solución que permite a ciudades como Sevilla, Zaragoza o Granada prescindir de catenaria en aquellos trayectos en que así lo consideren.

Merece destacar también el desarrollo de nuestra plataforma suburbana CIVITY, concebida para prestar servicio en cualquier escenario ferroviario, gracias a su gran versatilidad, tanto en lo referente a su configuración (de 3 a 8 coches), como a su tracción (eléctrica, diesel-eléctrica, diesel-mecánica, diesel-hidráulica, dual). Apoyándose en estas características y en la ventaja diferencial que representan, este pasado año dio comienzo la singladura comercial del CIVITY, que se vio recompensada de forma exitosa tras la consecución de 3 contratos en el ámbito internacional. El primero de ellos, destinado a la región italiana de Friuli Venezia Giulia, contempla 8 unidades que serán operadas por Trenitalia, los ferrocarriles italianos. El segundo tiene como destinatario al ferrocarril estatal de Montenegro. Y por último, por la importancia estratégica que conlleva, cabe destacar especialmente el acuerdo marco para el suministro de hasta 400 unidades de la familia CIVITY que se ha cerrado con los ferrocarriles alemanes, Deutsche Bahn.

Otros contratos relevantes conseguidos durante el 2011 en el ámbito europeo son, por ejemplo, los correspondientes a 18 tranvías URBOS para la ciudad húngara de Debrecen, 16 trenes destinados a Metrorex (Metro de Bucarest) o la ampliación en 6 trenes más del anterior contrato para el Metro de Estambul.

En cuanto al mercado americano, CAF ha recibido nuevamente la confianza de clientes como el Metro de Santiago de Chile a través de la adjudicación de un nuevo pedido de 12 trenes de 9 coches cada uno, o del Metro de Sao Paulo, en este caso con un nuevo contrato para el suministro de 26 trenes de 6 coches, lo que afianza la posición de CAF como líder del mercado brasileño. En Estados Unidos, por su parte, se ha formalizado un contrato con la ciudad de Houston, Texas, para el desarrollo y fabricación de 39 tranvías. Este contrato, que contempla varias opciones adicionales, supone un nuevo paso de CAF en el atractivo, a la vez que exigente, mercado norteamericano.

Finalmente, la adjudicación de un contrato para el suministro de 57 trenes suburbanos para la ciudad neozelandesa de Auckland supone nuestra entrada en el activo mercado ferroviario de Oceanía, con lo que el Grupo CAF está así presente en todos los continentes, reforzando de esta manera el carácter internacional de nuestras actividades.

Todo lo anterior se ha visto acompañado de una ingente actividad industrial cuyo objetivo no es otro que el de dar respuesta, de la manera más eficiente, a la creciente complejidad tecnológica y geográfica de nuestra cartera de pedidos. Como resultado de ello, el año pasado se construyeron en el conjunto de fábricas del Grupo un total de 1.095 coches y 2.025 bogies, cifras muy superiores a las observadas hace tan sólo unos pocos años.

En consonancia con el positivo desarrollo experimentado en las actividades de diseño y fabricación de vehículos, también los negocios de rodajes y de servicios ferroviarios han presentado una evolución al alza, alcanzándose en ambos casos un máximo histórico en ventas, con lo que además ven incrementado su peso relativo en las cifras de ventas y de cartera del Grupo.

Convencidos de que el futuro pertenecerá a aquéllos capaces de dominar la tecnología, el diseño y la capacidad de gestión, entre todas las personas que conformamos el Grupo CAF seguiremos construyendo las vías que nos conducirán a las nuevas oportunidades de negocio que, sin duda, se nos presentarán. Para ello, nuestras columnas principales serán el desarrollo tecnológico, la progresiva internacionalización de nuestros negocios y la búsqueda permanente de la eficiencia operativa.

Las favorables perspectivas del sector ferroviario y los resultados empresariales aquí presentados constituyen un sólido punto de partida para este recorrido. La dedicación, el esfuerzo y el compromiso de todos los profesionales del Grupo CAF, a los que quisiera transmitir mi más profundo agradecimiento, nos acercarán sin duda a los objetivos que nos hemos marcado.

Agradecimiento que quisiera extender igualmente a todos nuestros accionistas, por la cercanía y confianza que vienen depositando en nosotros y en nuestro proyecto.

Muchas gracias,

José María Baztarrica Garijo
Presidente

Con una trayectoria de más de cien años, CAF es un referente internacional de la industria ferroviaria por su avanzada tecnología, calidad de sus productos y atención al cliente.

## GRANDES LÍNEAS

### ALTA VELOCIDAD

- Trenes de alta velocidad y ancho variable S-120 y S-121 (RENFE)
- Trenes de alta velocidad (AVE) de la línea Madrid-Sevilla
- Trenes Lanzadera S-104 (RENFE)
- Trenes de alta velocidad para Turquía

### INTERCITY

- Trenes basculantes ADR
- Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE)
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull
- Trenes Arabia Saudí
- Trenes diésel Cerdeña
- Trenes Irlanda del Norte
- Trenes Estados Unidos

### COCHES DE VIAJEROS

- Coches departamento y salón gran confort
- Coches cama y literas
- Coches restaurante y cafetería

## URBANOS/SUBURBANOS

### CERCANÍAS

- Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE)
- Eusko Trenbideak-Ferrocarriles Vascos (ET/FV)
- Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha (FEVE)
- Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya (FGC)
- Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (Brasil)
- Secretaría de Comunicaciones y Transportes (México)
- Serveis Ferroviaris de Mallorca (SFM)
- Caminhos de Ferro Portugueses
- Finnish Railways (VR Ltd)
- Heathrow Airport Express (Reino Unido)
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Izban (Turquía)
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit (Reino Unido)
- Aeropuerto de Delhi
- Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia (Italia)
- Companhia Brasileira de Trens Urbanos (Brasil)
- Montenegro
- Auckland (Nueva Zelanda)

### METROS

- Argel
- Barcelona
- Bilbao
- Bucarest
- Bruselas
- Caracas
- Estambul
- Hong Kong
- Madrid
- Málaga
- Medellin
- México
- Nueva Delhi
- Palma de Mallorca
- Roma
- Santiago de Chile
- São Paulo
- Sevilla
- Washington

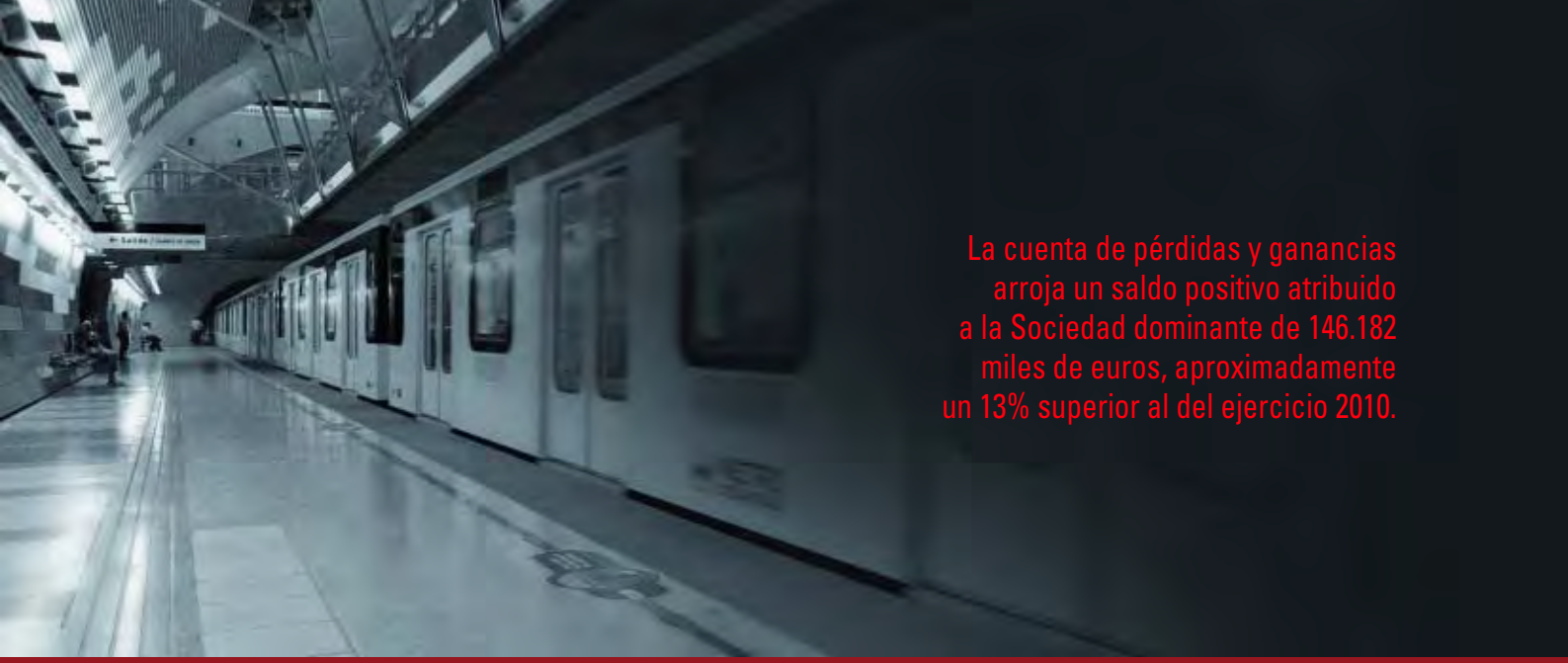
### UNIDADES ARTICULADAS

- Amsterdam
- Buenos Aires
- Monterrey
- Pittsburgh
- Sacramento
- Valencia

### TRANVÍAS

- Antalya
- Belgrado
- Besançon
- Bilbao
- Cádiz-Chiclana
- Debrecen
- Edimburgo
- Estocolmo
- Granada
- Houston (USA)
- Lisboa
- Nantes
- Sevilla
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria
- Zaragoza

# INFORME DE GESTIÓN 2011
# DEL GRUPO CONSOLIDADO



La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo positivo atribuido a la Sociedad dominante de 146.182 miles de euros, aproximadamente un 13% superior al del ejercicio 2010.

# RESULTADOS

El ejercicio 2011 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo atribuido a la Sociedad dominante de 146.182 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 13% superior al del ejercicio 2010 que fue de 129.624 miles de euros.

- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 64.054 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas, antes de impuestos, supone un cash-flow de 207.921 miles de euros que representa aproximadamente un 2% más que el de 2010 que fue de 204.207 miles de euros.

- El EBITDA procedente de operaciones continuadas alcanzó la cifra de 228.837 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 13% más que en el ejercicio 2010 que fue de 202.259 miles de euros.

- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.725.099 miles de euros, un 10% superior a la del ejercicio anterior que fue de 1.563.203 miles de euros.

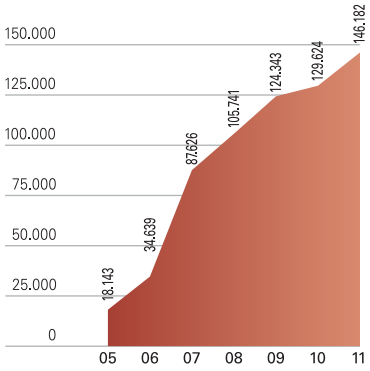
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 5.035.940 miles de euros, un 11% superior a la del ejercicio anterior que fue de 4.518.903 miles de euros, permitiendo de esta manera el desarrollo normal de la actividad del Grupo.

- 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.

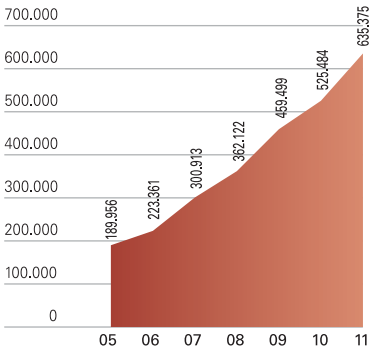
- La cifra de Fondos Propios del Grupo, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 635.375 miles de euros.

- 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.

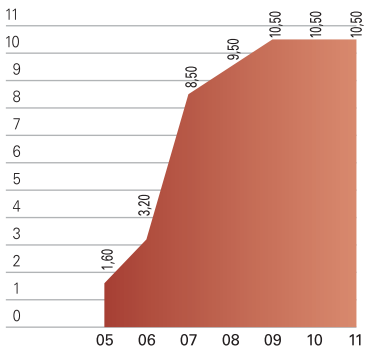
**Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante**
(en miles de euros)




**Recursos Propios del Grupo**
(en miles de euros)




**Evolución Dividendos/acción**
(en euros)



# 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.

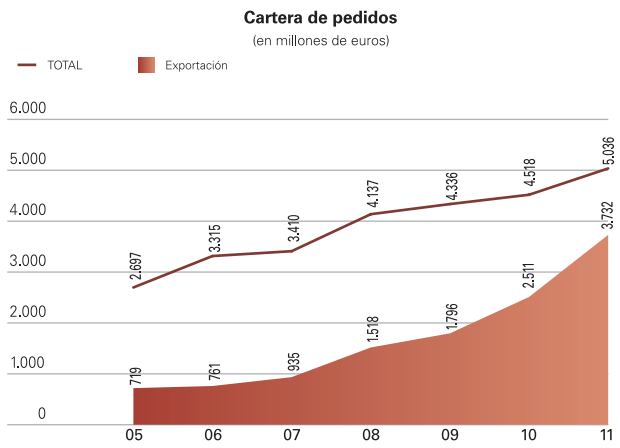
En Sevilla, el nuevo modelo de tranvía Urbos 3, circula sin catenaria entre las paradas de Archivo de Indias y Plaza Nueva –al igual que lo hiciera su predecesor, el Urbos 2, desde mayo del pasado año–. La incorporación de los nuevos tranvías ha coincidido con el desmontaje definitivo de la catenaria 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.

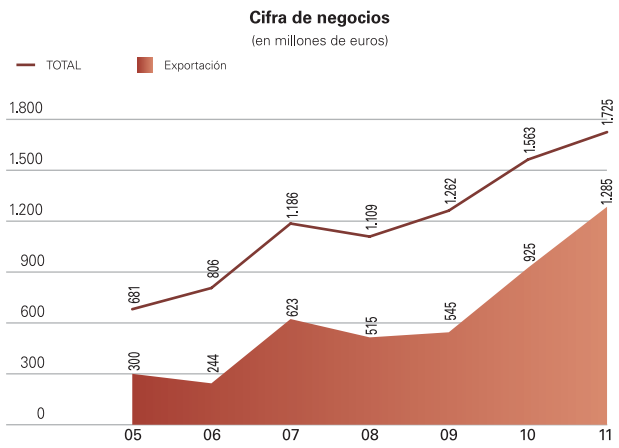
En Zaragoza, se ha inaugurado con éxito el servicio tranviario, donde CAF además de suministrar los tranvías Urbos 3 es responsable de la electrificación de la red tranviaria. La ampliación del trazado actual del tranvía de Zaragoza incluirá tramos sin catenaria; para ello los tranvías incorporan el 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 autodiagnosis 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

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, supera los 5.000 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 11% respecto a 2010. CAF tiene presencia en todos los continentes donde existe ferrocarril comercial.




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, diésel-eléctrica, diésel-hidráulica, diésel-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 diésel 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:

1.095 coches de diferentes tipos;
alta velocidad, cercanías, medias distancias,
metros, tranvías, locomotoras, remolques y otros,
han sido los productos más relevantes
del Grupo CAF en 2011.

| Nº DE COCHES | |
|---|---|
| Alta velocidad AVGL para RENFE | 16 |
| Media distancia Diésel 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 | 1.095 |

| BOGIES | |
|---|---|
| Con bastidor de acero soldado | 1.977 |
| 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 plantilla del conjunto de sociedades del grupo, se ha mantenido estable en el ejercicio, habiendo crecido en las filiales y disminuido en la sociedad principal.

