

CAF

INFORME ANUAL
2009



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



Carta del Presidente	2
Informe de Gestión del Grupo Consolidado	6
· Resultados	7
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Actividad Medioambiental	13
· Inversiones	14
· Desarrollo Tecnológico	15
· Política de Gestión de Riesgos	17
· Información societaria	20
· Gobierno Corporativo	24
· Perspectivas	25
· Hechos Posteriores	25
Carta del Auditor	26
Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	29
· Balances de Situación	30
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32
· Estados de flujos de efectivo	33
· Estados de ingresos y gastos	34
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	35
· Memoria	36
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 2009



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

Esta publicación,
que también está editada en euskera,
francés e inglés,
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:

Tengo la satisfacción de dirigirme, un año más, a todos Ustedes, con el objeto de presentarles el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al Ejercicio 2009, que sometemos a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En ellos se explican detalladamente las actividades de nuestra Compañía durante el pasado año, pudiendo destacarse, como más relevantes, las que les resumo a continuación.

El ejercicio 2009 ha sido un año muy importante para nosotros, en el que hemos incrementado significativamente el carácter internacional de nuestras actividades. Como muestra de ello, la puesta en marcha de las fábricas de Latinoamérica, especialmente las de México y Brasil, supone un significativo paso adelante en unos mercados con grandes perspectivas de desarrollo.

Lo anterior, además, ha venido acompañado de unos positivos resultados anuales, a pesar del complicado entorno económico general que caracteriza los últimos tiempos. En concreto, la cifra de ventas alcanzada por el Grupo se ha situado en 1.258 millones de euros, es decir, un 25% superior a la obtenida en el año 2008.

Por lo que se refiere al resultado del Grupo después de impuestos atribuido a la sociedad dominante, éste ha alcanzado los 124,3 millones de euros, lo que supone un 18% de incremento

respecto al ejercicio anterior. En cuanto al beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (Ebitda), se han alcanzado los 162,6 millones de euros, aumentando así la cifra de 2008 en un 32%. Finalmente, el cash-flow antes de impuestos ha presentado también un comportamiento ascendente, hasta situarse en 147 millones de euros.

Con todo ello, proponemos a la Junta General de Accionistas considerar un reparto de dividendos de 10,5 euros brutos por acción, lo que supondría aumentar en un 10,5 % el dividendo del año anterior.

Para finalizar el apartado de resultados económicos, cabe destacar el volumen de la cartera de pedidos al cierre del año 2009, que se situaba en 4.336 millones de euros.

Lo anterior es fruto de la acción comercial realizada durante el pasado año, que se tradujo en forma de adjudicaciones por valor de 1.457 millones de euros. Comenzando por el mercado interior, cabe mencionar el contrato de suministro de 30 unidades eléctricas para Euskotren, así como el de las nuevas unidades serie 113 de Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya o el correspondiente a la adaptación de 75 trenes RENFE a la nueva normativa de accesibilidad para personas con discapacidad. Pero especial mención merecen el contrato de suministro del tren-tran de la Bahía de Cádiz, el primero en España para este tipo de material rodante, y el del tranvía de Zaragoza, dotado de la capacidad de circular sin catenaria por diversos tramos del recorrido urbano. En este caso, CAF asume también el liderazgo de la sociedad responsable de la explotación comercial de este tranvía durante los próximos 35 años.

En cuanto a los mercados internacionales, se han obtenido pedidos en Turquía, para el suministro de 30 unidades del metro de Estambul, en Irlanda del Norte, en este caso 20 trenes diésel, y en Houston (EEUU), para 29 tranvías adicionales a los ya contratados, a los que se suman también otros 6 trenes del metro de Bruselas y 8 de cercanías para Sao Paulo. Además de lo anterior, se han logrado contratos en mercados novedosos para CAF, tales como 8 trenes para la India, que conectan la ciudad

de Delhi con su aeropuerto, 12 trenes para el metro de Medellín en Colombia, y 30 trenes para el metro de Belgrado en Serbia.

Pasando al capítulo de entregas, destaca la finalización en 2009 de varios proyectos para los que hemos fabricado las últimas unidades. En concreto, 7 del tranvía de Vitoria, 8 trenes de 4 coches del metro de Bilbao, 22 unidades CIVIA III para RENFE y 3 trenes serie 213 para Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya. En cuanto al mercado de exportación, se han entregado 8 unidades del tranvía de Antalya, 11 del metro de Argel, 1 tren diésel para SNTF (Argelia) y los 2 coches remolque para el metro de Roma.

