



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013
DEL GRUPO CONSOLIDADO**

RESULTADOS

El primer semestre del ejercicio 2013 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 49.983 miles de euros después de impuestos, y de 60.128 miles de euros antes de impuestos, frente a 61.899 miles de euros y 80.963 miles de euros respectivamente del mismo periodo del ejercicio anterior lo cual supone un menor resultado de un 19% y un 26% respectivamente. La reducción del resultado antes de impuestos, es debida fundamentalmente, al efecto negativo producido por una dotación extraordinaria realizada para saneamientos de inmovilizado, principalmente inmaterial, por un importe aproximado de 21.441 miles de euros, así como, en menor medida, al efecto producido por una disminución en la cifra de ventas.
- La disminución del tipo del impuesto de sociedades, que ha pasado del 23% al 17%, se debe fundamentalmente al efecto sobre este gasto, de la revalorización de activos efectuada de acuerdo con la Norma Foral 1/2013, que fue aprobada en la Junta General de la Sociedad celebrada el pasado 8 de junio.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado, ascienden a 44.805 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas antes de impuestos, supone un cash-flow de 104.933 miles de euros, que representa aproximadamente un 3% más que el del mismo periodo del ejercicio anterior que fue de 101.927 miles de euros.
- El EBITDA procedente de las operaciones continuadas alcanzó la cifra de 120.393 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 8% más que en el del mismo periodo del ejercicio anterior que fue de 111.856 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocios de las operaciones continuadas ha sido de 780.901 miles de euros, un 17% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 935.661 miles de euros.
- La cartera de pedidos a 30 de junio de 2013 que alcanza la cifra de 4.933.777 miles de euros, es prácticamente igual a la del ejercicio anterior que fue de 4.941.428 miles de euros, permitiendo de esta manera el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el primer semestre del año 2013, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



ACTIVIDAD COMERCIAL

La actividad comercial de este primer semestre del año ha estado un vez más orientada al mercado de exportación, siendo la aportación del mercado doméstico más significativa la adjudicación al consorcio en el que participa CAF del contrato para la instalación de los sistemas de seguridad y telecomunicaciones de un tramo del Eje Atlántico de Alta Velocidad.

Analizando el mercado de exportación por países cabe destacar, la contratación por parte de la empresa responsable del Transporte Público de Friburgo (Alemania) del suministro de 12 tranvías de 7 módulos de piso bajo.

En la República de Estonia, y concretamente el operador de tranvías de la capital Tallin, ha formalizado un pedido de 16 tranvías de tres módulos, dotados con el sistema de Acumulación de Carga Rápida –ACR– lo que permite una importante reducción del consumo de energía del tranvía.

En Italia hemos sido adjudicatarios de dos contratos, uno para la ciudad de Cagliari, en la isla de Cerdeña, donde se han adquirido 3 unidades de tranvía de 5 módulos, existiendo en el contrato la opción de ampliar esta cifra inicial de pedido. Otro, supone la contratación de 2 unidades eléctricas de cuatro coches cada una, que realiza la compañía Ferrotramviaria S.p.A. con sede en la ciudad de Bari, para su operación en la Ferrovie del Nord Barese.

Adicionalmente a estas contrataciones en el continente europeo, el operador tranviario de la ciudad inglesa de Birmingham ha ampliado el pedido existente de tranvías hasta alcanzar la veintena de unidades.

En el área asiática, hemos sido adjudicatarios del suministro llave en mano de tranvías, señalización, electrificación y sistema de billeteo formalizado para el sistema de tren ligero de Kaoshiung, segunda ciudad de Taiwan, dentro de un consorcio con una compañía constructora local. La primera fase de este sistema de tren ligero tiene una longitud de casi 9 km y será íntegramente sin catenaria gracias al sistema ACR que equipan los tranvías Urbos 3.

En América y concretamente para el Metro de la ciudad de Valencia - Venezuela -, CAF ha sido adjudicataria del diseño de 36 unidades de 2 coches que circularán por la línea 2, actualmente en construcción, y que será diseñada para conducción automática.

En Brasil, con la Compañía Paulista de Trens Metropolitanos - CPTM - de Sao Paulo, se ha formalizado un contrato de servicios de mantenimiento integral por 5 años de los trenes de las series 7000 y 7500, ambas construidas por CAF para CPTM. Esta misma compañía, ha adjudicado también a CAF, un contrato para el suministro de 35 unidades de 8 coches para el transporte en la región metropolitana de Sao Paulo.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 se han completado varios proyectos como el contrato PPP- serie 5000 para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos – CPTM - en Sao Paulo (Brasil), los 48 trenes del contrato suscrito con el Metro de Caracas, las 8 últimas unidades de tren para la Línea 12 del Metro de la ciudad de México, el contrato de 30 tranvías para la ciudad de Belgrado con la entrega de los últimos 3 trenes, los 12 tranvías para la ciudad de Nantes, las 8 unidades de tren tipo Civity para Trieste, y los 3 trenes del mismo modelo para la República de Montenegro, así como también los 14 trenes para el Metro de Chile.