La evolución del número de personas en el conjunto de la organización ha sido la siguiente:

| Plantilla | Total | Media anual |
|---|---|---|
| 31-12-10 | 7.094 | 6.938 |
| 31-12-11 | 6.952 | 6.926 |

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

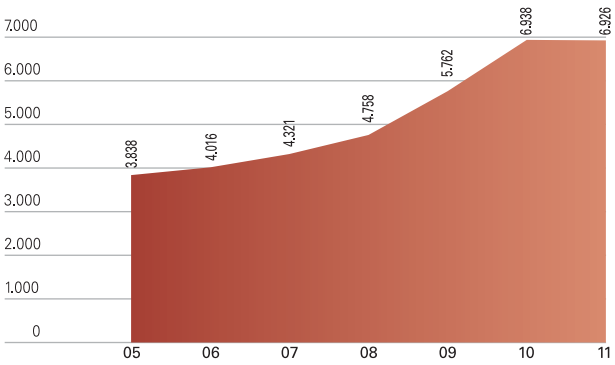
La plantilla del Grupo se ha mantenido estable y se ha desarrollado un especial esfuerzo en la consolidación de los procesos de gestión de personas. Es destacable la elaboración de un Plan de Formación para el ámbito tecnológico. Continúa el desarrollo de los Planes de Igualdad en los centros para promover el principio de igualdad entre hombres y mujeres en la actividad laboral.

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.

**Empleados**
(número de personas)



# 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.

CAF mantiene la implantación de la "Función Sostenibilidad de Producto" introduciendo 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.

## 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 30.561 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

Las inversiones llevadas a cabo en las plantas e instalaciones de CAF, durante 2011, han ascendido a 30.561 miles de euros. Han tenido como objetivo principal la modernización de las factorías de producción e instalaciones en general, incluidas plantas de filiales internacionales, así como mejoras en las áreas de seguridad laboral y medioambiental.

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.

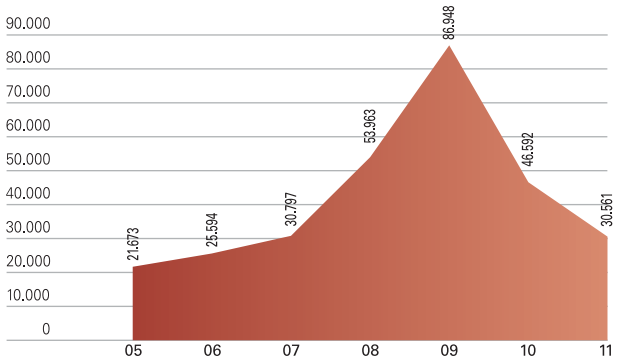
- En la Unidad de Negocio de Vehículos, se ha procedido a la mejora de las instalaciones, dirigida fundamentalmente a su actualización de cara a la ejecución de los nuevos proyectos de la empresa, y al incremento de la seguridad. De entre las inversiones, podemos destacar nueva maquinaria de corte por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

- En el Área 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).

Finalmente, hay que señalar también las inversiones realizadas a lo largo del año en algunas de nuestras sociedades internacionales. Entre ellas, se puede destacar la inversión en la planta de Elmira en Estados Unidos, destinada a la modernización de las instalaciones, fundamentalmente en el área de estructuras y acabado, así como la finalización del nuevo almacén general de la planta de fabricación de Hortolandia, en el estado de Sao Paulo (Brasil). Por último, mencionar las inversiones llevadas con la ampliación de la planta fotovoltaica de la filial Ennera, así como en equipamiento para la mejora de las instalaciones, llevada a cabo por la filial de ensayos y homologación Cetest.

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.

**Inversiones**
(en miles de euros)



Se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales, continuando la colaboración con centros tecnológicos y universidades.

# 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.

# DESARROLLO TECNOLÓGICO

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 importante 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 diésel para FFCC Irlanda del Norte (NIR).
- Tren-tram para Bahía Cádiz-Chiclana.
- Tranvía de Belgrado.
- Unidades eléctricas FGC s/113.
- Trenes diésel basculantes para Cerdeña.
- Tren CIVITY para Trieste (Italia).
- Unidades eléctricas para CPTM (Brasil).
- Coches de pasajeros para Amtrak (USA).
- Unidades eléctricas para Recife (Brasil).

El Grupo CAF ha participado en proyectos 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.

- 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 (Hungría).
- 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 GESTIÓN 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.

# GOBIERNO CORPORATIVO INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO 2011

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

# CARTA DEL AUDITOR

Pza. de Julio Caro Baroja, 2
20018 San Sebastián
España

Tel.: +34 943 26 78 00
Fax: +34 943 26 78 01
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (CAF o la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes, que conjuntamente forman el Grupo CAF (Nota 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Alberto Uribe-Echevarría Abascal
28 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 Nº 03/12/00402
COPIA GRATUITA

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

# CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO

## Ejercicio 2011

# Balances de Situación Consolidados

## al 31 de diciembre de 2011 y 20010 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

| Activo | 31-12-11 | 31-12-10 (*) |
|---|---|---|
| **Activo no corriente:** | | |
| **Inmovilizado intangible (Nota 7)** | | |
| Fondo de Comercio | 232 | 596 |
| Otro inmovilizado intangible | 30.567 | 211.865 |
| | **30.799** | **212.461** |
| **Inmovilizado material, neto (Nota 8)** | **288.539** | **300.967** |
| **Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)** | **11.558** | **16.979** |
| **Activos financieros no corrientes (Nota 9)** | **420.422** | **56.718** |
| **Activos por impuesto diferido (Nota 18)** | **110.353** | **113.005** |
| **Total activo no corriente** | **861.671** | **700.130** |
| **Activo corriente:** | | |
| **Existencias (Nota 11)** | **365.464** | **354.906** |
| **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** | | |
| Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 10, 11 y 12) | 776.715 | 669.400 |
| Otros deudores (Notas 7, 10 y 19) | 48.841 | 77.328 |
| Activos por impuesto corriente (Nota 19) | 3.684 | 4.324 |
| | **829.240** | **751.052** |
| **Otros activos financieros corrientes (Nota 13)** | **235.519** | **358.467** |
| **Otros activos corrientes** | **2.691** | **3.433** |
| **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** | **86.214** | **55.705** |
| **Total activo corriente** | **1.519.128** | **1.523.563** |
| **Total Activo** | **2.380.799** | **2.223.693** |

| Pasivo y Patrimonio Neto | 31-12-11 | 31-12-10 (*) |
|---|---|---|
| **Patrimonio Neto (Nota 14):** | | |
| **Fondos Propios** | | |
| Capital escriturado | 10.319 | 10.319 |
| Prima de emisión | 11.863 | 11.863 |
| Reserva de revalorización | 58.452 | 58.452 |
| Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación | 444.554 | 351.221 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 146.182 | 129.624 |
| | **671.370** | **561.479** |
| **Ajustes por cambios de valor** | | |
| Diferencias de conversión | (5.106) | 2.145 |
| Operaciones de cobertura | (1.820) | - |
| | **(6.926)** | **2.145** |
| **Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante** | **664.444** | **563.624** |
| **Intereses minoritarios** | **2.820** | **9.660** |
| **Total patrimonio neto** | **667.264** | **573.284** |
| **Pasivo no corriente:** | | |
| **Provisiones no corrientes (Nota 20)** | **3.662** | **2.146** |
| **Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)** | | |
| Deudas con entidades de crédito | 242.171 | 240.565 |
| Otros pasivos financieros | 84.159 | 66.624 |
| | **326.330** | **307.189** |
| **Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)** | **85.956** | **55.934** |
| **Otros pasivos no corrientes (Nota 3.p)** | **8.727** | **5.546** |
| **Total pasivo no corriente** | **424.675** | **370.815** |
| **Pasivo corriente:** | | |
| **Provisiones corrientes (Nota 20)** | **247.798** | **211.104** |
| **Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)** | | |
| Deudas con entidades de crédito | 5.878 | 20.344 |
| Otros pasivos financieros | 28.096 | 21.946 |
| | **33.974** | **42.290** |
| **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** | | |
| Proveedores | 417.312 | 440.363 |
| Otros acreedores (Notas 10, 11 15 y 19) | 584.089 | 580.235 |
| Pasivos por impuesto corriente (Nota 19) | 5.322 | 4.013 |
| | **1.006.723** | **1.024.611** |
| **Otros pasivos corrientes** | **365** | **1.589** |
| **Total pasivo corriente** | **1.288.860** | **1.279.594** |
| **Total Pasivo y Patrimonio Neto** | **2.380.799** | **2.223.693** |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.

# Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

## correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

| (Debe) Haber | 2011 | 2010 (*) |
|---|---|---|
| **Operaciones continuadas:** | | |
| Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10) | 1.725.099 | 1.563.206 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 66.356 | (20.207) |
| Trabajo realizado por la empresa para su activo | 2.054 | 1.783 |
| Aprovisionamientos (Nota 21) | (965.028) | (814.680) |
| Otros ingresos de explotación (Nota 21) | 6.402 | 9.172 |
| Gastos de personal (Nota 22) | (342.745) | (318.160) |
| Otros gastos de explotación (Nota 21) | (263.301) | (218.855) |
| Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8) | (36.788) | (31.278) |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9) | (27.266) | (14.337) |
| Otros resultados | - | - |
| **Resultado de Explotación** | **164.783** | **156.644** |
| Ingresos financieros (Notas 9 y 13) | 9.620 | 11.473 |
| Gastos financieros (Nota 16) | (26.627) | (2.102) |
| Diferencias de cambio | 39 | (9.217) |
| Deterioro y resultado por enajención de instrumentos financieros | (639) | 2.685 |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | (8) | (45) |
| **Resultado Financiero** | **(17.615)** | **2.794** |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9) | (3.301) | (846) |
| **Resultado antes de Impuestos** | **143.867** | **158.592** |
| Impuesto sobre beneficios (Nota 18) | (14.260) | (14.880) |
| **Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas** | **129.607** | **143.712** |
| Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas (Nota 2.g) | 11.842 | (18.272) |
| **Resultado Consolidado del Ejercicio** | **141.449** | **125.440** |
| Atribuido a: | | |
| La Sociedad Dominante | 146.182 | 129.624 |
| Intereses minoritarios | (4.733) | (4.184) |
| **Beneficio por acción (en euros)** | | |
| Básico | 42,64 | 37,81 |
| Diluido | 42,64 | 37,81 |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2011.

# Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

## de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

| | 2011 | 2010 (*) |
|---|---|---|
| **A) Resultado consolidado del ejercicio** | **141.449** | **125.440** |
| **B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto** | **(19.666)** | **17.092** |
| Por valoración de instrumentos financieros | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | (2.528) | 97 |
| Diferencias de conversión | (17.846) | 17.022 |
| Efecto impositivo | 708 | (27) |
| **C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias** | **10.232** | **-** |
| Diferencias de conversión | 10.232 | - |
| **Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)** | **132.015** | **142.532** |
| Atribuido a: | | |
| La Sociedad Dominante | 137.111 | 145.541 |
| Intereses minoritarios | (5.096) | (3.009) |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2011.

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

## de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

| | Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Fondos Propios | | | | | | | | |
| | Capital social | Prima de emisión | Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados | Otras reservas | Resultado neto del ejercicio | Ajustes en patrimonio por valoración | Diferencias de conversión | Intereses minoritarios | Total Patrimonio |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2009 (*)** | **10.319** | **11.863** | **58.452** | **268.294** | **124.343** | **(70)** | **(13.702)** | **12.946** | **472.445** |
| **Total ingresos/gastos reconocidos** | **-** | **-** | **-** | **-** | **129.624** | **70** | **15.847** | **(3.009)** | **142.532** |
| **Operaciones con socios o propietarios** | **-** | **-** | **-** | **(5.421)** | **(35.995)** | **-** | **-** | **(277)** | **(41.693)** |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | (35.995) | - | - | (64) | (36.059) |
| Operaciones con socios externos | - | - | - | (5.421) | - | - | - | (213) | (5.634) |
| **Otras variaciones de patrimonio neto** | **-** | **-** | **-** | **88.348** | **(88.348)** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | 88.348 | (88.348) | - | - | - | - |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2010 (*)** | **10.319** | **11.863** | **58.452** | **351.221** | **129.624** | **-** | **2.145** | **9.660** | **573.284** |
| **Total ingresos/gastos reconocidos** | **-** | **-** | **-** | **-** | **146.182** | **(1.820)** | **(7.251)** | **(5.096)** | **132.015** |
| **Operaciones con socios o propietarios** | **-** | **-** | **-** | **(296)** | **(35.995)** | **-** | **-** | **(229)** | **(36.520)** |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | (35.995) | - | - | (86) | (36.081) |
| Operaciones con socios externos | - | - | - | (296) | - | - | - | (143) | (439) |
| **Otras variaciones de patrimonio neto** | **-** | **-** | **-** | **93.629** | **(93.629)** | **-** | **-** | **(1.515)** | **(1.515)** |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | - | 93.629 | (93.629) | - | - | - | - |
| Variaciones en el perímetro | - | - | - | - | - | - | - | (1.515) | (1.515) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2011** | **10.319** | **11.863** | **58.452** | **444.554** | **146.182** | **(1.820)** | **(5.106)** | **2.820** | **667.264** |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado el 31 de diciembre de 2011.

# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

## de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

| | 2011 | 2010 (*) |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de explotación:** | | |
| Resultado del ejercicio | 141.449 | 125.440 |
| Ajustes del resultado | | |
| Impuesto sobre beneficio | 32.067 | 4.377 |
| Amortizaciones (Notas 7 y 8) | 44.196 | 38.647 |
| Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7 y 9) | 27.125 | 11.731 |
| Variación de las provisiones (Notas 3.l y 20) | 42.336 | (8.974) |
| Resultado por variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.g) | (64.462) | - |
| Otras partidas de pérdidas y ganancias | (167) | 4.267 |
| Resultado en enajenación de activos no corrientes (Nota 8) | 770 | (42) |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9) | 3.301 | 846 |
| Ingresos financieros | (10.097) | (14.399) |
| Gastos financieros | 59.057 | 32.449 |
| Cambios en el capital corriente | | |
| Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12) | (125.597) | 122.152 |
| Existencias (Nota 11) | (17.462) | (12.094) |
| Acreedores comerciales | 10.605 | (311.346) |
| Otros pasivos corrientes | (1.222) | 1.269 |
| Otros activos y pasivos no corrientes | (43.150) | 1.537 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | |
| Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19) | (27.273) | (18.258) |
| Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación | (3.540) | (1.293) |
| **Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)** | **67.936** | **(23.691)** |
| **Flujos de efectivo por actividades de inversión:** | | |
| Pagos por inversiones | | |
| Empresas del grupo y asociadas (Nota 9) | (13.348) | (12.574) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8) | (44.766) | (64.907) |
| Otros activos financieros (Nota 9 y 13) | (312.894) | (40.115) |
| Unidad de negocio (variaciones en el perímetro) | - | (6.843) |
| Cobros por inversiones | | |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8) | 745 | 403 |
| Otros activos financieros (Nota 9 y 13) | 133.769 | 151.936 |
| Cobros de intereses | 10.514 | 9.180 |
| Variaciones en el perímetro - Disminución de efectivo por pérdida de control (Nota 2.g) | (10.571) | - |
| **Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)** | **(236.551)** | **37.080** |
| **Flujos de efectivo por actividades de financiación:** | | |
| Adquisición de participaciones de socios externos (Nota 2.f) | (394) | (5.630) |
| Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero | | |
| Emisión (Notas 15 y 16) | 287.267 | 38.784 |
| Devolución y amortización (Notas 15 y 16) | (28.439) | (28.869) |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (36.081) | (36.059) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | | |
| Pago de intereses (Nota 16) | (20.682) | (12.842) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | - | - |
| **Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)** | **201.671** | **(44.616)** |
| **Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)** | **33.056** | **(31.227)** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 55.705 | 81.727 |
| Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería | (2.547) | 5.205 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período** | **86.214** | **55.705** |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado el 31 de diciembre e 2011.

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

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

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

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Comittee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Comittee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 4 de junio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2011 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

La entrada en vigor de la modificación de la NIC32 "Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de derechos sobre acciones" y la revisión de la NIC24 "Información a revelar sobre partes vinculadas" fueron efectivas por primera vez en

2011 y han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de las mismas.

Adicionalmente, han entrado en vigor el 1 de enero de 2011 las siguientes interpretaciones: CINIIF 14 "Anticipos de pagos mínimos obligatorios" y CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". La adopción de estas nuevas interpretaciones no ha tenido en dicho ejercicio ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado.

### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

| **Normas y modificaciones de normas:** | | **Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de (2)** |
|---|---|---|
| Modificación de NIIF 7 | Desgloses-Transferencias de activos financieros | 1 de julio de 2011 |
| NIIF 9 **(1)** | Instrumentos financieros: Clasificación y valoración | 1 de enero de 2015 |
| Modificación NIC 12 **(1)** | Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias | 1 de enero de 2012 |
| NIIF 10 **(1)** | Estados financieros consolidados | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11 **(1)** | Acuerdos conjuntos | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12 **(1)** | Desglose sobre participaciones en otras entidades | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13 **(1)** | Medición del valor razonable | 1 de enero de 2013 |
| NIC 27 (Revisada) **(1)** | Estados financieros individuales | 1 de enero de 2013 |
| NIC 28 (Revisada) **(1)** | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 1 de enero de 2013 |
| Modificación NIC 1 **(1)** | Presentación de otro resultado integral | 1 de julio de 2012 |
| Modificación NIC 19 **(1)** | Retribuciones a los empleados | 1 de enero de 2013 |
| Modificación NIC 32 **(1)** | Compensación de activos y pasivos financieros | 1 de enero de 2014 |
| Modificación de NIIF 7 **(1)** | Compensación de activos y pasivos financieros | 1 de enero de 2013 |
| **Interpretaciones:** | | |
| CINIIF 20 **(1)** | Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto | 1 de enero de 2013 |

**(1)** Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

**(2)** Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.

### NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son básicamente las mismas a las ya existentes actualmente en NIC39.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

### Modificación de NIC 12 Impuesto sobre las ganancias: Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias

La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

Esta modificación previsiblemente no tendrá impacto para el Grupo, pues no dispone de activos clasificados como propiedades inmobiliarias.

### NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe esos retornos.

El Grupo se encuentra analizando como impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Esta nueva norma no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, aunque la opción que se viene aplicando para la consolidación de los negocios conjuntos es la consolidación proporcional de sus estados financieros.

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

Por último, NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

### NIIF 13 Medición del Valor Razonable

Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

### Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la cual actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

El Grupo CAF no tiene retribuciones a los empleados de estas características por lo que la entrada en vigor de esta modificación no tendrá impacto alguno.

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: presentación y de NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar en relación a la compensación de activos y pasivos financieros

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho a la compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

La modificación paralela de NIIF 7 introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma. La modificación paralela de la norma de desgloses de instrumentos financieros sí supondrá previsiblemente una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para este tipo de situaciones.

## c) Moneda funcional

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

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 responde al siguiente desglose:

| | Contravalor en miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.11 | | 31.12.10 | |
| **Divisa** | **Activos** | **Pasivos** | **Activos** | **Pasivos** |
| Peso chileno | 5.677 | 4.553 | 4.336 | 3.258 |
| Peso mexicano (Nota 2.g) | 51.082 | 27.996 | 417.988 | 359.439 |
| Peso argentino | 3.588 | 1.362 | 2.786 | 834 |
| Real brasileño (Nota 3.d) | 558.220 | 351.593 | 216.995 | 104.165 |
| Dólar estadounidense (Nota 3.d) | 36.523 | 30.924 | 10.897 | 5.854 |
| Libra británica | 3.163 | 2.429 | 1.900 | 1.213 |
| Dinar argelino | 2.848 | 1.892 | 1.611 | 1.446 |
| Lira turca | 11.467 | 8.673 | 8.449 | 6.029 |
| Bolívar | 463 | 328 | 236 | 226 |
| Rupia india | 2.876 | 2.575 | 1.799 | 1.577 |
| Dólar Australiano | 203 | 70 | - | - |
| Peso Colombiano | 1.899 | 1.489 | - | - |
| **Total** | **678.009** | **433.884** | **666.997** | **484.041** |

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

| | Contravalor en miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.11 | | 31.12.10 | |
| **Naturaleza de los saldos** | **Activos** | **Pasivos** | **Activos** | **Pasivos** |
| Inmovilizado intangible (Nota 2.g) | 267 | - | 261.174 | - |
| Inmovilizado material | 74.707 | - | 70.492 | - |
| Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos | 265.522 | - | 41.058 | - |
| Existencias | 135.543 | - | 74.769 | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 128.147 | - | 184.994 | - |
| Otros activos financieros corrientes | 40.330 | - | 6.345 | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 33.493 | - | 28.165 | - |
| Pasivo no corriente | - | 250.387 | - | 240.808 |
| Pasivo corriente | - | 183.497 | - | 243.233 |
| Otros | - | - | - | - |
| **Total** | **678.009** | **433.884** | **666.997** | **484.041** |

### d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2011 se han utilizado ocasionalmente estimaciones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No ha habido cambios en estimaciones contables respecto al año 2010 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

### e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas de 2010 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2011.

De acuerdo con los requisitos establecidos por la NIC27 y la NIIF5, la cuenta de resultados del ejercicio 2010 ha sido adaptada para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas en el periodo anterior, tal y como se indica en la nota 2.g.

### f) Grupo consolidable y principios de consolidación

#### Perímetro de consolidación

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante-Nota 1) y de las Sociedades dependientes y asociadas que se desglosan a continuación:

| | % de control o Influencia | Domicilio Social | Actividad | Auditor |
|---|---|---|---|---|
| **Consolidadas por integración global** | | | | |
| **Subgrupo Industrial** | | | | |
| CAF, S.A. | Dominante | Gipuzkoa | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| CAF USA, Inc. | 100% | Delaware | Fabricación | G. Thornton |
| CAF México, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios | Deloitte |
| CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. | 100% | Sao Paulo | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF Argentina, S.A. | 100% | Buenos Aires | Reparación y mantenimiento | Ernst & Young |
| CAF Rail UK, Ltda. | 100% | Belfast | Reparación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF Italia, S.R.L. | 100% | Roma | Reparación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF Chile, S.A. | 100% | Santiago de Chile | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF Francia, S.A.S. | 100% | París | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF Turquía, L.S. | 100% | Estambul | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF Argelia, E.U.R.L. | 100% | Argel | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| Trenes CAF Venezuela, C.A. | 99% | Caracas | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| Houston LRV 100, LLC. | 100% | Delaware | Fabricación | - |
| CAF Rail Australia Pty. Ltd. | 100% | Queensland | Fabricación y mantenimiento | - |
| CAF India Private Limited | 100% | Delhi | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| CFD Bagneres, S.A. | 100% | Paris | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| Trenes de Navarra, S.A.U. | 100% | Navarra | Fabricación | Deloitte |
| Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U. | 100% | Madrid | Fabricación | G. Thornton |
| Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A. | 83,73% | Jaén | Fabricación | Deloitte |
| Tradinsa Industrial, S.A. | 96% | Lleida | Reparación y mantenimiento | Deloitte |
| CAF New Zealand Ltd | 100% | Auckland | Fabricación y mantenimiento | - |
| CAF Sisteme Feroviare SRL | 100% | Bucarest | Fabricación y mantenimiento | - |
| CAF Colombia, S.A.S. | 100% | Medellín | Fabricación y mantenimiento | Deloitte |
| **Subgrupo Tecnológico** | | | | |
| CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) | 100% | Gipuzkoa | I+D | - |
| Traintic, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Equipos electrónicos | Bsk |
| Trainelec, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Equipos de potencia | Deloitte |
| Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. | 85% | Gipuzkoa | Soluciones tecnológicas | Bsk |
| Desarrollo Software Miramon 4, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Software | Bsk |
| Bizkaia Ferroviaria, S.L. | 100% | Bizkaia | Ingeniería | Bsk |
| Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Ensayos | Bsk |
| Lander Simulation and Training Solutions, S.A. | 57% | Gipuzkoa | Simuladores | S.M. Audit |
| Geminys, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Manuales de operación | Alter |

| | % de control o Influencia | Domicilio Social | Actividad | Auditor |
|---|---|---|---|---|
| Seinalia, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Señalización | Deloitte |
| Eliop Seinalia, S.L.U. | 100% | Madrid | Señalización | Deloitte |
| Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic Limited Sirketi | 90% | Estambul | Señalización | Deloitte |
| **Subgrupo Servicios** | | | | |
| Actren, S.A. (*) | 51% | Madrid | Mantenimiento | Deloitte |
| Sermanfer, S.A. | 100% | Madrid | Mantenimiento | Audyge |
| Sefemex, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Prestación de servicios | Almaguer |
| Corporación Trainemex, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Administración | Almaguer |
| Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. | 100% | Gipuzkoa | Fomento empresarial | Deloitte |
| Urbanización Parque Romareda, S.A. | 100% | Zaragoza | Tenencia de acciones | - |
| Ctrens Companhia de Manutençao, S.A. | 100% | Sao Paulo | Servicios de arrendamiento | Deloitte |
| Provetren, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Servicios de arrendamiento | Deloitte |
| Sermantren, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Prestación de servicios | Almaguer |
| Ennera Energy and Mobility, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Generación energía | Bsk |
| Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. | 100% | Gipuzkoa | Generación energia | Bsk |
| Sempere Componentes, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Comercialización | Bsk |
| Predictove Ingenieros, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Mantenimiento predictivo | Alter |
| Agarregune, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Fomento empresarial | - |
| Garraiotech, S.L. | 80% | Gipuzkoa | Servicios logísticos | Bsk |
| **Subgrupo Construcción** | | | | |
| Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L. | 100% | Gipuzkoa | Equipamiento | Deloitte |
| Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V. | 100% | México D.F. | Equipamiento | Deloitte |
| **Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)** | | | | |
| **Subgrupo Industrial** | | | | |
| Compañia de Vagones del Sur, S.A. (**) | 29,3% | Jaén | Fabricación | - |
| **Subgrupo Tecnológico** | | | | |
| Asirys Vision Technologies, S.A. | 22,33% | Gipuzkoa | Producción automática | - |
| **Subgrupo Servicios** | | | | |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. | 43,35% | México D.F. | Prestación de servicios de transporte | Deloitte |
| Plan Metro, S.A. | 40% | Madrid | Servicios de arrendamiento | Deloitte |
| Consorcio Traza, S.A. (***) | 25% | Zaragoza | Tenencia de acciones | Deloitte |

(*) Sociedad consolidada por el método proporcional.
(**) La Sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.L.
(***) La Sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

## Variaciones en el perímetro de consolidación

Además de la variación explicada en el apartado g) siguiente, durante el ejercicio 2011 se han constituido las sociedades CAF New Zealand, Ltd, CAF Sisteme Feroviaire, S.R.L., CAF Colombia, S.A.S. y Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.

Durante el ejercicio 2011 se ha adquirido el 40% de la participación Desarrollo Software Miramon 4, S.L. y el 47,89% de la participación de Lets Ingenieros, S.L. (posteriormente absorbida por Traintic, S.L.) por importe de 250 miles y 144 miles de euros, respectivamente, pasando a ostentar el 100% de las participaciones de ambas sociedades.

Asimismo, debido a la no suscripción de la ampliación de capital por parte del socio minoritario de Construcciones Ferroviarias - Caf Santana, S.A., el Grupo ha pasado a ostentar el 83,73% de la Sociedad (67% en 2010).

Adicionalmente a los activos y pasivos adquiridos de Eliop Seinalia, S.L.U. en 2010, el contrato de compraventa establecía la obligación del vendedor de transmitir su porcentaje de participación (el 90%) en la filial turca "Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San Ve Tic" por un importe de 500 miles de euros. Este importe fue pagado durante el ejercicio 2010 si bien la transmisión efectiva de esta filial se ha realizado durante el primer semestre de 2011, generándose así un fondo de comercio de 217 miles de euros (Nota 7).

Durante el ejercicio 2010 se adquirió el 100% de la participación de Jeudi Inversiones 2010, S.L. (actualmente Eliop Seinalia, S.L.U.), sociedad que sirvió como vehículo para la adquisición de activos y pasivos correspondientes a la división de infraestructuras de Núcleo Comunicaciones y Control, S.A. Dicha adquisición fue contabilizada por el método de compra. Del precio de compra total acordado (9,5 millones de euros), queda pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 un importe de 1,5 millones de euros, sujetos al transcurso de un plazo de 18 meses y 3 años desde el momento de la compra. En noviembre de 2010 se adquirió el 40% restante de la sociedad del Grupo CFD Bagneres, S.A. al accionista minoritario por un importe de 5.360 miles de euros. También se adquirió la participación que ostentaba el socio minoritario de la sociedad Trenes de Navarra, S.A. del 1,63% por un importe de 270 miles de euros. Asimismo, se constituyeron las sociedades CAF India Private Limited con un capital de 116 miles de euros, Ctrens Companhia de Manutençao, S.A. con un capital de 115 millones de euros de los que al 31 de diciembre de 2010 se encontraban desembolsados 37 millones de euros, Provetren, S.A. de C.V. y Sermantren, S.A. de C.V. con un capital ambas de 3 miles de euros y CAF Rail Australia Pty, Ltd. con un capital social de 74 miles de euros. Por último, durante el ejercicio 2010 se llevó a cabo una ampliación de capital por 11.385 miles de euros en la sociedad Consorcio Traza, S.A.

## Método de consolidación

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

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

Se consideran "negocios conjuntos" aquellos negocios en los que el control sobre una actividad está sometida a un control conjunto, entendiendo control como el poder de dirigir la política financiera y de explotación de una entidad. En las cuentas anuales consolidadas, los negocios conjuntos se integran por "consolidación proporcional", es decir, los estados financieros de cada partícipe incluyen la parte de activos, pasivos, gastos e ingresos de la entidad controlada en proporción a la participación poseída.

### Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

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

## g) Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

### Operaciones interrumpidas

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| Resultado de operaciones interrumpidas: beneficio (pérdida) | (27.228) | (18.272) |
| Ganancias (pérdida) por venta | 39.070 | - |
| **Total** | **11.842** | **(18.272)** |

Con fecha 25 de agosto de 2005 la Secretaria de Comunicaciones y Transportes de México concedió a la sociedad Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. una concesión para la explotación de una línea de ferrocarril en México (Nota 7).

Debido a diversos retrasos en la implantación de servicios e infraestructuras no imputables a CAF, los resultados de dicha concesión desde su puesta en marcha han sido inferiores a los esperados.

Es por ello que con fecha 30 de diciembre de 2011 la sociedad matriz 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 en 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 la sociedad o 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.

A raíz de dichos acuerdos, los resultados económicos de FFSS se consolidan en los estados financieros del Grupo CAF mediante el método de puesta en equivalencia, al no ejercer el Grupo CAF el control en dicha participación. El Grupo ha realizado un cálculo del valor razonable de la inversión mediante la estimación de flujos futuros considerando determinadas hipótesis de afluencia de pasajeros y otros, así como determinados pagos previstos a proveedores fruto del proceso de arbitraje existente con respecto a las inversiones en infraestructuras realizadas (Nota 25) y resultando un valor razonable cercano a cero (Nota 9).

En consecuencia y dado que esta operación cumple con todos los requisitos establecidos por las NIC27 y NIIF5 sobre pérdidas de control y activos no corrientes mantenidos para la venta, estas actividades han sido clasificadas como interrumpidas.

### Resumen de activos de actividades interrumpidas y resultados de operaciones interrumpidas

A continuación se presentan los activos (y pasivos asociados a dichos activos) de actividades clasificadas como interrumpidas, los resultados de las operaciones discontinuadas incluidos en la cuenta de resultados consolidada y los correspondientes flujos de efectivo.