Además de lo anterior, de nuestras plantas salieron en 2009 con destino a nuestros Clientes un total de 22 trenes de alta velocidad y ancho variable para RENFE, 39 trenes regionales eléctricos y 23 regionales diésel para el mismo cliente, 10 trenes de alta velocidad para Turquía, 4 trenes del metro de México y otros 4 del metro de Roma, la primera locomotora mixta para el operador privado Fesur y el primer tren de cada uno de los proyectos de metro y cercanías de Sao Paulo.

También importante ha sido la evolución experimentada en otras actividades que desarrolla CAF, como es el caso de rodajes, de la tracción eléctrica o del alquiler de trenes. En particular, destaca por su relevancia la evolución del área de mantenimiento de unidades ferroviarias, actividad para la que se espera un considerable crecimiento futuro.

El significativo incremento de las ventas, beneficios y cartera de pedidos experimentado en el pasado año, además de las favorables previsiones que albergamos para el actual 2010, nos animan a seguir explorando con optimismo aquellas nuevas oportunidades de negocio que se nos presentan.

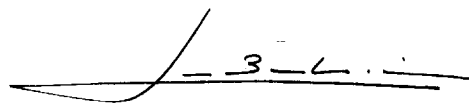
No obstante, la difícil situación económica mundial, y el especial efecto que ésta ha tenido en la economía española, debe hacernos actuar con la cautela y, al mismo tiempo, con la perseverancia necesaria para seguir desarrollando actuaciones destinadas a mejorar nuestro perfil competitivo a medio y largo plazo. Por

ejemplo, ampliando la capacitación y formación de nuestros empleados, incrementando, aún más si cabe, la inversión en I+D+i, reduciendo los costes operativos, o adaptándonos a las expectativas de clientes y mercados con un enfoque proactivo, cercano y flexible.

Un elemento indispensable para la consecución de los resultados antes señalados es el compromiso y dedicación mostrados por todas las personas que componen nuestra plantilla, a los que felicito por los logros alcanzados y animo a continuar trabajando con ilusión, pero también con el esfuerzo necesario para alcanzar los objetivos que nos hemos marcado.

Finalmente, quiero transmitirles mi agradecimiento, Sras. y Sres. Accionistas, por el apoyo que un año más nos demuestran, y que constituye el mayor aliciente para mejorar, día a día, en los compromisos y retos que asume el Grupo CAF en respuesta a esta confianza depositada en nosotros.

Muchas gracias



José María Bazterrera Garijo
Presidente

CAF LA TECNOLOGÍA, CALIDAD Y SERVICIO DE CAF ESTÁN AMPLIAMENTE RECONOCIDOS A NIVEL INTERNACIONAL



GRANDES LÍNEAS

ALTA VELOCIDAD

- Trenes de alta velocidad y ancho variable S-120 (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
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull
- Trenes Arabia Saudí
- Trenes diésel Cerdeña
- Trenes Irlanda del Norte

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)
- Companhia 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
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Izban (Turquia)
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit
- Aeropuerto de Delhi

METROS

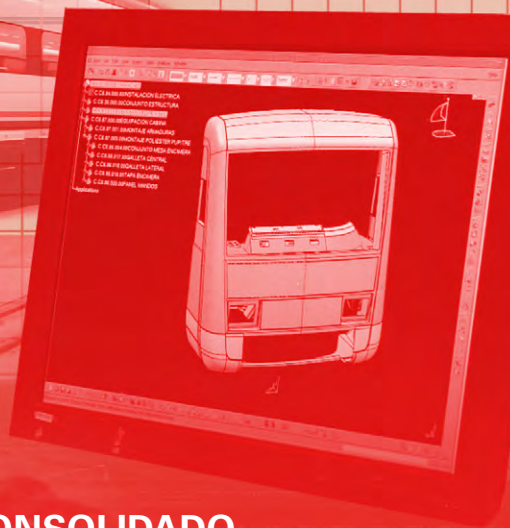
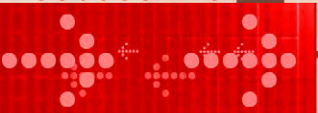
- Argel
- Barcelona
- Bilbao
- Bruselas
- Estambul
- Hong Kong
- Madrid
- Málaga
- Medellín
- México
- Nueva Delhi
- Palma de Mallorca
- Roma
- Santiago de Chile
- São Paulo
- Sevilla
- Washington

UNIDADES ARTICULADAS

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

TRANVÍAS

- Antalya
- Belgrado
- Bilbao
- Edimburgo
- Houston
- Lisboa
- Sevilla
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria
- Zaragoza
- Cádiz-Chiclana



INFORME DE GESTIÓN 2009 DEL GRUPO CONSOLIDADO



RESULTADOS

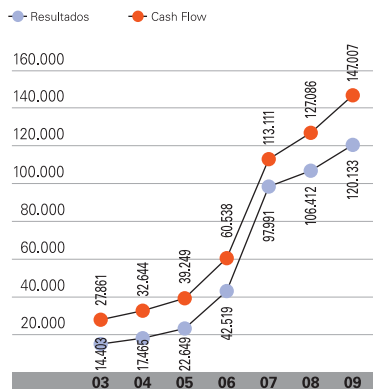
La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 124.343 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 18% superior al del ejercicio 2008.