También durante este período, se han entregado 3 trenes de tracción diesel de 3 coches para Cerdeña en Italia, un tranvía para la ciudad de Málaga, 6 tranvías para la ciudad de Estocolmo, 2 tranvías para la ciudad de Debrecen, así mismo se han terminado los 3 primeros tranvías para la ciudad de Cuiaba en Brasil, 5 unidades de tren para Euskotren y 10 trenes para la ciudad de Recife en Brasil.

En cuanto a los nuevos proyectos que se están iniciando, cabe resaltar el avanzado estado de fabricación de las primeros tranvías para el proyecto de Besançon en Francia, los primeros tranvías para la ciudad de Birmingham en Inglaterra, los primeros trenes del proyecto de Auckland en Nueva Zelanda, y el proyecto para el Metro de Bucarest, así como los tranvías para la ciudad de Houston.

Los productos más relevantes fabricados durante el primer semestre de 2013 han sido los siguientes :

	Nº de Coches
Media distancia Civity - Trieste.....	15
Media distancia Montenegro	9
Media distancia Cerdeña.....	9
Cercanías Euskotren	20
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo	8
Cercanías Recife	40
Metro de México Línea 12	14
Metro de Caracas	21
Metro de Chile	27
Tranvía Metro de Málaga	5
Tranvía Belgrado	15
Tranvía Nantes	10
Tranvía Estocolmo.....	18
Tranvía Debrecen	10
Tranvía Cuiaba	21
Tranvía Besançon	3
TOTAL	245

BOGIES

Con bastidor de acero soldado.....	598
------------------------------------	-----

UNIDADES DE RODAJES

Ejes montados (Motor + Remolque).....	3.694
Cuerpos de eje sueltos.....	5.683
Ruedas.....	27.201
Enganches.....	374
Reductoras.....	830
Bandajes.....	520



RECURSOS HUMANOS

En el primer semestre de 2013, la evolución de la plantilla del Grupo consolidado ha sido:

	<u>FIJOS</u>	<u>TOTAL</u>	<u>MEDIA PERIODO</u>
30.06.2012	6.334	6.966	7.043
30.06.2013	6.684	7.464	7.322

El incremento se debe principalmente a la integración total de la sociedad filial Actren en el perímetro industrial del grupo.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

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

En las factorías de fabricación de CAF S.A., está implantando y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental, según la norma ISO 14001, que incluye la estructura organizativa, la planificación de actividades para la protección del medioambiente, las responsabilidades, los objetivos ambientales y los recursos para desarrollar, revisar y mantener al día la política medioambiental.

Asimismo en el mes de febrero de 2013, se ha llevado a cabo la auditoría de renovación del certificado ISO14001:2004 del Sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, con resultado positivo.

Las actuaciones en este campo, 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. Y todo ello, con el objetivo de preservar los recursos naturales, en lógica congruencia, con las ventajas medioambientales relacionadas con la fabricación de medios de transporte ferroviarios, considerados favorablemente por su reducido impacto ambiental.

Cabe resaltar que en la actualidad, 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 respecto al medio ambiente, CAF está inmersa en 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.

CAF integra en sus procesos de diseño, metodologías y herramientas que permiten evaluar y escoger las mejores soluciones y configuraciones del producto mediante:

- Análisis de la reciclabilidad de acuerdo con la norma ISO 22628, para realizar la mejor selección de materiales
- Análisis del Ciclo de Vida de acuerdo con la norma ISO 14.040, para la evaluación medioambiental del producto en todas las fases de su ciclo de vida

Como resultado de lo anterior, CAF ha realizado Declaraciones Ambientales de Producto de acuerdo con ISO 14.025 verificadas con el estándar del sector PCR 2009:05 de Unife y Environdec. Concretamente, en septiembre de 2011 se publicó la del tranvía Urbos 3 para la ciudad de Zaragoza, y en agosto 2012 la del tren Civity para la región autónoma de Friuli Venezia Giulia. En la actualidad está próxima a editarse otra EPD del tranvía Urbos 4 para la ciudad de Estocolmo, y se planifica realizar un ACV y correspondiente EPD del proyecto de Metro para la ciudad de Helsinki a lo largo del período 2013-2015.

Como dato indicativo, señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero durante el primer semestre del año 2013, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, se sitúan por debajo de los derechos de emisión asignados.