Los resultados de las operaciones interrumpidas han sido adaptados para incluir las operaciones clasificadas como interrumpidas en el periodo anterior.

| | **31 de diciembre de 2010** |
|---|---|
| | **Miles de Euros** |
| Otros activos intangibles (Nota 7) | 172.720 |
| Otros activos no corrientes | 45.718 |
| **Total Activos no corrientes** | **218.438** |
| Deudores | 28.916 |
| Otros activos corrientes | 8.955 |
| **Total Activos corrientes** | **37.871** |
| **Total Activos discontinuados** | **256.309** |
| **Total Pasivos asociados a Activos discontinuados** | **(275.630)** |
| **Total Activos netos discontinuados** | **(19.321)** |

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las operaciones clasificadas como actividad interrumpida en 2011 hasta su enajenación y 2010 son:

| | **Miles de Euros** | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| **Actividades interrumpidas** | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 28.688 | 28.245 |
| Aprovisionamientos y variación de existencias | (938) | (443) |
| Amortizaciones y provisiones de tráfico | (7.408) | (7.369) |
| Resto de gastos, neto | (23.121) | (21.901) |
| Gastos e Ingresos financieros, netos | (32.033) | (27.307) |
| **Resultados antes de Impuestos** | **(34.812)** | **(28.775)** |
| Impuesto sobre beneficios atribuible | 7.584 | 10.503 |
| **Resultado de las actividades interrumpidas** | **(27.228)** | **(18.272)** |
| **Ganancia (pérdidas por ventas)** | | |
| Ganancias o (pérdidas) por reclasificación de diferencias de conversión | (10.232) | - |
| Ganancias o (pérdidas) por baja de activos netos | 47.760 | - |
| Ganancias o (pérdidas) por baja de intereses minoritarios | 1.542 | - |
| Ganancias o (pérdidas) por valoración a valor razonable de la participación | - | - |
| **Total resultado por operaciones interrumpidas** | **11.842** | **(18.272)** |
| Resultado antes de impuestos | 29.650 | (28.775) |
| Impuesto sobre beneficios atribuibles | (17.808) | 10.503 |
| **Resultado total por operaciones interrumpidas** | **11.842** | **(18.272)** |

Los activos y pasivos discontinuados en el momento de la pérdida de control se desglosaban de la siguiente manera:

| | Miles de Euros |
|---|---|
| Activos corrientes (*) | 41.425 |
| Activos no corrientes (Notas 7 y 18) | 194.020 |
| Pasivos corrientes (**) | (31.484) |
| Pasivos no corrientes (**) | (251.721) |
| **Activo Neto** | **(47.760)** |

(*) Incluye efectivo y otros activos líquidos equivalentes por 10.571 miles de euros
(**) Incluye deuda financiera por importe de 265.236 miles de euros.

El detalle flujos de efectivo procedentes de la actividad clasificada como actividad interrumpida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 1.813 | 2.388 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | 6.815 | (1.739) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (1.636) | (935) |
| **Flujos de efectivo procedentes de actividades interrumpidas** | **6.992** | **(286)** |

### h) Corrección de errores

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

## 3. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 (Nota 7). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).

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 en la Nota 3.c, 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.

### b) Inmovilizado material

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

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

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado de fabricación, aplicado de acuerdo con las políticas contables de las existencias (Nota 3.e).

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 |

En general para aquellos inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

### c) Deterioro del valor de los activos

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

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible", en cada caso, del balance de situación consolidado adjunto.

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

Durante el ejercicio 2011 se han registrado determinados deterioros en el inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) tras haberse llevado a cabo los análisis pertinentes. Durante el ejercicio 2010 no se registraron deterioro de activos no corrientes.

## d) Instrumentos financieros

### Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2011 existen determinadas cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito básicamente con diversas administraciones públicas (Nota 9). Al 31 de diciembre de 2010 existía una cuenta a cobrar relacionada con la Concesión de México (Nota 2.g)

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2011 y 2010 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, adicional a lo indicado en Nota 9 por el efecto de actualización, ha sido una dotación de 451 miles y 533 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

### Inversiones financieras

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

(1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.

(2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.

(3) Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:

- Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto 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 el Grupo no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

(4) Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene 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 con cargo o abono al epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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.

La Dirección del Grupo CAF determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de adquisición.

### Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

### Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

### Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

### Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos. De esta forma, el Grupo CAF ha suscrito contratos de compra-venta de forwards denominados, principalmente, en dólares americanos, francos suizos, libras esterlinas, reales brasileños y coronas suecas (Nota 17).

Asimismo determinadas sociedades integradas por el método de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 17).

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

El Grupo CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en 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 concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

– En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras cuando se producen las condiciones necesarias para este tipo de coberturas (existencia de un compromiso en firme).

– En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio para valoración". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras en los que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable. En la medida en la que la transacción altamente probable se traduzca en un compromiso 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 transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Diferencias de conversión". Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc. y CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.

### e) Valoración de existencias

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

Los productos en curso, terminados y semiterminados, se presentan netos de los costes ya liquidados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Nota 3.f, y se valoran en función de los siguientes criterios:

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

### f) Reconocimiento de ingresos y resultados

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

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

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

– A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficios e ingresos equivalente al grado de avance.

En función de los ingresos realizados, del resultado previsto en cada contrato (obtenido tal y como se indica en los párrafos anteriores) y del grado de avance, se dan de baja las existencias por el importe de los costes liquidados con cargo a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe "Existencias" del activo del balance de situación consolidado (Nota 11).

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

### g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra (Nota 3.f) y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

– Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Clientes por ventas y prestación de servicios" (Nota 11).

– Si es negativa, como "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros acreedores" (Nota 11).

### h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo CAF ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros, se registran según los principios descritos en la Nota 3.d.

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

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

### j) Subvenciones oficiales

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

1. Las subvenciones de capital se registran como menor valor del activo subvencionado en el momento de su concesión definitiva, por el importe concedido, y se abonan a resultados de acuerdo al ritmo de amortización de los activos subvencionados.

2. Las subvenciones a la explotación se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva, mediante la reducción de los costes subvencionados.

### k) Prestaciones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos, se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 15). El importe aportado en 2011 y 2010 para distintos colectivos de su personal 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 consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por dichos conceptos. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 1,75% del salario base anual de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social (Nota 22).

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, 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, el Grupo 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 "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros acreedores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida y el 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, el Grupo 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 consolidada adjunta (Nota 22).

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.

Por último, determinadas sociedades dependientes mantienen compromisos de aportación definida con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran siendo la provisión registrada en los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" al 31 de diciembre de 2011 por este motivo de 427 miles y 553 miles de euros, respectivamente (Nota 20).

### l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2011, los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes - Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, por 7.029 miles y 3.535 miles de euros respectivamente (7.592 miles y 3.509 miles de euros en 2010), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante 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 ha sido registrada con cargo

al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Notas 18 y 22) por importe de 3.423 miles de euros (2.980 miles de euros en el ejercicio 2010).

### m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

### n) Arrendamientos

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

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

### ñ) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas 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 del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, 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 el Grupo no esté obligado 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, el Grupo está obligado 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 consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

### o) Aspectos medioambientales

El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 8 y 21.c).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 21.c).

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto 1370/2006, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de $CO_2$ para el período 2008-2012, posteriormente modificado por el RD1030/2007. De acuerdo con esta normativa, el Grupo deberá disponer de derechos por las emisiones de $CO_2$, 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 período 2008-2012 habiendo correspondido al Grupo derechos para emitir 154.365 toneladas de $CO_2$ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

A partir del año 2005 las sociedades europeas que realizan emisiones de $CO_2$, en su actividad deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de $CO_2$ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ha realizado emisiones de 17.087 y 17.735 toneladas, respectivamente, frente a los derechos de 30.927 toneladas y 30.927 toneladas, respectivamente, que tenía otorgados para cada uno de los dos ejercicios, por lo que el Grupo 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, el Grupo 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.

El epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto, recoge el importe correspondiente a los ingresos percibidos anticipadamente que tienen como destino hacer frente a los costes estimados de grandes reparaciones a realizar en contratos de mantenimiento.

### q) Estado de Flujos de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo consolidado, 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 el Grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

– Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

– Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

### r) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el beneficio básico por acción coincide con el diluído, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

### s) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio 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 consolidada.

Durante el ejercicio 2011 se ha producido la discontinuidad de la concesión de la línea Buenavista-Cuautitlán en la Ciudad de México (Notas 2.g y 6).

### t) Transacciones con vinculadas

El Grupo 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 dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### u) Concesiones administrativas

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad pública concedente y sociedades del Grupo CAF para proporcionar servicios públicos tales como prestación de servicios de mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión de distintas líneas ferroviarias mediante la explotación de la infraestructura. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente, quien regula los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura afecta a la concesión necesaria para el desarrollo del servicio revierte a la entidad concedente, generalmente sin contraprestación. Es característica necesaria que el contrato concesional contemple la gestión u operación de la citada infraestructura. Asimismo es característica común, la existencia de obligaciones de adquisición o construcción, de todos aquellos elementos que sean necesarios para la prestación del servicio concesional a lo largo de la vida del contrato.

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios

de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

## 4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La distribución del beneficio del ejercicio 2011 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

| Distribución | Miles de Euros |
|---|---|
| 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 el Grupo CAF están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, 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 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 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, las sociedades del Grupo usan contratos a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo (euro).

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

Para las materias primas más relevantes, el Grupo realiza el pedido 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 el Grupo 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 el Grupo tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero.

### 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 13 y 16).

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 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.

En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en Brasil (Notas 9 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance otorgado por el Banco Nacional do Desenvolvimento (BNDES), sin recurso al resto de las sociedades del Grupo referenciada al TJLP (tasa divulgada por el Banco Central de Brasil) por lo que las cuentas del Grupo pueden verse afectadas por la variación de esta tasa de referencia. Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2011 hubieran sido 100 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el gasto financiero derivado de este préstamo habría aumentado / disminuido 500 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, el endeudamiento financiero del Grupo correspondía a la deuda de la concesión mexicana (Notas 2.g, 7 y 16).

### 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 el Grupo, de la materialización de algunos de estos riesgos.

## 6. SEGMENTACIÓN

### a) Criterios de segmentación

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

– La segmentación ha sido realizada en base a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de "Ferroviario", "Rodaje y componentes" y "Actividad Concesional".

– Adicionalmente se incorpora información en base a criterios geográficos del Grupo.

### b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos ordinarios del segmento corresponden a los directamente atribuibles al segmento por lo que no incluyen intereses, dividendos, ganancias o pérdidas procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo o con la participación en sociedades dedicadas a dicha actividad.

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo CAF ha considerado las 3 unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

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

– Ferroviario

– Rodaje y componentes

– Actividad Concesional

En el ejercicio 2011 se ha discontinuado la actividad concesional (Nota 2.g)

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

| | 2011 (Miles de Euros) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Segmentación por Unidades de Negocio** | **Ferroviario** | **Rodaje y componentes** | **Actividad concesional** | **General** | **Intersegmentos** | **Total** |
| **IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:** | | | | | | |
| Ventas externas | 1.657.372 | 67.727 | - | - | - | 1.725.099 |
| Ventas intersegmentos | - | 36.740 | - | - | (36.740) | - |
| **Total ventas** | **1.657.372** | **104.467** | **-** | **-** | **(36.740)** | **1.725.099** |
| **RESULTADOS:** | | | | | | |
| Resultado de explotación | 171.253 | 7.434 | - | (13.904) | - | 164.783 |
| Resultado financiero (*) | (24.817) | - | - | 7.202 | - | (17.615) |
| Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas | (3.301) | - | - | - | - | (3.301) |
| **Resultado antes de impuestos** | **143.135** | **7.434** | **-** | **(6.702)** | **-** | **143.867** |
| Impuesto sobre beneficios (*) | - | - | - | (14.260) | - | (14.260) |
| **Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas** | **143.135** | **7.434** | **-** | **(20.962)** | **-** | **129.607** |
| Resultado procedente de operaciones discontinuadas | - | - | 11.842 | - | - | 11.842 |
| Resultado atribuido a socios externos | 287 | - | 4.446 | - | - | 4.733 |
| **Resultado atribuido a la sociedad dominante** | **143.422** | **7.434** | **16.288** | **(20.962)** | **-** | **146.182** |
| Amortizaciones del ejercicio (Notas 2.g, 7 y 8) | 27.464 | 8.951 | - | 373 | - | 36.788 |
| **ACTIVOS** | **1.718.441** | **102.530** | **-** | **559.828** | **-** | **2.380.799** |
| **PASIVOS** | **1.466.740** | **18.190** | **-** | **228.605** | **-** | **1.713.535** |
| Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) | 40.042 | 2.772 | - | - | - | 42.814 |
| **OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:** | | | | | | |
| Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9) | (17.600) | - | - | (9.666) | - | (27.266) |

| | 2010 (Miles de Euros) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Segmentación por Unidades de Negocio** | **Ferroviario** | **Rodaje y componentes** | **Actividad concesional** | **General** | **Intersegmentos** | **Total** |
| **IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:** | | | | | | |
| Ventas externas | 1.516.063 | 47.143 | - | - | - | 1.563.206 |
| Ventas intersegmentos | - | 43.976 | - | - | (43.976) | - |
| **Total ventas** | **1.516.063** | **91.119** | **-** | **-** | **(43.976)** | **1.563.206** |
| **RESULTADOS:** | | | | | | |
| Resultado de explotación | 168.503 | 366 | - | (12.225) | - | 156.644 |
| Resultado financiero (*) | - | - | - | 2.794 | - | 2.794 |
| Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas | (702) | - | (144) | - | - | (846) |
| **Resultado antes de impuestos** | **167.801** | **366** | **(144)** | **(9.431)** | **-** | **158.592** |
| Impuesto sobre beneficios (*) | - | - | - | (14.880) | - | (14.880) |
| **Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas** | **167.801** | **366** | **(144)** | **(24.311)** | **-** | **143.712** |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas | 3.241 | - | (24.218) | 2.705 | - | (18.272) |
| Resultado atribuido a socios externos | 551 | - | 3.633 | - | - | 4.184 |
| **Resultado atribuido a la sociedad dominante** | **171.593** | **366** | **(20.729)** | **(21.606)** | **-** | **129.624** |
| Amortizaciones del ejercicio (Notas 2.g, 7 y 8) | 23.213 | 7.749 | - | 316 | - | 31.278 |
| **ACTIVOS** | **1.288.396** | **106.315** | **228.321** | **618.266** | **(17.605)** | **2.223.693** |
| **PASIVOS** | **1.258.747** | **18.795** | **275.632** | **114.840** | **(17.605)** | **1.650.409** |
| Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) | 64.393 | 8.267 | 1.569 | - | - | 74.229 |
| **OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:** | | | | | | |
| Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7 y 9) | (5.296) | - | - | (9.080) | - | (14.376) |

(*) El coste financiero de deuda específica y el deterioro de activos se incluye en el propio segmento. El restante resultado financiero y el gasto por impuesto de sociedades se encuentran incluidos en la columna "General" al coincidir diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación por segmento.

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

En la cifra de ventas externas del segmento ferroviario del ejercicio 2011 se incluyen ventas de bienes por un importe de 1.465.952 miles de euros (1.394.254 miles de euros en el ejercicio 2010).

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

| **Área geográfica** | **2011** | **%** | **2010** | **%** |
|---|---|---|---|---|
| Mercado Nacional | 435.293 | 25,23 | 639.032 | 40,88 |
| Mercado Exterior (*) | 1.289.806 | 74,77 | 924.174 | 59,12 |
| **Total** | **1.725.099** | **100,00** | **1.563.206** | **100,00** |

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

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

| **Área geográfica** | **2011** | **2010** |
|---|---|---|
| Nacional | 210.121 | 228.937 |
| Exterior | 78.418 | 72.030 |
| **Total** | **288.539** | **300.967** |

## 7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Concesiones administrativas** | **Gastos de Desarrollo** | **Aplicaciones Informáticas y otros** | **Fondo de comercio** | **Total** |
| **Saldo Coste 31.12.09** | | | | | |
| Coste | 157.131 | 34.750 | 11.557 | 5.892 | 209.330 |
| Amortización acumulada | (11.161) | (18.781) | (9.588) | - | (39.530) |
| **Neto** | **145.970** | **15.969** | **1.969** | **5.892** | **169.800** |
| **Coste** | | | | | |
| Diferencias de conversión | 35.350 | (3) | 5 | - | 35.352 |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | - | 9.495 | 240 | - | 9.735 |
| Entradas o dotaciones | 1.569 | 14.360 | 1.713 | - | 17.642 |
| Traspasos | - | - | - | - | - |
| Salidas, bajas o reducciones | (11) | (47) | (5) | (5.296) | (5.359) |
| **Saldo Coste 31.12.10** | **194.039** | **58.555** | **13.510** | **596** | **266.700** |
| Diferencias de conversión | (25.769) | 2 | (30) | - | (25.797) |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | (168.270) | - | - | 217 | (168.053) |
| Entradas o dotaciones | - | 11.058 | 1.195 | - | 12.253 |
| Traspasos | - | 676 | (630) | - | 46 |
| Traspasos a existencias | - | (4.767) | - | - | (4.767) |
| Salidas, bajas o reducciones | - | - | (78) | - | (78) |
| **Saldo Coste 31.12.11** | **-** | **65.524** | **13.967** | **813** | **80.304** |
| **Amortización Acumulada** | | | | | |
| Diferencias de conversión | (2.777) | 3 | (3) | - | (2.777) |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | - | (519) | (63) | - | (582) |
| Entradas o dotaciones | (7.381) | (3.515) | (475) | - | (11.371) |
| Traspasos a existencias | - | - | - | - | - |
| Salidas, bajas o reducciones | - | 18 | 3 | - | 21 |
| **Saldo Amortización Acumulada 31.12.10** | **(21.319)** | **(22.794)** | **(10.126)** | **-** | **(54.239)** |
| Diferencias de conversión | 3.528 | (2) | 4 | - | 3.530 |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | 25.263 | - | (4) | - | 25.259 |
| Entradas o dotaciones | (7.472) | (6.541) | (758) | - | (14.771) |
| Traspasos | - | 25 | 1 | - | 26 |
| Traspasos a existencias | - | 165 | - | - | 165 |
| Salidas, bajas o reducciones | - | - | 71 | - | 71 |
| **Saldo Amortización Acumulada 31.12.11** | **-** | **(29.147)** | **(10.812)** | **-** | **(39.959)** |
| **Deterioro del valor** | | | | | |
| Dotación del ejercicio 2011 | - | (8.965) | - | (581) | (9.546) |
| **Neto 31.12.10** | **172.720** | **35.761** | **3.384** | **596** | **212.461** |
| **Neto 31.12.11** | **-** | **27.412** | **3.155** | **232** | **30.799** |

El importe registrado a 31 de diciembre de 2010 como Concesiones Administrativas se correspondía con el coste bruto incurrido y su amortización acumulada en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México (278.688 miles y 21.319 miles de euros), netos de las subvenciones recibidas (84.649 miles de euros). Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo mantenía así mismo en el epígrafe de "Otros deudores" un importe valorado a coste amortizado por 24.540 miles de euros derivado de ciertas contraprestaciones a percibir por retrasos incurridos no atribuibles al Grupo. Con fecha 5 de agosto de 2009, el Grupo de conformidad con lo establecido en el Título de Concesión, notificó en tiempo y forma a la Secretaría de Comunicaciones y Transportes la existencia de un Evento de Fuerza mayor definido según los términos del Título de Concesión, principalmente por la menor afluencia de usuarios al tren. Con fecha 30 de diciembre de 2011, se ha acordado la reestructuración financiera de la Concesión que ha supuesto la pérdida de control de la misma (Nota 2.g).