El ejercicio 2009 presenta los siguientes parámetros económicos.

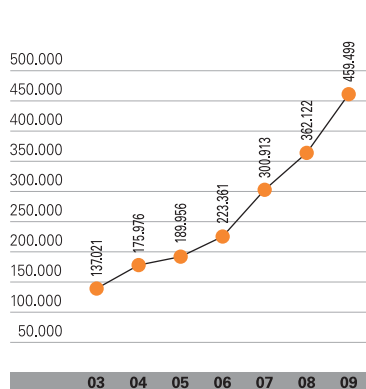
- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado atribuido a la Sociedad dominante positivo de 124.343 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 18% superior al del ejercicio 2008 que fue de 105.741 miles de euros.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 26.874 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 147.007 miles de euros que supone aproximadamente un 16% mas que el de 2008 que fue de 127.086 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 162.646 miles de euros, lo que representa aproximadamente un 32% mas que en el ejercicio 2008 que fue de 123.028 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.258.041 miles de euros, un 25% superior a la del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 4.335.623 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo 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, un 11% mas que en 2008, a reparto de dividendos y 97.636 miles de euros a reservas voluntarias.
- 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 437.276 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2009, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

Resultados y Cash Flow del Grupo antes de impuestos
(en miles de euros)



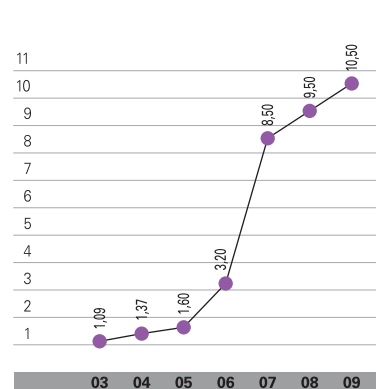
* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 consolidados NIC

Recursos Propios del Grupo
(en miles de euros)



* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 consolidados NIC

Evolución Dividendos/acción
(en euros)



ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, se sitúa en 4.336 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,8% respecto a 2008. La gran actividad comercial ha proporcionado la apertura de nuevos mercados internacionales y la consolidación en aquellos en los que el Grupo ya estaba presente.



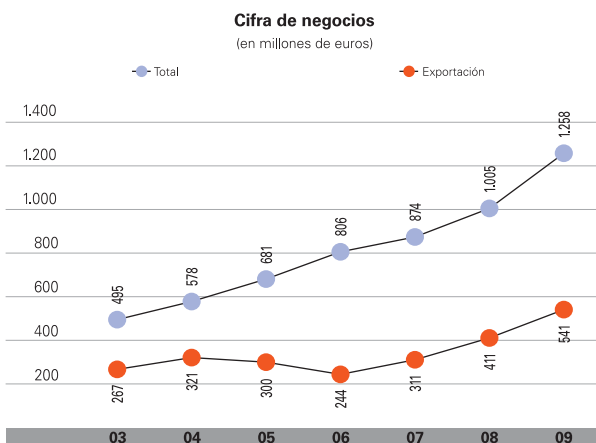
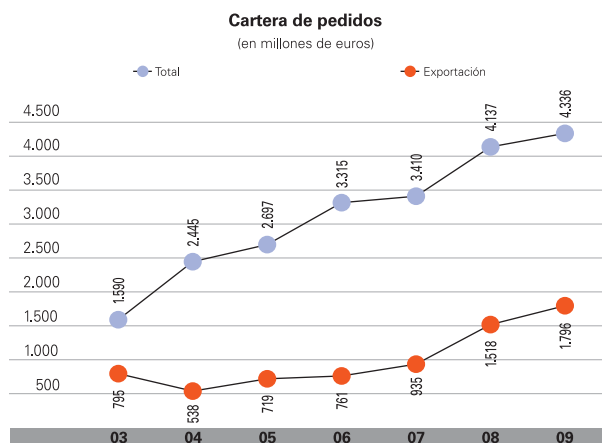
Continuando con la alta actividad comercial que se ha venido desarrollando durante los últimos años, en 2009, se vuelve a marcar un nuevo máximo para el valor de la cartera de pedidos, alcanzando al cierre los 4.336 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,8% respecto al valor de cierre de 2008. Este máximo se alcanza gracias a una cifra de contratación en 2009 de 1.457 millones de euros.