INVERSIONES

Las inversiones materiales realizadas por parte de CAF durante el 1er semestre del año 2013 han ascendido a la cifra de 20.295 miles de euros. Entre las inversiones más destacadas realizadas en estos primeros seis primeros meses del año podemos señalar :

En la Unidad de Negocio de Rodajes, además de la finalización de las mejoras iniciadas el pasado año en el horno de calentamiento para dotarlo de una mayor capacidad, se está desarrollando la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, que incluye como parte fundamental este año la instalación de una segunda célula de mecanizado. A todo ello, se une la terminación de la inversión de carácter medioambiental, relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la acería, iniciada hace ya dos años

Dentro de la Unidad de Vehículos, cabe destacar la adquisición de una nueva prensa de verificado de bogies, así como, la finalización del equipamiento de la nueva nave para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico. De igual manera, se mantiene la política de puesta a punto y actualización del resto de instalaciones donde se están llevando a cabo el proceso de fabricación de los contratos actuales.

En el Área de Ingeniería e Informática, además de la continua dotación de medios técnicos, herramientas, nuevas estaciones de diseño y equipamiento informático en general para hacer frente a las nuevas necesidades, se está llevando a cabo una importante inversión en nuevos equipos de almacenamiento, backup y servidores, debido al fuerte crecimiento experimentado.

Por último, cabe señalar también, en este primer semestre, las inversiones acometidas en la planta de Elmira en Estados Unidos, iniciadas el año pasado, y que están destinadas a su modernización, principalmente en el área de estructuras y acabado, así como la ampliación de la nave de pruebas, con el objetivo de hacer frente a los proyectos que la empresa está desarrollando actualmente en dicho país.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante los primeros meses del año se ha ido cerrando el plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2013-2015 en el que se han aprobado un total de 24 proyectos nuevos de CAF y filiales. El total de proyectos del plan de tecnología en vigor durante el año 2013 asciende a 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 Economía y Competitividad
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2013 se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas Filiales, habiéndose seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2011-2013 abordan los siguientes campos:

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

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

- Proyectos de desarrollo de vehículos de varios tipos
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en Resistencia al avance, Compatibilidad electromagnética, Dinámica Ferroviaria y Ruido y Vibraciones, sistemas de acumulación de energía, amparados por las administraciones foral y autonómica.
- 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

Dentro de este grupo de proyectos cabe destacar el conjunto de ensayos en vía realizados con el prototipo OARIS de tren de alta velocidad tanto a 300 km/h, como a 350 km/h. Los resultados obtenidos con este prototipo permiten abordar con confianza el resto de programa de ensayos previstos para el presente año.

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

- Proyectos Europeos:
 - TREND orientado a entornos de validación para EMC en vehículos ferroviarios,
 - OSIRIS de reducción de consumo energético en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector
 - MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red y desarrollo de herramientas para optimización del consumo y coste asociado a una red ferroviaria.
 - 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 el marco de proyectos europeos, CAF, junto con las más importantes empresas del sector, ha continuado trabajando en la iniciativa europea Shift²Rail para promover la I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020.

En cuanto a los planes tecnológicos de las filiales, cabe destacar lo siguiente:

- La puesta en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Zaragoza, y su futura aplicación a los tranvías de Granada, Kaohsiung (Taiwan) y Cuiaba (Brasil).
- 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 puesta en servicio de los trenes CAF para Euskotren que incluyen equipos de videoinformación, videovigilancia, etc. desarrollados dentro del Plan de Tecnología de Traintic.
- El continuo desarrollo de productos ERTMS de vía y embarcado.

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

- Tren Civity bitensión para Trieste (Italia)
- Coches remolcados para Amtrak (USA)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Metro de Roma línea B (Italia)
- Tranvía de Nantes (Francia)
- Tranvía para Houston (USA)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tren Civity para Montenegro
- Metro Bucarest (Rumanía)
- Metro Helsinki UTO (Finlandia)
- Metro Calcuta (India)
- Tranvía Birmingham (UK)
- Tranvía Cincinnati (USA)
- Tranvía Cuiabá (Brasil)
- Tranvía Sydney (Australia)

Habiéndose puesto en marcha en estos primeros 6 meses del año los siguientes:

- Tranvía Tallin (Estonia)
- Tranvía Kaohsiung (Taiwan)
- Tranvía Freiburg (Alemania)
- Tren ligero para Valencia (Venezuela)

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

Los riesgos más importantes que afronta el Grupo se pueden agrupar en las siguientes categorías:

1.- Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como disponibilidades de financiación para hacer frente de forma amplia y eficaz, a los compromisos financieros del Grupo.

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

- La búsqueda del mayor nivel posible de autofinanciación de cada uno de los contratos.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad de financiación no dispuesta.

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del grupo para operaciones corrientes, el no acudir más que en proyectos señalados a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euríbor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



PERSPECTIVAS

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

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



HECHOS POSTERIORES

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.