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 cercanías para clientes europeos.

Durante el ejercicio 2011, se ha procedido a deteriorar un importe de 8.965 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" en concepto de distintos proyectos de desarrollo que según las estimaciones realizadas por los Administradores no cumplen los requisitos para confiar en su rentabilidad económico-financiera futura.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a. el Grupo en 2011 ha traspasado 4.602 miles de euros aproximadamente, de los gastos de Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada.

El detalle del Fondo de Comercio por sociedades es el siguiente (miles de euros):

| | **Miles de Euros** | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic | 217 | - |
| Lets Ingenieros, S.L. | - | 48 |
| Garraiotech, S.L. | - | 445 |
| Predictove Ingenieros, S.L. | - | 88 |
| Otros | 15 | 15 |
| **Total** | **232** | **596** |

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y las previsiones de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los fondos de comercio, se ha registrado una pérdida de valor por estos activos por importe de 581 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (durante el ejercicio 2010 se registró un deterioro por importe de 5.296 miles de euros).

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Terrenos y Construcciones | Instalaciones Técnicas y Maquinaria | Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario | Otro Inmovilizado | Anticipos y en Curso | Total |
| **Saldo al 31.12.09** | | | | | | |
| Coste | 212.417 | 215.878 | 18.219 | 23.205 | 12.145 | 481.864 |
| Amortización acumulada | (60.667) | (123.015) | (7.938) | (15.611) | - | (207.231) |
| **Neto** | **151.750** | **92.863** | **10.281** | **7.594** | **12.145** | **274.633** |
| **Coste** | | | | | | |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | - | 8 | 128 | 124 | - | 260 |
| Entradas | 5.517 | 21.116 | 2.279 | 3.342 | 14.338 | 46.592 |
| Traspasos | 18.428 | 2.084 | (1.209) | 2.621 | (22.265) | (341) |
| Salidas, bajas o reducciones | (297) | (2.117) | (99) | (30) | - | (2.543) |
| Diferencias de conversión | 4.563 | 1.730 | 321 | 478 | 660 | 7.752 |
| **Saldo 31.12.10** | **240.628** | **238.699** | **19.639** | **29.740** | **4.878** | **533.584** |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | 7 | - | 17 | 8 | - | 32 |
| Entradas | 5.651 | 12.519 | 620 | 571 | 11.200 | 30.561 |
| Traspasos | 100 | 11.310 | 555 | (3.168) | (8.791) | 6 |
| Salidas, bajas o reducciones | (480) | (3.605) | (1.027) | (599) | (3) | (5.714) |
| Diferencias de conversión | (3.431) | (1.500) | (237) | (246) | 114 | (5.300) |
| Traspaso a existencias | - | (37) | (13) | (292) | - | (342) |
| **Saldo 31.12.11** | **242.475** | **257.386** | **19.554** | **26.014** | **7.398** | **552.827** |
| **Amortización Acumulada** | | | | | | |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | - | (1) | (3) | (3) | - | (7) |
| Entradas o dotaciones | (5.778) | (17.705) | (1.645) | (2.148) | - | (27.276) |
| Traspasos | (1.747) | 1.554 | 297 | 76 | - | 180 |
| Salidas, bajas o reducciones | 41 | 2.111 | 41 | 25 | - | 2.218 |
| Diferencias de conversión | (168) | (247) | (36) | (50) | - | (501) |
| **Saldo Amortización Acumulada 31.12.10** | **(68.319)** | **(137.303)** | **(9.284)** | **(17.711)** | **-** | **(232.617)** |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | - | - | - | (19) | - | (19) |
| Entradas o dotaciones | (5.935) | (19.463) | (1.355) | (2.672) | - | (29.425) |
| Traspasos | (127) | (211) | (76) | 363 | - | (51) |
| Salidas, bajas o reducciones | 480 | 3.529 | 314 | 293 | - | 4.616 |
| Diferencias de conversión | 168 | 224 | 48 | 48 | - | 488 |
| Traspaso a existencias | - | 1 | 2 | - | - | 3 |
| **Saldo Amortización Acumulada 31.12.11** | **(73.733)** | **(153.223)** | **(10.351)** | **(19.698)** | **-** | **(257.005)** |
| **Deterioro del valor** | | | | | | |
| Dotación del ejercicio 2011 | (7.283) | - | - | - | - | (7.283) |
| **Saldo Deterioro de valor 31.12.11** | **(7.283)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(7.283)** |
| **Neto 31.12.10** | **172.309** | **101.396** | **10.355** | **12.029** | **4.878** | **300.967** |
| **Neto 31.12.11** | **161.459** | **104.163** | **9.203** | **6.316** | **7.398** | **288.539** |

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha llevado a cabo inversiones 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 de la planta de Beasain, a la puesta en marcha del almacén general de la planta de Brasil, adquisición de maquinaria para la planta de Estados Unidos y mejoras de la planta de Francia (Nota 21.c).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 10.074 miles y 6.683 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendía a 147.758 miles y 143.086 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2011 han ascendido a 770 miles de euros, aproximadamente, y han sido registradas en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (el beneficio del ejercicio 2010 ascendió a 37 miles de euros).

Como consecuencia del análisis de deterioro llevado a cabo por el Grupo de una instalación localizada en España dada la baja actividad prevista para los próximos años, un importe de 7.283 miles de euros ha sido registrado como deterioro de inmovilizado material con cargo al epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011 adjunta. El cálculo del deterioro ha sido realizado sobre la base de un estudio de precios de venta sobre terrenos, construcciones y cierta maquinaria realizado por un experto independiente, deducidos los costes de venta.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 6.927 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (8.615 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2011 asciende a 2.994 miles de euros (1.402 miles de euros en 2010) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2011 ni 2010, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.

## 9. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Y ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en las diferentes cuentas de los epígrafes "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" y "Activos financieros no corrientes", ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Inversiones en Asociadas | Instrumentos de Patrimonio | | Otros Activos Financieros | | Instrumentos Financieros Derivados (Nota 17) | Préstamos y Cuentas a Cobrar | | Total |
| | Coste | Coste | Provisión | Coste | Provisión | Valor de Mercado | Coste | Provisión | |
| **Saldo al 31.12.09** | **12.191** | **22.641** | **-** | **1.219** | **-** | **1.239** | **57.339** | **(30.451)** | **64.178** |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) (*) | 11.385 | - | - | (7) | - | - | 176 | - | 11.554 |
| Entradas o dotaciones (*) | (6.597) | 320 | - | 143 | - | 2.025 | 20.239 | (9.671) | 6.459 |
| Salidas, bajas o reducciones (*) | - | (298) | - | (309) | - | - | (495) | 2.680 | 1.578 |
| Traspasos y cancelaciones | - | - | - | - | - | (1.239) | (19.297) | 10.464 | (10.072) |
| **Saldo al 31.12.10** | **16.979** | **22.663** | **-** | **1.046** | **-** | **2.025** | **57.962** | **(26.978)** | **73.697** |
| Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) | 2.055 | - | - | 41 | - | - | - | - | 2.096 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | (22) | - | (23) | (7.793) | 1.265 | (6.573) |
| Entradas o dotaciones | (3.766) | 467 | (440) | 826 | - | 21.862 | 367.158 | (13.820) | 372.287 |
| Salidas, bajas o reducciones | - | (11) | - | (96) | - | - | (702) | - | (809) |
| Traspasos y cancelaciones | - | - | - | - | - | (2.025) | (8.559) | 5.576 | (5.008) |
| Operaciones de cobertura (Nota 17) | (3.710) | - | - | - | - | - | - | - | (3.710) |
| **Saldo al 31.12.11** | **11.558** | **23.119** | **(440)** | **1.795** | **-** | **21.839** | **408.066** | **(33.957)** | **431.980** |

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

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.11 | | | | |
| **Activos Financieros: Naturaleza/Categoría** | **Activos Financieros Disponibles Para la Venta** | **Préstamos y Partidas a Cobrar** | **Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento** | **Derivados de Cobertura** | **Total** |
| Instrumentos de patrimonio | 22.679 | - | - | - | 22.679 |
| Derivados de cobertura (Nota 17) | - | - | - | 21.839 | 21.839 |
| Otros activos financieros | 151 | 374.109 | 1.644 | - | 375.904 |
| **Largo plazo / no corrientes** | **22.830** | **374.109** | **1.644** | **21.839** | **420.422** |

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.10 | | | | |
| **Activos Financieros: Naturaleza/Categoría** | **Activos Financieros Disponibles Para la Venta** | **Préstamos y Partidas a Cobrar** | **Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento** | **Derivados de Cobertura** | **Total** |
| Instrumentos de patrimonio | 22.663 | - | - | - | 22.663 |
| Derivados de cobertura | - | - | - | 2.025 | 2.025 |
| Otros activos financieros | 151 | 30.984 | 895 | - | 32.030 |
| **Largo plazo/no corrientes** | **22.814** | **30.984** | **895** | **2.025** | **56.718** |

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Activos financieros no corrientes" es el siguiente (en miles de euros):

**Ejercicio 2011**

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 y Siguientes | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos y partidas a cobrar | 72.074 | 119.145 | 48.010 | 134.880 | 374.109 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 830 | 113 | 33 | 668 | 1.644 |
| Derivados de cobertura | 10.404 | 5.083 | 5.815 | 537 | 21.839 |
| **Total** | **83.308** | **124.341** | **53.858** | **136.085** | **397.592** |

**Ejercicio 2010**

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y Siguientes | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos y partidas a cobrar | 4.298 | 9.535 | 12.965 | 4.186 | 30.984 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 164 | 35 | - | 696 | 895 |
| Derivados de cobertura | 2.025 | - | - | - | 2.025 |
| **Total** | **6.487** | **9.570** | **12.965** | **4.882** | **33.904** |

## a) Participaciones en empresas asociadas

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

| Nombre | Domicilio Social | Actividad | Fracción de Capital Directa | Fracción de Capital Indirecta | Inversiones en Asociadas | Datos financieros básicos (1) Capital | Reservas Primas y Resultados Acumulados (Nota 17) | Resultado de 2011 | Cifra de Negocio | Activo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Compañía de Vagones del Sur, S.A. | Jaén (España) | Fabricación | - | 35% (2) | - | 3.703 | (1.366) | (2.337) | 497 | 23.354 |
| Asirys Vision Technologies, S.A. | Gipuzkoa (España) | Producción automática | - | 22,33% (3) | 41 | 154 | 5 | - | - | 166 |
| Plan Metro, S.A. (6) | Madrid (España) | Servicios de arrendamiento | - | 40% (4) | - | 60 | 26.227 | (5.966) | - | 438.111 |
| Consorcio Traza, S.A. (6) | Zaragoza (España) | Tenencia de acciones | 25% (5) | - | 11.517 | 490 | 46.082 | (389) | 8.843 | 245.550 |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (6) (7) | México D.F. | Prestación de servicios de transporte | 28,05% | 15,30% (4) | - | 194.688 | (100.523) | - | 28.640 | 293.487 |
| | | | | | **11.558** | | | | | |

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).
(2) A través de CAF Santana, S.A., participada asimismo en un 83,73%. La Sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.A.
(3) A través de CAF I+D, S.L.
(4) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
(5) La Sociedad consolida una participación del 80% en la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
(6) Auditadas por Deloitte.
(7) Los datos individuales referidos a esta participación incluidas en la tabla adjunta incluyen lo indicando en Nota 2.g así como el margen por transacciones dentro del perímetro de consolidación previos a la pérdida de control.

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| **Saldo inicial** | **16.979** | **12.191** |
| Beneficios de Sociedades y ajuste de márgenes | (3.301) | (846) |
| Ajuste de márgenes | (465) | (5.751) |
| Resultados por operaciones de cobertura (Nota 17) | (3.710) | - |
| Salidas, bajas o reducciones | - | - |
| Variación en perímetro (Nota 2.f) | 2.055 | 11.385 |
| **Saldo final** | **11.558** | **16.979** |

Durante el ejercicio 2011, se procedió a realizar diversas ampliaciones de capital en la sociedad Consorcio Traza, S.A. a las cuales ha acudido el Grupo desembolsando 2.055 miles de euros (11.385 miles de euros en 2010).

### b) Cartera de valores no corriente

| Nombre | % Participación | Coste inversión (miles de euros) 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Alquiler de Trenes AIE | 5 | 1.202 | 1.202 |
| Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. | 10,31 | 13.220 | 13.220 |
| Ferromovil 3000, S.L. | 10 | 3.181 | 3.181 |
| Alquiler de Metros AIE | 5 | 66 | 66 |
| Plan Azul 07, S.L. | 5,2 | 1.381 | 1.381 |
| Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A. | 15 | 1.908 | 1.908 |
| Iniciativa FIK, AIE | 6,25 | 1.372 | 1.656 |
| FIK Advanlife, S.L. | 6 | 1 | 1 |
| Albali Señalización, S.A. | 9 | 298 | - |
| Otros | | 50 | 48 |
| | | **22.679** | **22.663** |

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 estas acciones se encuentran pignoradas.

Asimismo, desde el ejercicio 2008, el Grupo ostenta participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advanlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones asciende a 3.125 miles de euros y 313 euros, respectivamente. El Grupo tiene desembolsos pendientes por dichas participaciones de 1.313 miles de euros, pagaderas en plazos semestrales de 156 miles de euros (1.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha deteriorado parcialmente su participación en Iniciativa FIK, AIE al estimar el valor recuperable de la inversión, una vez considerados los desembolsos pendientes.

Todas las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poder ser medido de forma fiable su valor de mercado (Nota 3.d).

### c) Instrumentos financieros derivados

En este epígrafe se incluye el valor de mercado de los contratos de seguros de tipo de cambio con vencimiento a largo plazo (Nota 17).