El contrato de mayor volumen en el pasado año fue formalizado con EuskoTren, para la fabricación y suministro de 30 unidades eléctricas. Igualmente en el mercado nacional se formalizaron contratos con RENFE para la adecuación de 75 trenes al real decreto por el que se regulan las condiciones básicas de accesibilidad y no discriminación para el acceso y utilización de los modos de transporte para personas con discapacidad. Con Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya para la fabricación de unidades de su nueva serie 113. Con Ferrocarriles de la Junta de Andalucía para el suministro de unidades tren tranvía para su operación enlazando las poblaciones de Chiclana, San Fernando y Cádiz, y con el consorcio Tranvía de Zaragoza.

Especial mención nos merece el contrato relativo al material ferroviario para servicio entre las poblaciones de Chiclana, San Fernando y Cádiz; ya que será el primer tren tranvía en España que compatibiliza la circulación por vía ADIF y por vías urbanas e interurbanas en su servicio comercial.

Igualmente queremos destacar el liderazgo ejercido por CAF en el consorcio TRAZA que construirá y explotará el tranvía de Zaragoza durante los próximos 35 años. Los tranvías que darán servicio en la ciudad serán fabricados en nuestra factoría zaragozana, con la peculiaridad que supone la ausencia de catenaria en parte del recorrido.

Esta circulación del tranvía sin catenaria, constituye un nuevo avance para nuestra empresa, como lo fueron en el pasado reciente los desarrollos de convertidores de tracción -en funcionamiento con éxito en diversas administraciones ferroviarias-, los dispositivos de acumulación de carga rápida (ACR) o la plataforma BITRAC, de locomotoras duales diésel-eléctricas y eléctricas, cuya primera unidad ha comenzado el proceso de homologación con éxito en este año 2009.



* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 consolidados NIC



En el mercado de exportación los contratos de mayor cuantía se han formalizado en países donde ya se habían realizado operaciones en el pasado, reafirmando así la confianza depositada en nuestra empresa por las diferentes administraciones contratantes y la calidad de nuestros trenes.

Tal es el caso de las administraciones turcas, que el pasado año formalizaron un pedido de 30 trenes para el metro de Estambul. El de la compañía Norirlandesa de Ferrocarriles (NIR) con la adquisición de 20 nuevas unidades diésel. El de la ciudad de Houston en Estados Unidos con la compra de 29 tranvías adicionales a los anteriormente contratados. El de la ampliación del pedido del metro de Bruselas en 6 unidades, o el de los nuevos 8 trenes para su explotación por CPTM en Sao Paulo.

De menor cuantía pero igualmente importantes, por significar la apertura de nuevos mercados para nuestra empresa, se han formalizado contratos en la India para suministrar 8 trenes para el Aeropuerto de Delhi. En Colombia, para el metro de la ciudad de Medellín con 12 trenes y en Belgrado, capital de Serbia, con 30 tranvías.

Paralelamente a la contratación de nuevos trenes, continúa el afianzamiento ya manifestado en años anteriores, de las actividades de mantenimiento, que suponen actualmente un 37% de la cartera de pedidos, con un crecimiento de negocio que duplica el del conjunto de la empresa. Igualmente se afianzan las líneas de actividad de servicios de alquiler de trenes y rodajes.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Entrega de trenes de alta velocidad para RENFE y Turquía. Metros para Santiago de Chile, México, Sao Paulo, Argel, Roma y Bilbao. Trenes de tracción diésel y eléctrica, de cercanías y media distancia para RENFE y Argelia. Tranvías para Vitoria y Antalya (Turquía) y locomotoras de línea.



Durante el año 2009 se ha completado, con la entrega del último tren, el contrato de 17 unidades con tracción diésel para Argelia, asimismo también se han entregado las 7 últimas unidades de tranvía para Vitoria, las 8 últimas unidades de tranvía para Antalya (Turquía), así como los 8 trenes de 4 coches para Metro de Bilbao, las 11 últimas unidades de tren para el Metro de Argel, los 22 últimos trenes del tipo CIVIA III para RENFE, los 3 trenes para FGC de la serie 213 y los 2 coches remolque del tipo RCP para el Metro de Roma, suscritos estos últimos dentro del contrato de ampliación de 9 unidades de tren mas.

También, en este período, se han entregado 16 trenes de alta velocidad (AVR) para RENFE, 6 trenes de alta velocidad y ancho variable (AVGL) para RENFE, 10 trenes de alta velocidad para TCDD (Ferrocarriles Turcos), 23 trenes de tracción diésel para RENFE, 11 trenes para el Metro de Chile, la primera locomotora de tracción mixta para Fesur, operador privado, 4 trenes para el Metro de México, así como 39 trenes de media distancia y tracción eléctrica para RENFE y 4 trenes para el Metro de Roma. Cabe destacar también el envío del primer tren para el Metro de Sao Paulo, y el primer tren para la com-

pañía paulista de trenes metropolitanos (CPTM), para la misma ciudad.