### d) Préstamos y cuentas a cobrar

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

| | 31.12.11 | 31.12.10 |
|---|---|---|
| Préstamos al personal | 4.236 | 3.673 |
| Compromisos de Plan de Participación | 17.664 | 30.690 |
| Provisiones Plan de Participación | (6.967) | (15.647) |
| Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19) | 57.842 | 22.834 |
| Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19) | (19.728) | (11.331) |
| Clientes a largo plazo | 312.111 | - |
| Provisión de clientes a largo plazo | (7.262) | - |
| Créditos a empresas de asociadas (Nota 10) | 15.104 | - |
| Otros | 1.109 | 765 |
| **Total** | **374.109** | **30.984** |

#### Préstamos al personal

La Sociedad dominante 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 de Plan de Participación (Cartera social)

En 1994 se constituyó el "Plan de Participación" para facilitar el acceso de los empleados de la Sociedad dominante 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, S.A., y en ella, los empleados de la Sociedad dominante están representados fiduciariamente por 8 empleados o antiguos empleados de la misma. Cartera Social, S.A., ha vendido desde entonces a la propia Sociedad dominante, "derechos" sobre las acciones de CAF, S.A. que posee.

En los epígrafes de "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" y "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto se incluye la inversión en los citados "derechos", pertenecientes al "Plan de Participación" adquiridos a Cartera Social, S.A. 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 a cabo fundamentalmente en tres fases, iniciándose la primera en el ejercicio 1994 con la adquisición por parte de la Sociedad dominante, de 632.000 "derechos" sobre acciones de CAF, S.A. propiedad de Cartera Social, S.A., 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, S.A. de 50,7 millones de euros.

Dado que la Sociedad dominante 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, S.A., las adquisiciones de derechos anteriormente indicados produjeron unas pérdidas a la Sociedad dominante que se registraron íntegramente en ejercicios anteriores, 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.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante tiene registrado en el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto, un importe bruto de 17.664 miles de euros (30.690 miles de euros en 2010), por estos "derechos".

Para adecuar el coste de los "derechos" adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo 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 provisión en 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 "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado a dicha fecha (Nota 13). 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, S.A., gozando en consecuencia plenamente de todos los derechos políticos y económicos que le corresponden como accionista de la Sociedad dominante. Por tanto, CAF, S.A. no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad dominante tiene 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, S.A. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia la propiedad de estas acciones básicamente con el importe pagado por CAF, S.A. por la compra de los derechos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Cartera Social, S.A. poseía 1.013.897 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 29,56% del capital de la misma (Nota 14).

### Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" un importe de 57.842 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (22.834 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2011 se ha provisionado un importe de 9.666 miles de euros (9.080 miles de euros en 2010) con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en base a las estimaciones realizadas sobre la recuperación de estos impuestos.

### Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 46.331 miles de euros correspondientes a cuentas por cobrar con con terceros ajenos al grupo cuyo abono está previsto no sea a corto plazo, básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. El Grupo estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose así una provisión de 7.262 miles de euros a largo plazo junto con otra provisión de 8.125 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 consolidado adjunto. Ambas provisiones se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrens-Companhía de Manutençao, S.A. y Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) firmaron un contrato de concesión a 20 años para la fabricación de 36 trenes y la prestación de servicios de mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general así como de modernización de la flota de la Línea 8- Diamante en Sao Paulo (Brasil).

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

– Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM. La sociedad concesionaria deberá cumplir con determinados requisitos de capital mínimo en valor absoluto y como porcentaje del activo.

– La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria por importe de 100.713 miles de reales brasileños (42 millones de euros aproximadamente) el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM.

– Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a CPTM al final de la concesión sin contraprestación alguna.

Con fecha 31 de mayo de 2010, la sociedad del Grupo Provetren, S.A. de C.V. y Secretaria de Comunicaciones y Transportes (STC) firmaron un contrato a 15 años para la construcción de 30 trenes y para la prestación de servicios de mantenimiento integral y de revisión general de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México.

Las principales características de este acuerdo, además de las indicadas anteriormente, son:

– Las cuotas a pagar por STC se encuentran garantizadas subsidiariamente por un sistema de fideicomisos con fondos provenientes de los Remanentes de las Participaciones Federales.

– La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso.

– Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a STC al final de la concesión sin contraprestación alguna.

El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12 - Acuerdos de concesión de servicios, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación). En consecuencia, el Grupo ha registrado en el epígrafe de "Préstamos y Cuentas a cobrar" del activo financiero no corriente un saldo de 265.780 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 correspondiente a la actividad de construcción registrado en base al grado de avance incurrido (Notas 3.f y 11).

El comienzo de las prestaciones de servicios de mantenimiento se han producido fundamentalmente en el primer semestre de 2011 para el caso de la concesión de la Línea 8 (Brasil) y se espera que comiencen en el primer semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

## 10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | 2010 | | |
| **Sociedad** | **Servicios Prestados o Ventas Registradas** | **Servicios Recibidos o Compras Registradas** | **Ingresos financieros** | **Servicios Prestados o Ventas Registradas** | **Servicios Recibidos o Compras Registradas** | **Ingresos financieros** |
| Plan Metro, S.A. | 72.546 | - | 329 | 211.738 | - | - |
| Consorcio Traza, S.A.(*) | 20.275 | - | - | 37.245 | - | - |
| Compañía de Vagones del Sur ,S.A. | 8 | - | 89 | 2 | - | 85 |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. | 10.759 | - | - | 14.095 | 1.049 | - |
| | **103.588** | **-** | **418** | **263.080** | **1.049** | **85** |

(*) Incluye transacciones con la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

Los márgenes generados en operaciones realizadas con sociedades asociadas han sido debidamente eliminados en el proceso de consolidación en proporción a su porcentaje de participación (Nota 9.a).

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2011 y 2010, eran los siguientes (Nota 2.f):

| | Miles de Euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.11 | | | | 31.12.10 | | |
| **Sociedad** | **Cuentas a Cobrar** | **Cuentas a Pagar** | **Anticipos netos de grado de avance** | **Créditos a largo plazo (Nota 9.d)** | **Cuentas a Cobrar** | **Cuentas a Pagar** | **Anticipos netos de grado de avance** |
| Plan Metro, S.A. (Nota 9.d) | 7.930 | - | 50.938 | 15.104 | 3.272 | - | 100.782 |
| Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A. | 3.509 | - | (2.918) | - | 8.504 | - | - |
| Compañía de Vagones del Sur, S.A. | - | - | - | - | 3.242 | - | - |
| Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. | 16.660 | 112 | - | - | - | - | - |
| | **28.099** | **112** | **48.020** | **15.104** | **15.018** | **-** | **100.782** |

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. ha concedido un crédito participativo a Plan Metro, S.A. para que ésta haga frente a sus compromisos financieros por un límite estimado de 29 millones de euros. Este crédito devenga un interés que hace coincidir el valor neto presente con los flujos previstos y permanecerá vigente hasta el 31 de julio de 2029.

Dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Otros deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 se incluye una cuenta a cobrar a 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) (Notas 9 y 14.a).

## 11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

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 21) | 345.347 | 330.989 |
| Anticipos a proveedores | 20.117 | 23.917 |
| | **365.464** | **354.906** |

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 357.639 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (652.363 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.a, el Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que están relacionados con aquellas existencias que tiene 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 (Nota 9) | 265.780 | - |
| Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12) | 380.331 | 259.856 |
| Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g) | (505.826) | (506.701) |
| **Neto** | **140.285** | **(246.845)** |
| Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance | 2.057.093 | 2.476.518 |
| Facturación realizada sin considerar anticipos | (1.410.982) | (2.216.671) |
| Anticipos recibidos | (505.826) | (506.701) |
| **Neto** | **140.285** | **(246.854)** |

El importe de las retenciones en los pagos al 31 de diciembre de 2011 asciende a 6.905 miles de euros (2.681 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

## 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| Clientes en euros | 568.101 | 510.728 |
| Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h) | 210.201 | 159.808 |
| Provisiones por deterioro (Nota 3.d) | (1.587) | (1.136) |
| | **776.715** | **669.400** |

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 51% aproximadamente, 61% en 2010) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11). Los principales saldos se han producido en euros.

Al 31 de diciembre de 2011, el 37% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (53% 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 | 26.946 | 34.052 |
| Vencidos > 180 días (*) | 51.648 | 34.704 |
| | **78.594** | **68.756** |

(*) Dentro de este apartado se incluyen las retenciones sobre facturas realizadas por los clientes (Nota 11).

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 1.587 miles y 1.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro.

## 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

**Ejercicio 2011**

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activos Financieros: Naturaleza/Categoría** | **Activos Financieros Disponibles para la Venta** | **Préstamos y Partidas a Cobrar (Nota 9.d)** | **Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento** | **Derivados de Cobertura (Nota 17)** | **Total** |
| Valores representativos de deuda pública | - | - | - | - | - |
| Derivados financieros | - | - | - | 17.561 | 17.561 |
| Otros activos financieros | - | 3.970 | 213.988 | - | 217.958 |
| **Corto plazo/corrientes** | **-** | **3.970** | **213.988** | **17.561** | **235.519** |

**Ejercicio 2010**

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activos Financieros: Naturaleza/Categoría** | **Activos Financieros Disponibles para la Venta** | **Préstamos y Partidas a Cobrar (Notas 9.d)** | **Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento** | **Derivados de Cobertura (Nota 17)** | **Total** |
| Valores representativos de la deuda pública | - | - | 3.360 | - | 3.360 |
| Derivados financieros | - | - | - | 14.972 | 14.972 |
| Otros activos financieros | - | 8.376 | 331.759 | - | 340.135 |
| **Corto plazo/corrientes** | **-** | **8.376** | **335.119** | **14.972** | **358.467** |

El Grupo tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo o pagarés. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 8.285 miles y 9.696 miles de euros, respectivamente.

## 14. PATRIMONIO NETO

### a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

| | % Participación 2011 | % Participación 2010 |
|---|---|---|
| Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 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 Civica, 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 consolidadas 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 mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| Revalorización activos materiales: | | |
| Terrenos (NIIF1) | 30.418 | 30.418 |
| 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 |
| | **58.452** | **58.452** |

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.

### e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 15.436 miles y 13.893 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

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 las reservas son indisponibles por un importe de 28.554 miles de euros (26.205 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

### f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| CAF México, S.A. de C.V. | (576) | 393 |
| CAF Brasil Ind. e C., S.A. | 4.854 | 10.424 |
| CAF Argentina, S.A. | (17) | 49 |
| CAF USA, Inc. | (209) | (171) |
| CAF Rail UK, Ltda. | (62) | (84) |
| CAF Chile, S.A. | 112 | 178 |
| Sefemex, S.A. de C.V. | (58) | (21) |
| Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V. | - | (9.139) |
| Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V. | (643) | (241) |
| Corporación Trainemex, S.A. de C.V. | (10) | 10 |
| CAF Turquia, L.S. | (414) | (26) |
| CAF Argelia, E.U.R.L. | (61) | (37) |
| CAF India Private Limited | (32) | 4 |
| Ctrens Companhia de Manutençao, S.A. | (7.992) | 806 |
| Trenes CAF Venezuela, C.A. | (1) | - |
| Provetren, S.A. de C.V. | 4 | - |
| Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic. | (42) | - |
| CAF Rail Australia Pty, Ltd. | 35 | - |
| CAF Colombia, S.A.S. | 6 | - |
| | **(5.106)** | **2.145** |

## g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|---|
| **Saldo al 31 de diciembre de 2009** | **12.946** |
| Beneficios atribuibles a socios externos | (4.184) |
| Variación en el perímetro | (212) |
| Otros | 1.110 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2010** | **9.660** |
| Beneficios atribuibles a socios externos | (4.733) |
| Diferencias de conversión | (363) |
| Variación en el perímetro (Nota 2.f) | (1.658) |
| Dividendos | (86) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2011** | **2.820** |

## h) Gestión del capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.u, 7 y 9). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| Deuda financiera neta: | | |
| Anticipos reembolsables (Nota 15) | 69.180 | 66.127 |
| Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 16) | 242.171 | 240.565 |
| Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 16) | 5.878 | 20.344 |
| Inversiones Financieras Temporales (Nota 13) | (214.243) | (337.508) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | (86.214) | (55.705) |
| | **16.772** | **(66.177)** |
| Patrimonio neto: | | |
| De la Sociedad Dominante | 664.444 | 563.624 |
| Intereses minoritarios | 2.820 | 9.660 |
| | **667.264** | **573.284** |

## 15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES Y OTROS COMPROMISOS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.11 | | | | |
| **Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría** | **Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar** | **Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en P y G** | **Débitos y Partidas a Pagar** | **Derivados de Cobertura** | **Total** |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | - | - | 242.171 | - | 242.171 |
| Derivados (Nota 17) | - | - | - | 19.314 | 19.314 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 64.845 | - | 64.845 |
| **Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes** | **-** | **-** | **307.016** | **19.314** | **326.330** |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | - | - | 5.878 | - | 5.878 |
| Derivados (Nota 17) | - | - | - | 10.660 | 10.660 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 17.436 | - | 17.436 |
| **Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes** | **-** | **-** | **23.314** | **10.660** | **33.974** |
| **Total** | **-** | **-** | **330.330** | **29.974** | **360.304** |

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.10 | | | | |
| **Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría** | **Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar** | **Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en P y G** | **Débitos y Partidas a Pagar** | **Derivados de Cobertura** | **Total** |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | - | - | 240.565 | - | 240.565 |
| Derivados (Nota 17) | - | - | - | 1.984 | 1.984 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 64.640 | - | 64.640 |
| **Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes** | **-** | **-** | **305.205** | **1.984** | **307.189** |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | - | - | 20.344 | - | 20.344 |
| Derivados (Nota 17) | - | - | - | 4.262 | 4.262 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 17.684 | - | 17.684 |
| **Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes** | **-** | **-** | **38.028** | **4.262** | **42.290** |
| **Total** | **-** | **-** | **343.233** | **6.246** | **349.479** |

El detalle de los pasivos financieros por concepto es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| Anticipos reembolsables | 54.673 | 53.358 |
| Compromisos con el personal | 7.457 | 8.342 |
| Otros pasivos | 2.715 | 2.940 |
| | **64.845** | **64.640** |

El detalle por vencimientos en los próximos años de otros pasivos financieros no corrientes es (en miles de euros):

| | **2011** | | **2010** |
|---|---|---|---|
| 2013 | 13.618 | 2012 | 9.122 |
| 2014 | 9.285 | 2013 | 10.915 |
| 2015 | 8.938 | 2014 | 9.256 |
| 2016 | 8.552 | 2015 | 8.339 |
| 2017 y siguientes | 24.452 | 2016 y siguientes | 27.008 |
| **Total** | **64.845** | **Total** | **64.640** |

## Anticipos reembolsables

El Grupo ha recibido por programas de Investigación y Desarrollo ciertas ayudas 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 inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

El movimiento habido en los ejercicios 2011 y 2010 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

| | Miles de Euros |
|---|---|
| | **Anticipos reembolsables** |
| **Saldo al 31.12.09** | **51.853** |
| Adiciones | 10.737 |
| Traspasos a corto plazo | (9.232) |
| **Saldo al 31.12.10** | **53.358** |
| Adiciones | 11.239 |
| Traspasos a corto plazo | (9.924) |
| **Saldo al 31.12.11** | **54.673** |

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 14.507 miles y 12.769 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Compromisos con el personal

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo 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 comerciales y otras cuentas por 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: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

| **Hipótesis Actuariales** | **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).

## 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

| | Miles de Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **31.12.11** | | **31.12.10** | |
| | **No corriente** | **Corriente** | **No corriente** | **Corriente** |
| Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras financieras | 242.171 | 2.912 | 181.342 | 17.007 |
| Intereses devengados pendientes de vencimiento | - | 1.946 | 59.223 | 3.337 |
| Deudas con efectos descontados | - | 1.020 | - | - |
| **Total (Nota 15)** | **242.171** | **5.878** | **240.565** | **20.344** |

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

En relación con la operación de concesión de CPTM descrita en la Nota 9, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutençao, S.A. suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimiento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación por importe máximo de 946.890 miles de reales brasileños. El tipo de interés que devenga el préstamo es el equivalente al TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un diferencial. El principal del préstamo será amortizado en 160 prestaciones mensuales y sucesivas, siendo el primer vencimiento en enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo dispuesto asciende a 577.707 miles de reales brasileños (239.113 miles de euros).

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ctrens-Companhia de Manutençao, S.A, entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, efectuar reembolsos de capital, repartir dividendos, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras a partir de enero de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicios de la Deuda (que debe ser superior a 1,2) y la Fórmula de Estructura de Capital Mínimo (que debe ser superior a 0,24).

Asimismo, el 15 de junio de 2011 la sociedad filial firma con el BNDES un contrato de cesión fiduciaria por la que cede en garantía los derechos de cobro que CTRENS tenga ante CPTM, así como las garantías otorgadas por CPTM a favor de la filial y cualquier importe que sea exigible por la filial a CPTM, CAF S.A. y CAF Brasil.

Las acciones de la filial Ctrens-Companhia de Manutençao, S.A. se encuentran pignoradas a favor del BNDES.

Las amortizaciones previstas por deudas con entidades de crédito a largo plazo se muestran a continuación (miles de euros):

| | **31.12.11** |
|---|---|
| 2013 | 15.956 |
| 2014 | 17.334 |
| 2015 | 18.816 |
| 2016 | 20.259 |
| 2017 y siguientes | 169.806 |
| **Total** | **242.171** |

| | **31.12.10** |
|---|---|
| 2012 | 14.913 |
| 2013 | 15.016 |
| 2014 | 14.822 |
| 2015 | 14.823 |
| 2016 y siguientes | 180.991 |
| **Total** | **240.565** |

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2011, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras principalmente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR + un diferencial de mercado, hasta un límite de 248.028 miles de euros (125.944 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo CAF utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio (Nota 3.d). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de la participación mantiene contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 3.d).

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

## Ejercicio 2011

| Derivados de venta en divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable) | Vencimiento (en Divisa) 2012 | 2013 | 2014 y siguientes |
|---|---|---|---|
| **Coberturas:** | | | |
| Seguros de cambio de Dólares (*) | 357.980.882 | 123.371.268 | 225.258.778 |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | 51.436.091 | - | - |
| Seguros de cambio de Euros | 8.096.693 | 15.544.452 | 1.648.654 |
| Seguros de cambio de Reales Brasileños(**) | 85.235.979 | 43.743.563 | - |
| 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 parcial de la inversión neta en CAF Brasil Ind, C,S.A. por importe de 43.774 miles de reales brasileños.

| Derivados de compra en divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable) | Vencimiento (en Divisa) 2012 | 2013 | 2014 y siguientes |
|---|---|---|---|
| **Coberturas:** | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | 76.339.674 | 912.000 | - |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | 136.029 | - | - |
| Seguros de cambio de Euros | 30.367.432 | 6.017.725 | - |
| Seguros de cambio de Francos Suizos | 3.222.790 | - | - |
| Seguros de cambio de Reales Brasileños | 70.755.603 | - | - |

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

## Ejercicio 2010

| Derivados de venta en divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable) | Vencimiento (en Divisa) 2011 | 2012 | 2013 y siguientes |
|---|---|---|---|
| **Coberturas:** | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | 24.729.331 | - | 26.000.000 |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | 66.966.521 | 15.040.694 | - |
| Seguros de cambio de Euros | 2.300.040 | - | - |
| Seguros de cambio de Pesos Mexicanos | 60.348.484 | - | - |
| 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 |

| Derivados de compra en divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable) | Vencimiento (en Divisa) 2011 | 2012 | 2013 y siguientes |
|---|---|---|---|
| **Coberturas:** | | | |
| Seguros de cambio de Dólares | 83.136.882 | 44.493.619 | - |
| Seguros de cambio de Libras Esterlinas | 1.264.957 | - | - |
| Seguros de cambio de Euros | 4.698.682 | - | - |
| 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 |
| **Coberturas:** | | | | |
| Seguros de cambio en Dólares | 4.550 | 458 | 2.625 | - |
| Seguros de cambio en Libras Esterlinas | (404) | (11) | - | - |
| Seguros de cambio en Yenes | - | - | - | - |
| Seguros de cambio en Pesos Mexicanos | - | (300) | - | - |
| Seguros de cambio en Reales Brasileños | 2.786 | 10.735 | - | - |
| Seguros de cambio en Francos Suizos | (131) | (131) | - | - |
| **Valoración al cierre (*)** | **6.801** | **10.751** | **2.625** | **-** |

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Al cierre del ejercicio 2011, la sociedad asociada SEM Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de su deuda financiera. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración que corresponde al Grupo a 3.710 miles de euros, netos del efecto fiscal, a cierre del ejercicio 2011.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado utilizando variables basadas en datos de mercado observables (tipos de cambio de cierre y curvas de tipo de interés).

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 consolidada ha supuesto un gasto por importe de 245 miles de euros (un 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 25.984 miles y 45.560 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, 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).

## 18. IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal en el Territorio Histórico de Gipuzkoa junto con determinadas sociedades dependientes.

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

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| **Resultado contable antes de impuestos** | **143.867** | **158.592** |
| Tipo impositivo de la matriz | 28% | 28% |
| **Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz** | **40.283** | **44.406** |
| Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales | 1.875 | (342) |
| Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente | 2.891 | (55) |
| Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio | (29.596) | (27.658) |
| Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores y registrados o aplicados en el presente ejercicio | - | (319) |
| Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados | (10) | (1.359) |
| Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos | 220 | - |
| Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores | (1.441) | 159 |
| Cambios en el tipo impositivo | 38 | 48 |
| **Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada** | **14.260** | **14.880** |
| **Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)** | **28.156** | **9.765** |
| **Gasto (ingreso) por impuesto diferido** | **(13.896)** | **5.115** |

(*) Incluye ajustes e Impuestos sobre sociedades de ejercicios anteriores.

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio es registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

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

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **31.12.10** | **Adiciones** | **Bajas** | **Diferencias de conversión** | **Cambios en el perímetro (Nota 2.g)** | **31.12.11** |
| **Impuestos diferidos activos:** | | | | | | |
| Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9) | 32.630 | 45.294 | (15.707) | (1.586) | (21.304) | 39.327 |
| Provisiones temporalmente no deducibles | 45.588 | 38.907 | (12.680) | (1.239) | (4.317) | 66.259 |
| Plan de Participaciones (Nota 9) | 8.169 | - | (3.584) | - | - | 4.585 |
| Eliminación beneficios en consolidación | 26.618 | 86 | (1.130) | - | (25.392) | 182 |
| | **113.005** | **84.287** | **(33.101)** | **(2.825)** | **(51.013)** | **110.353** |
| **Impuestos diferidos pasivos:** | | | | | | |
| Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7) | 24.840 | 21.941 | (3.432) | 16 | - | 43.365 |
| Provisiones de cartera | 16.179 | 9.461 | - | 5 | - | 25.645 |
| Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17) | - | 735 | - | - | - | 735 |
| Revalorización terrenos (Nota 14) | 11.829 | - | - | - | - | 11.829 |
| Deducción implantación empresas extranjeras | - | - | - | - | - | - |
| Fondo de Comercio | 210 | 74 | - | - | - | 284 |
| Eliminación resultados en consolidación y otros | 2.876 | 4.010 | (2.797) | 9 | - | 4.098 |
| | **55.934** | **36.221** | **(6.229)** | **30** | **-** | **85.956** |

| | Miles de Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **31.12.09** | **Adiciones** | **Bajas** | **31.12.10** |
| **Impuestos diferidos activos:** | | | | |
| Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9) | 14.348 | 23.660 | (5.378) | 32.630 |
| Provisiones temporalmente no deducibles | 41.353 | 21.821 | (17.586) | 45.588 |
| Plan de Participaciones (Nota 9) | 9.184 | - | (1.015) | 8.169 |
| Eliminación beneficios en consolidación | 23.962 | 3.695 | (1.039) | 26.618 |
| | **88.847** | **49.176** | **(25.018)** | **113.005** |
| **Impuestos diferidos pasivos:** | | | | |
| Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7) | 13.600 | 14.553 | (3.313) | 24.840 |
| Provisiones de cartera | 681 | 15.498 | - | 16.179 |
| Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17) | 27 | - | (27) | - |
| Revalorización terrenos (Nota 14) | 11.829 | - | - | 11.829 |
| Deducción implantación empresas extranjeras | 1.843 | - | (1.843) | - |
| Fondo de Comercio | 733 | 70 | (593) | 210 |
| Eliminación resultados en consolidación y otros | 8.281 | 612 | (6.017) | 2.876 |
| | **36.994** | **30.733** | **(11.793)** | **55.934** |

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2011 unas deducciones por importe de 22.542 miles de euros (24.889 miles de euros en el ejercicio 2010), que se corresponden principalmente con deducciones por I+D y deducciones por doble imposición. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2011 asciende a 29.805 miles de euros (37.025 miles de euros en el ejercicio 2010), de los cuales 22.260 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido - Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas" (17.579 miles de euros en el ejercicio 2010). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 17.067 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (15.051 miles de euros en el ejercicio 2010).

En términos generales, los activos o elementos patrimoniales objeto de las deducciones citadas deberán permanecer en funcionamiento en el Grupo, afectos, en su caso, a los fines previstos, durante un plazo mínimo de cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, excepto que su vida útil fuere inferior, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso, salvo pérdidas justificadas.

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo mantiene sin activar deducciones y bases imponibles negativas por importe de 19.579 miles de euros (24.646 miles de euros en el ejercicio 2010), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar por importe de 11.536 miles de euros (9.143 miles de euros en 2010).

El importe y plazo de aplicación de las deducciones fiscales del Grupo y bases imponibles negativas (no activadas) es el siguiente:

| | **Miles de Euros** | |
|---|---|---|
| | **31.12.11** | **31.12.10** |
| Vencimiento en 2016 | 1.160 | - |
| Vencimiento en 2017 | 366 | 366 |
| Vencimiento en 2018 | 796 | 635 |
| Vencimiento en 2019 | 547 | 594 |
| Vencimiento en 2020 | 644 | 644 |
| Vencimiento en 2021 | 303 | 136 |
| Vencimiento en 2022 | 1 | 1 |
| Vencimiento en 2023 | 19 | 19 |
| Vencimiento en 2024 | 160 | 165 |
| Vencimiento en 2025 | 23 | 16.481 |
| Vencimiento en 2026 | 5.926 | - |
| Vencimiento en 2027 y siguientes | 5.890 | 3.742 |
| Sin vencimiento | 3.744 | 1.863 |
| | **19.579** | **24.646** |

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2011, se han considerado deducciones por 28.964 miles de euros (18.582 miles de euros en 2010), de las cuales 13.477 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2010. Asociadas a estas deducciones se ha considerado un gasto por impuesto en el extranjero por importe de 3.105 miles de euros. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010 y la declaración finalmente presentada han motivado un ingreso por importe de 1.441 miles de euros, básicamente por la acreditación de mayor deducciones que las previstas (un gasto por importe de 159 miles de euros en ele ejercicio 2010).

La Sociedad dominante tributa de conformidad con lo previsto en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. El 30 de diciembre de 2008 se publicó y entró en vigor la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, por la que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, y que establece, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%. Dicha Norma Foral 8/2008 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, si bien los Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos de dicha circunstancia.

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. Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 para los demás impuestos que le son de aplicación en las sociedades que tributan en España, y para las sociedades extranjeras, de acuerdo a la normativa local aplicable. Los Administradores de la Sociedad dominante 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, el Grupo fue objeto de un procedimiento de comprobación por parte de la Agencia Tributaria, sin que de ella se hayan derivado pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad dominante 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 dominante y la sociedad dependiente Trainelec, S.L.

## 19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.11 | | | | 31.12.10 | | | |
| | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| **Concepto** | **No Corriente** | **Corriente** | **No Corriente** | **Corriente** | **No Corriente** | **Corriente** | **No Corriente** | **Corriente** |
| Seguridad Social | - | - | - | 7.180 | - | 60 | - | 7.428 |
| Hacienda Pública | | | | | | | | |
| Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9) | 38.114 | 22.119 | - | 20.142 | 11.503 | 42.642 | - | 12.923 |
| Otros | - | 1.493 | - | 155 | - | 1.097 | - | 85 |
| Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | - | - | 7.430 | - | - | - | 6.703 |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m) | - | 3.684 | - | 5.322 | - | 4.324 | - | 4.013 |
| Hacienda Pública deudora por subvenciones (*) | - | 7.199 | - | - | - | 1.636 | - | - |
| | **38.114** | **34.495** | **-** | **40.229** | **11.503** | **49.759** | **-** | **31.152** |

(*) Incluye anticipos reembolsables pendientes de cobro.

Durante el ejercicio 2011, se ha obtenido el Régimen Especial de Grupos de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido del que forma parte la Sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes.

## 20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

### Provisiones no corrientes

El Grupo dota provisiones en el epígrafe "Provisiones no corrientes" como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha realizado pagos por importe de 1.523 miles y 1.419 miles de euros y ha dotado 3.039 miles y 904 miles

de euros, principalmente con cargo a "Gastos de personal-Sueldos y salarios" (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### Provisiones corrientes

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2011 y 2010, ha sido (en miles de euros):

| | Servicios de Garantía y Asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ) | Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.ñ y 8) | Total |
|---|---|---|---|
| **Saldo al 31.12.09** | **214.791** | **3.076** | **217.867** |
| Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18) | (12.277) | (50) | (12.327) |
| Traspasos | 5.564 | - | 5.564 |
| **Saldo al 31.12.10** | **208.078** | **3.026** | **211.104** |
| Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18) | 39.533 | (236) | 39.297 |
| Aplicaciones | (2.047) | - | (2.047) |
| Diferencias de conversión | (556) | - | (556) |
| **Saldo al 31.12.11** | **245.008** | **2.790** | **247.798** |

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha registrado una provisión 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 consolidada adjunta.

Las provisiones a corto plazo adicionales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (120 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 112 millones de euros al 31 de diciembre de 2010, respectivamente) y garantías, postventa (109 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 99 millones al 31 de diciembre de 2010, respectivamente).

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011 adjunta un gasto por importe de 38.433 miles de euros (ingreso de 12.277 miles de euros durante el ejercicio 2010) correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2011 y 2010 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (41.293 y 36.538 miles de euros, aproximada y respectivamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2011 y 2010 adjuntas.

## 21. INGRESOS Y GASTOS

### a) Aprovisionamientos

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| Consumos (*) | 917.735 | 767.888 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 47.293 | 46.792 |
| | **965.028** | **814.680** |

(*) El 76% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (83% en entorno euro 2010).

### b) Otros gastos de explotación

| | Miles de Euros | |
|---|---|---|
| | **2011** | **2010** |
| Servicios exteriores | 220.624 | 227.607 |
| Tributos | 2.452 | 2.544 |
| Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros | 38.885 | (11.621) |
| Otros gastos de gestión corriente | 1.340 | 325 |
| | **263.301** | **218.855** |

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 de euros (808 miles de euros en el ejercicio 2010). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 527 miles de euros (646 miles de euros en el ejercicio 2010). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 552 miles de euros (707 miles de euros en el ejercicio 2010), de los cuales 518 miles de euros corresponden al auditor principal (645 miles de euros en el ejercicio 2010), 352 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoria, 93 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios (427 miles, 64 miles y 154 miles de euros en el ejercicio 2010).

### c) 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).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 42 miles de euros.

### d) Subvenciones de explotación

La mayor parte 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.

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

El importe de subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2011 y 2010 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 5.231 miles y 5.953 miles de euros, respectivamente.

## 22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

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

| | Nº Medio de Empleados | |
|---|---|---|
| **Categoría Profesional** | **2011** | **2010** |
| Empleados | 2.613 | 2.432 |
| Obreros | 4.313 | 4.506 |
| **Total (*)** | **6.926** | **6.938** |

(*) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la plantilla era de 6.952 y 7.094 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| **Categoría Profesional** | **Hombres** | **Mujeres** | **Hombres** | **Mujeres** |
| Empleados | 1.990 | 623 | 1.867 | 565 |
| Obreros | 4.168 | 145 | 4.361 | 145 |
| **Total** | **6.158** | **768** | **6.228** | **710** |

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 y 3.ñ) | 255.442 | 234.797 |
| Seguridad social | 70.320 | 66.790 |
| Otros gastos (Nota 3.k) | 16.983 | 16.573 |
| | **342.745** | **318.160** |

## 23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

En 2011 y 2010, la Sociedad dominante ha registrado 1.293 miles y 1.178 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por el Grupo con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

### b) 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 (Nota 9).

## 24. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de la Alta Dirección de la Sociedad dominante, 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.

## 25. OTRA INFORMACIÓN

### a) Avales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2011, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.715.798 miles de euros (2.096.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 73.765 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas (81.965 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Durante los ejercicios 2010 y 2011 se han iniciado sendos procedimientos de arbitraje con dos suministradores en relación con las obras del ferrocarril suburbano de México D.F. no habiéndose concluido a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que los mismos se deriven quebrantos patrimoniales significativos para el Grupo, salvo las ya tenidas en cuenta en los estados financieros, tras el análisis realizado de los importes reclamados y de los costes ya registrados.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo, adicional al mencionado en el apartado anterior.