En lo que respecta a otros proyectos, hay que destacar el avanzado estado de fabricación de los primeros trenes para Izmir (Turquía) y Nueva Delhi (India), así como los coches remolques para el Metro de Bilbao, los primeros tranvías para Edimburgo (Escocia), ó los primeros trenes de la serie 9000 para el Metro de Madrid.

En el área de Ingeniería ya se han iniciado las actividades de diseño de los nuevos proyectos contratados para los ferrocarriles de Arabia Saudita, los nuevos trenes para Mallorca, y Euskotren, así como los tranvías para Houston o los nuevos trenes para los Ferrocarriles de Irlanda del Norte. También se está trabajando en los tranvías para Zaragoza, Málaga y Belgrado así como para los nuevos trenes para el Metro de Medellín (Colombia).

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2009 han sido:





Nº DE COCHES

Tren (M1+R+M2) Diésel para Argelia	3
Tren (A+B+C+D+E) tranvía Antalya (Turquía)	40
Coches Remolques RCP para Metro de Roma	2
Tren (M1+R1+N1+N1+R1+N2+N1+R2+M2) Metro de Chile	99
Tren (RCB+M1B+M2B+M2A+M1A+RCA) para Metro de ARGEL	66
Tren Metro de México Línea A (M+R+N+N+PR+M+N+N+R)	36
Tren Metro de Sao Paulo (MA1+MB1+MB2+MB1+MB1+MA2)	6
Tren Cercanías de Compañía Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) (2m1+2R1+2R2+2M2)	8
Tren de Alta Velocidad para Turquía (TCF+TCB+MIF1A+MIF1B+MIF2+TMIFC)	12
Tren (2RCP+2M1+2M2) para Metro de ROMA	24
Tren (MC+R+MC) para FGC S/213	9
Tren (MC1+MI1+MI2+MC2) Alta velocidad AVR para RENFE	64
Tren Metro Bilbao S/600 (M1+N1+N2+M2) para CTB	32
Coches Remolques para Metro de Bilbao	2
Tren CIVIA III de cercanías para RENFE (A1+A2+A3+A4+A5)	110
Tren (MCT+MIP+MIT+MCP) de ancho variable AVGL para RENFE	24
Tren Media distancia Diésel para RENFE (M1+R+M2)	69
Tren Media distancia Eléctrica para RENFE (A1+A2+A3+A4+A59)	195
Tranvía Vitoria (A+B+C+D+E) para EUSKOTREN	35
Locomotora de línea para FESUR (M)	1
TOTAL	837

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque)	1.615
--	-------

UNIDAD DE RODAJES

Ejes montados convencionales (Motor + Remolque)	5.177
Ejes montados de ancho variable (Motor + Remolque)	593
Cuerpos de eje sueltos	9.406
Ruedas	46.145
Ruedas de grúa	42
Bandajes	1.214
Enganches	1.380
Reductoros	241
Aros	141
Otras fabricaciones complementarias:	
Acero	35.407 Tm.
En el área de reparación se citan las siguientes:	
Puesta a cero TRD (M1+M2) (RENFE)	4
Revisión UT S/200 (Euskotren) (A+B+C+D)	8
Revisión Bogies S/550 (Metro Bilbao)	40

RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo ha experimentado un crecimiento sensible durante 2009. Los niveles de accidentalidad se han reducido respecto al ejercicio 2008 en todos los indicadores.



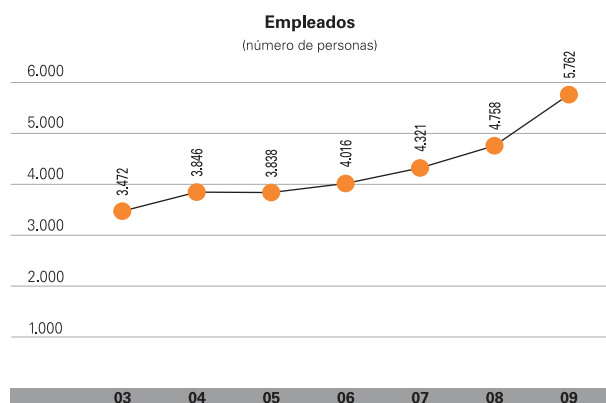
Plantilla	Fijos	Total	Media anual
31-12-08	4.550	5.108	4.758
31-12-09	5.684	6.489	5.762

La plantilla del Grupo ha experimentado un crecimiento sensible durante el año 2009, de manera más importante en las Sociedades Filiales y en el ámbito internacional. La capacidad del Grupo se ha adaptado a los requerimientos internacionales y se ha mantenido el esfuerzo en la potenciación de personas con alta cualificación técnica.