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

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

| | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros) | |
|---|---|---|
| | 2011 | |
| | Importe | % |
| Realizados dentro del plazo máximo legal | 213.741 | 48,72 |
| Resto | 224.979 | 51,28 |
| **Total pagos del ejercicio** | **438.720** | **100** |
| | | |
| PMPA (días) de pago | 23,61 | |
| PMPE (días) de pagos | 25,97 | |
| PMP | 86,82 | |
| | | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 13.096 | |

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-Acreedores varios" 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.

## 26. 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 4.988.950 miles de euros (4.398.843 miles de euros al 31 de enero de 2011).

# Aprobación del Consejo de Administración

| | |
|---|---|
| D. JOSÉ Mª BAZTARRICA GARIJO | Presidente |
| D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA | Consejero Delegado |
| D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA | Consejero Director General |
| D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE | Consejero en representación de Gipuzkoa Donostia Kutxa |
| D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI | Consejero |
| D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI | Consejero |
| D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL | Consejero |
| D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI | Consejero |
| D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA | Consejero |
| D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE | Consejero |
| D. ALFREDO BAYANO SARRATE | Secretario |

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del Informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 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 82 pliegos numerados correlativamente, del número 3078 al 3159, 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.

| | |
|---|---|
| Vº Bº | Vº Bº |
| EL PRESIDENTE | EL SECRETARIO DEL CONSEJO |
| JOSÉ Mª BAZTARRICA GARIJO | ALFREDO BAYANO SARRATE |

# Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General

**Junta General Ordinaria, que tendrá lugar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 2 de junio de 2012, a las 12,30 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria:**

**Primero.** Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y de las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2011, así como de la gestión del Consejo de Administración.

**Segundo.** Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2011, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 10,5 euros por acción.

**Tercero.** Nombramiento de Kutxabank, S.A. como Consejero, en sustitución de Caja de Ahorros de Gipuzkoa y San Sebastián, "Kutxa".

**Cuarto.** Reelección de auditores de cuentas.

**Quinto.** Votación consultiva sobre el informe de remuneraciones aprobado por el Consejo.

**Sexto.** Ratificación de la página web corporativa.

**Séptimo.** Facultar al Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria, al efecto de elevar a público los anteriores acuerdos que lo requieran, con expresas facultades para aclarar, subsanar o complementar los citados acuerdos de conformidad con la calificación verbal o escrita del Registrador Mercantil, realizando cuantos actos sean precisos para lograr la inscripción de los mismos en el Registro Mercantil.

**Octavo.** Aprobación del acta de la reunión.

# Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado después de impuestos de la Sociedad Dominante de 91.663 miles de euros, dedicando 35.995 miles de euros a dividendos y 55.668 miles de euros a reservas voluntarias.

# Consejo de Administración

| | |
|---|---|
| D. JOSÉ Mª BAZTARRICA GARIJO | Presidente |
| D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA | Consejero Delegado |
| D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA | Consejero Director General |
| D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE | Consejero en representación de Gipuzkoa Donostia Kutxa |
| D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI | Consejero |
| D. JOSÉ MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI | Consejero |
| D. FERMÍN ARRESE ARRATIBEL | Consejero |
| D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI | Consejero |
| D. JOSÉ IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA | Consejero |
| D. JUAN JOSÉ ARRIETA SUDUPE | Consejero |
| D. ALFREDO BAYANO SARRATE | Secretario |

A 28 de febrero de 2012, los miembros del Consejo de Administración poseían el 19,064% del capital social.

# INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 2007-2011

## Balances de Situación Consolidados
## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
## Información Bursátil

# Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009, 2008, 2007 (Miles de Euros)

| Activo | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activo no Corriente:** | | | | | |
| **Inmovilizado intangible** | | | | | |
| Fondo de Comercio | 232 | 596 | 5.892 | 5.447 | 48 |
| Otro inmovilizado intangible | 30.567 | 211.865 | 163.908 | 167.725 | 197.508 |
| | **30.799** | **212.461** | **169.800** | **173.172** | **197.556** |
| **Inmovilizado material, neto** | **288.539** | **300.967** | **274.633** | **204.630** | **171.923** |
| **Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación** | **11.558** | **16.979** | **12.191** | **13.468** | **2.064** |
| **Activos financieros no corrientes** | **420.422** | **56.718** | **51.987** | **60.781** | **25.871** |
| **Activos por impuesto diferido** | **110.353** | **113.005** | **88.847** | **72.582** | **44.409** |
| **Total activo no corriente** | **861.671** | **700.130** | **597.458** | **524.633** | **441.823** |
| **Activo Corriente:** | | | | | |
| **Existencias** | **365.464** | **354.906** | **336.624** | **78.875** | **18.929** |
| **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** | | | | | |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 776.715 | 669.400 | 814.186 | 642.556 | 334.372 |
| Otros deudores | 48.841 | 77.328 | 42.768 | 39.072 | 21.144 |
| Activos por impuesto corriente | 3.684 | 4.324 | 4.368 | 1.821 | 1.607 |
| | **829.240** | **751.052** | **861.322** | **683.449** | **357.123** |
| **Otros activos financieros corrientes** | **235.519** | **358.467** | **468.818** | **509.539** | **454.835** |
| **Otros activos corrientes** | **2.691** | **3.433** | **3.172** | **396** | **324** |
| **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** | **86.214** | **55.705** | **81.727** | **116.714** | **24.212** |
| **Total activo corriente** | **1.519.128** | **1.523.563** | **1.751.663** | **1.388.973** | **855.423** |
| **Total Activo** | **2.380.799** | **2.223.693** | **2.349.121** | **1.913.606** | **1.297.246** |

| Pasivo y Patrimonio Neto | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio Neto:** | | | | | |
| **Fondos Propios** | | | | | |
| Capital escriturado | 10.319 | 10.319 | 10.319 | 10.319 | 10.319 |
| Prima de emisión | 11.863 | 11.863 | 11.863 | 11.863 | 11.863 |
| Reserva de revalorización | 58.452 | 58.452 | 58.452 | 58.452 | 58.452 |
| Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación | 444.554 | 351.221 | 268.294 | 195.648 | 136.070 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 146.182 | 129.624 | 124.343 | 105.741 | 87.626 |
| | **671.370** | **561.479** | **473.271** | **382.023** | **304.330** |
| **Ajustes por cambios de valor** | | | | | |
| Diferencias de conversión | (5.106) | 2.145 | (13.702) | (19.697) | (3.914) |
| Operaciones de cobertura | (1.820) | - | (70) | (204) | 496 |
| | **(6.926)** | **2.145** | **(13.772)** | **(19.901)** | **(3.418)** |
| **Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante** | **664.444** | **563.624** | **459.499** | **362.122** | **300.912** |
| **Intereses minoritarios** | **2.820** | **9.660** | **12.946** | **15.208** | **3.574** |
| **Total patrimonio neto** | **667.264** | **573.284** | **472.445** | **377.330** | **304.486** |
| **Pasivo no Corriente:** | | | | | |
| **Provisiones no corrientes** | **3.662** | **2.146** | **2.661** | **3.812** | **872** |
| **Pasivos financieros no corrientes** | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 242.171 | 240.565 | 187.577 | 160.349 | 161.232 |
| Otros pasivos financieros | 84.159 | 66.624 | 62.763 | 65.937 | 92.411 |
| | **326.330** | **307.189** | **250.340** | **226.286** | **253.643** |
| **Pasivos por impuestos diferidos** | **85.956** | **55.934** | **36.994** | **21.356** | **20.593** |
| **Otros pasivos no corrientes** | **8.727** | **5.546** | **4.008** | **-** | **-** |
| **Total pasivo no corriente** | **424.675** | **370.815** | **294.003** | **251.454** | **275.108** |
| **Pasivo Corriente:** | | | | | |
| **Provisiones corrientes** | **247.798** | **211.104** | **217.867** | **199.458** | **114.995** |
| **Pasivos financieros corrientes** | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 5.878 | 20.344 | 15.817 | 16.564 | 26.110 |
| Otros pasivos financieros | 28.096 | 21.946 | 21.137 | 29.173 | 20.586 |
| | **33.974** | **42.290** | **36.954** | **45.737** | **46.696** |
| **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** | | | | | |
| Proveedores | 417.312 | 440.363 | 521.510 | 445.668 | 235.016 |
| Otros acreedores | 584.089 | 580.235 | 793.201 | 569.792 | 298.458 |
| Pasivos por impuesto corriente | 5.322 | 4.013 | 12.823 | 23.722 | 21.852 |
| | **1.006.723** | **1.024.611** | **1.327.534** | **1.039.182** | **555.326** |
| **Otros pasivos corrientes** | **365** | **1.589** | **318** | **445** | **635** |
| **Total pasivo corriente** | **1.288.860** | **1.279.594** | **1.582.673** | **1.284.822** | **717.652** |
| **Total Pasivo y Patrimonio Neto** | **2.380.799** | **2.223.693** | **2.349.121** | **1.913.606** | **1.297.246** |

# Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

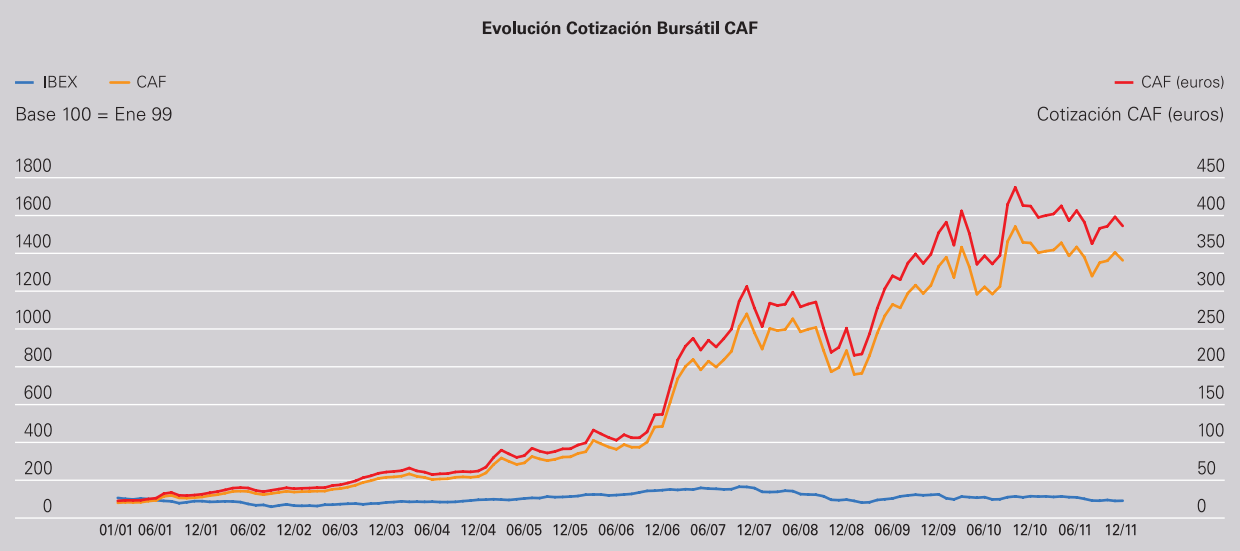
## correspondientes al 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009, 2008, 2007 (Miles de Euros)

| (Debe) Haber | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Operaciones continuadas:** | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 1.725.099 | 1.563.206 | 1.261.734 | 1.108.794 | 1.186.375 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 66.356 | (20.207) | 186.063 | 10.177 | (111.892) |
| Trabajo realizado por la empresa para su activo | 2.054 | 1.783 | 827 | 119 | 22 |
| Aprovisionamientos | (965.028) | (829.824) | (778.584) | (584.427) | (626.083) |
| Otros ingresos de explotación | 6.402 | 9.172 | 11.698 | 14.280 | 1.990 |
| Gastos de personal | (342.745) | (318.160) | (280.119) | (229.466) | (200.130) |
| Otros gastos de explotación | (263.301) | (203.711) | (236.253) | (210.954) | (122.144) |
| Otros resultados | - | - | (1.051) | 373 | (26.849) |
| **Ebitda** | **228.837** | **202.259** | **164.315** | **108.896** | **101.289** |
| Amortización del inmovilizado | (36.788) | (31.278) | (21.450) | (17.211) | (15.120) |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado | (27.266) | (14.337) | 2.407 | 184 | 22 |
| **Resultado de Explotación** | **164.783** | **156.644** | **145.272** | **91.869** | **86.191** |
| Ingresos financieros | 9.620 | 11.473 | 6.287 | 17.135 | 8.527 |
| Gastos financieros | (26.627) | (2.102) | (1.110) | (1.272) | (609) |
| Diferencias de cambio | 39 | (9.217) | 2.416 | 2.781 | 3.709 |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | (639) | 2.685 | 845 | (2.642) | (107) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | (8) | (45) | - | - | - |
| **Resultado Financiero** | **(17.615)** | **2.794** | **8.438** | **16.002** | **11.520** |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (3.301) | (846) | (524) | (294) | 387 |
| **Resultado antes de Impuestos** | **143.867** | **158.592** | **153.186** | **107.577** | **98.098** |
| Impuesto sobre beneficios | (14.260) | (14.880) | (7.213) | (3.135) | (8.419) |
| **Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas** | **129.607** | **143.712** | **145.973** | **104.442** | **89.679** |
| Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas | 11.842 | (18.272) | (26.267) | 2.266 | (1.378) |
| **Resultado Consolidado del Ejercicio** | **141.449** | **125.440** | **119.706** | **106.708** | **88.301** |
| **Atribuido a:** | | | | | |
| La Sociedad Dominante | 146.182 | 129.624 | 124.343 | 105.741 | 87.626 |
| Intereses minoritarios | (4.733) | (4.184) | (4.637) | 967 | 675 |
| **Beneficio por acción (en euros)** | | | | | |
| Básico | 42,64 | 37,81 | 36,27 | 30,85 | 25,56 |
| Diluido | 42,64 | 37,81 | 36,27 | 30,85 | 25,56 |

Los datos de ejercicios anteriores han sido adaptados para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas tal y como se indica en la nota 2.g.de la memoria.

# Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2011 el Capital Social de la Sociedad Dominante era de 10.318.506 euros representado por 3.428.075 accs. de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando todas ellas en Bolsa.




| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Capitalización Bursátil** | | | | | |
| Datos a 31 diciembre | 1.319.808.875 | 1.336.949.250 | 1.289.299.008 | 856.675.943 | 947.862.738 |
| **Datos por Acción** | | | | | |
| Beneficio Neto por acción (BPA) | 42,64 | 37,81 | 36,27 | 30,85 | 25,56 |
| Dividendo por acción | 10,50 | 10,50 | 10,50 | 9,50 | 8,50 |
| Valor contable por acción (VC) | 193,82 | 164,41 | 134,04 | 105,63 | 87,78 |
| **Ratios Bursátiles** | | | | | |
| PER (Cotización media/BPA) | 9,02 | 10,07 | 8,27 | 8,39 | 9,56 |
| Cotización/EBITDA (*) | 5,76 | 6,46 | 6,26 | 8,14 | 8,27 |
| PVC (Cotización media/VC) | 1,98 | 2,32 | 2,24 | 2,45 | 2,78 |
| Rentabilidad por Dividendo | 2,73% | 2,76% | 3,50% | 3,67% | 3,48% |
| Pay-out (Dividendo/BPA) | 24,62% | 27,77% | 28,95% | 30,80% | 33,25% |

(*) Los datos de ejercicios anteriores han sido adaptados para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas tal y como se indica en la nota 2.g.de la memoria.

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.


**DOMICILIO SOCIAL**

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 88 01 00
Fax: +34 943 88 14 20
Email: caf@caf.net

**OFICINAS GENERALES**

Padilla, 17
28006 MADRID
Tel.: +34 91 436 60 00
Fax: +34 91 436 03 96
Email: caf@caf.net

**DEPARTAMENTO ACCIONISTAS**

José Miguel Iturrioz, 26
20200 BEASAIN (Gipuzkoa)
Tel.: +34 943 189 262 (Teléfono de Atención al accionista)
Fax: +34 943 189 263
Email: accionistas@caf.net

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