A través del proceso de evaluación del colectivo de titulados, se han integrado en el Plan General de Formación, de forma ordenada las necesidades detectadas. Ello ha permitido una gestión más estructurada de la actividad de desarrollo de este colectivo, fijando líneas de mejora concretas para cada persona.

Se ha potenciado el proceso de atención individualizada, consolidando así el modelo de formación e incrementando la eficacia de las acciones de desarrollo de directivos.

Los niveles de accidentalidad se han reducido respecto al ejercicio 2008, en todos los indicadores. Se han priorizado las acciones asociadas a la reducción de la siniestralidad.



ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

En las factorías de fabricación de CAF está implantado y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental según la Norma ISO 14001. Las auditorías para la renovación del certificado ISO 14001-2004, en las factorías de Beasain, Irun y Zaragoza, han dado resultados positivos.

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 implantado 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.

En el mes de noviembre se ha llevado a cabo la auditoria de renovación del certificado ISO 14001:2004 del sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Beasain, Irun y Zaragoza, con resultado satisfactorio.

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. Y todo ello, con el objeto 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.

Como dato indicativo, se señala que las emisiones de gases de efecto invernadero, en cumplimiento del Protocolo de Kioto, se han reducido significativamente sobre los datos de 2008, situándose sensiblemente por debajo de los derechos asignados.



INVERSIONES AÑO 2009

Las inversiones llevadas a cabo en las factorías durante el año 2009, han ascendido a la cifra de 86.948 miles de euros. Destaca la inversión realizada en la construcción de una nueva planta en Sao Paulo



Las inversiones materiales llevadas a cabo en nuestras factorías durante el año 2009 han ascendido a la cifra de 86.948 miles de euros (sin incluir el efecto de conversión de tipo de cambio). Dichas inversiones se han realizado principalmente con el objetivo de modernización de las instalaciones productivas, el incremento de capacidad y la mejora en el área de la seguridad laboral y medioambiente.

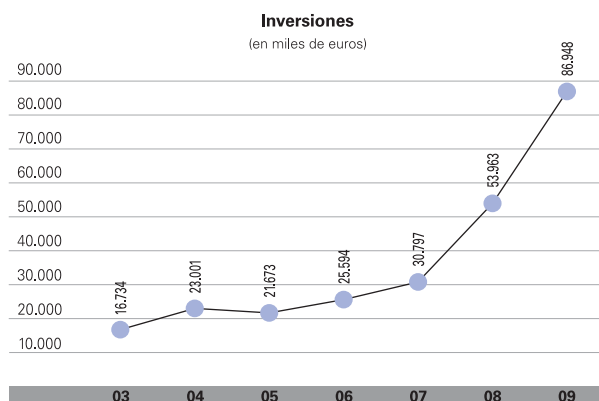
Las inversiones realizadas que se pueden considerar más relevantes en este año 2009 son las siguientes:

- **En la Unidad de Vehículos** cabe señalar, en el Area de Bogies, la instalación de la nueva granalla automática así como la renovación de la maquinaria de corte por plasma, y en el Area de Acabado de Vehículos, la ampliación de las áreas de pintura con el objetivo de aumentar su capacidad, así como la inversión en seguridad de las líneas de montaje.
- **En la Unidad de Negocio de Rodajes**, las inversiones realizadas durante el 2009 han continuado el plan de inversiones de esta área, ya iniciado el año 2007 y dirigido principalmente a aumentar la capacidad productiva y el nivel de automatización. Como inversiones más relevantes se deben mencionar la instalación y puesta en marcha de la prensa de forja de 10.000 Tn., la robotización de la línea horno-prensa-laminador, la instalación de la línea automática de verificado de ruedas, así como la construcción de una nueva nave de mecanizado.
- **En el Area Tecnológica**, se ha realizado un incremento de nuevos puestos de trabajo, y se ha dotado de los medios técnicos y herramientas necesarias en cuanto a hardware y software para hacer frente al aumento de los proyectos en los que CAF está actualmente trabajando.
- En relación a las **filiales del grupo CAF**, destaca el avance en la construcción de la nueva nave del centro de análisis y ensayos CETEST en Beasain, la importante inversión en ma-



quinaria y equipos realizada para la ampliación de las instalaciones de TRINELEC, y la construcción de dos nuevas naves de fabricación en la planta de TRENASA en Navarra, y CAF-Santana en Jaén.

Por último, cabe reseñar la construcción de una nueva planta de fabricación en Hortolandia (Sao Paulo, Brasil), así como su completo equipamiento en cuanto a maquinaria e instalaciones, en las cuales se llevarán a cabo actividades de fabricación de estructuras, acabado de vehículos, y pruebas de unidades terminadas.



* Datos 2003 consolidados,
Datos 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 consolidados NIC

DESARROLLO TECNOLÓGICO

El desarrollo tecnológico de CAF, está liderado desde CAF I+D y distribuido entre sus filiales tecnológicas. De los proyectos actuales cabe destacar:

- ECOTRANS, proyecto CENIT, de desarrollo tecnológico para transporte urbano sostenible.
- SETI, proyecto ETORGAI liderado por CAF y orientado al desarrollo de componentes de seguridad para el sector del transporte.
- AVI 2015 (Alta Velocidad Interoperable) proyecto CENIT donde colaboran diversas empresas lideradas por CAF.

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D durante el ejercicio 2009 se ha trabajado en los siguientes proyectos:

- ECOTRANS, proyecto CENIT para el desarrollo de tecnologías para un transporte urbano sostenible, liderado por 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.
- SETI proyecto ETORGAI, liderado por CAF y orientado hacia el desarrollo de componentes de seguridad para el sector del Transporte.
- AVI 2.015 (Alta Velocidad Interoperable) Proyecto CENIT, donde colaboran diversas empresas lideradas por CAF.
- Nuevo Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo de señalización embarcado.
- Proyectos sobre Dinámica Ferroviaria.
- Proyectos sobre Ruido y Vibraciones.
- Proyectos Elecraíl y Unichanger liderados por la Fundación de Ferrocarriles Españoles con participación de las empresas más importantes del sector.
- Proyectos europeos Dynotrain y Aerotrain 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, éstas han continuado su actividad normal de desarrollo tecnológico. Cabe así mencionar:

- La validación del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en un tranvía de Sevilla.
- La finalización del proceso de certificación de la unidad CIVIA con tracción Trainelec.
- La filial NEM, participará en un proyecto CENIT con Iberdrola, utilizando parte de la tecnología desarrollada para el ferrocarril.
- La puesta en producción, de los proyectos abordados en el Plan de Tecnología de Traintic para el diseño y fabricación de equipos de videoinformación y videovigilancia.

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

- Locomotora y coches para Arabia Saudita.
- Metro de Madrid.
- Metro de Sao Paulo.
- Trenes de cercanías para CPTM (Brasil).
- Trenes de cercanías CIVIA IV para RENFE.
- Trenes eléctricos para Izmir (Turquía).
- Trenes eléctricos para Euskotren.



DESARROLLO TECNOLÓGICO



- Metro de Mallorca.
- Metro México Línea A.
- Tren aeropuerto Delhi.
- Tren-tram para Bahía Cádiz – Chiclana.
- Metro Málaga.
- Trenes diésel para Irlanda del Norte (NIR).

Habiéndose puesto en marcha también los siguientes proyectos:

- Metro de Estambul.
- Tranvía de Zaragoza.
- Tranvía de Belgrado.
- Trenes diésel para Cerdeña.

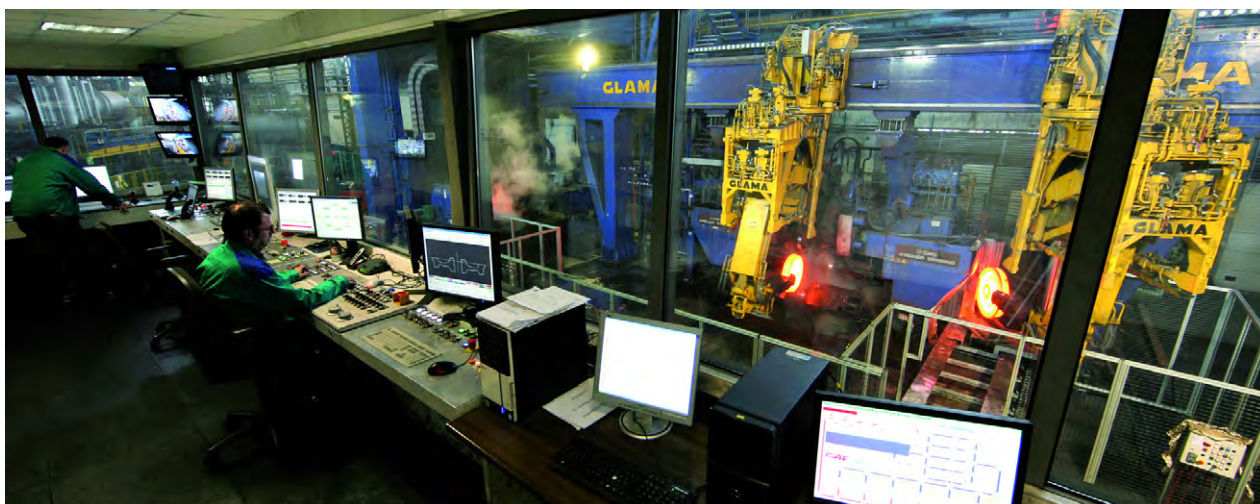
Por otra parte, como apoyo a la actividad comercial en general, y a la exportación en particular, se han desarrollado diferentes anteproyectos y propuestas técnicas nuevas y se ha seguido profundizando en algunas de las presentadas anteriormente, entre las que cabe destacar:

Para el mercado nacional:

- Tranvía de Granada.
- Trenes eléctricos para Cataluña FGC s/113.

Para exportación:

- Metro de Londres Piccadilly.
- Metro Miami (USA).
- Coches para Amtrak (USA).
- Trenes para CPTM (Brasil) PPP5000.
- Metro Estambul (Turquía).
- Trenes eléctricos y diésel para CP (Portugal).
- Trenes eléctricos para Izmir (Turquía).
- Trenes Eurocivis para varios países europeos.
- Tranvías para varias ciudades de Francia.



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 peso mexicano y real brasileño). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

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

Es práctica habitual en 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.



POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS



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 en los países fuera del Área OCDE, 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 puntual a todos sus compromisos.

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

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

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

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

Es política del grupo para operaciones corrientes, el no acudir más que en casos muy excepcionales a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para el caso de endeudamiento para financiación de proyectos, el Grupo contrata tipos de interés fijos.

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 confección 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 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 procedimiento 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 debida-

mente 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.



INFORMACIÓN SOCIETARIA



INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos Sociales, el capital social de la Sociedad está compuesto por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de nominal, constituidas en una sola serie, todas ellas suscritas y desembolsadas y que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de al menos 100 acciones para asistir y votar en

las Juntas Generales. No existen valores emitidos que puedan dar lugar a su conversión o canje en acciones de CAF.

No existen distintas clases de acciones, como así tampoco autocartera.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas, que se exponen a continuación.

Como sociedad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital social o de los derechos de voto.

Adicionalmente, también en tanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% de los derechos de voto de la Sociedad determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores, en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1066/2007.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, a 31 de diciembre de 2009:

Nombre o denominación social del titular de la participación	Directo %	Indirecto%	% Total
CARTERA SOCIAL, S.A.	29,56	0,000	29,56
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GUIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN	0,000	17,745	17,745
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES LUX A/C CEDA	5,473	0,000	5,473

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existe ninguna restricción legal o estatutaria al ejercicio de los derechos de voto, aparte de las comunes a cualquier sociedad anónima; no obstante, como ha sido apuntado anteriormente, para poder asistir a la Junta se requiere por los Estatutos una participación mínima de 100 acciones, aunque en este caso los que posean un menor número de acciones pueden agruparse y dar su representación a otro accionista con el que completen cien o más acciones.

Para el ejercicio del derecho de asistencia, los accionistas deberán tener las acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General.

e) Los pactos parasociales.

CAF no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales de los definidos en el artículo 112 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, que afecten a la regulación del ejercicio del derecho a voto en las Juntas Generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de sus acciones.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

1. Nombramiento y sustitución

Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos de CAF.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que el Consejo de Administración someta a la consideración de la Junta General de Accionistas y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo por cooptación deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando se trate de Consejeros independientes, y de un informe previo de ésta en el caso de los restantes Consejeros.

Cuando el Consejo se aparte de las propuestas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de esas razones.

El Consejo procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.

El Consejo no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de Consejero independiente a personas que tengan o hayan tenido alguna relación con la gestión de la Compañía o sociedades de su Grupo, o con algún titular de participación significativa o se hallen vinculadas por razones familiares, hasta el tercer grado de consanguinidad o segundo de afinidad, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de CAF, sociedades de su Grupo o titulares de participación significativa.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano los Consejeros externos o no ejecutivos representen mayoría sobre los Consejeros ejecutivos, que el número de Consejeros independientes represente al menos un tercio del total de Consejeros y que la relación entre el número de Consejeros

INFORMACIÓN SOCIETARIA

dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la Compañía representado por los Consejeros dominicales y el resto del capital. No obstante, este último criterio podrá atenuarse, reconociendo un mayor peso relativo a los Consejeros dominicales, cuando exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo y no tengan vínculos entre sí.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de siete miembros y de un máximo de quince, no siendo necesario que el administrador sea accionista. Regirán las prohibiciones e incompatibilidades establecidas por las leyes.

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años. Podrán ser reelegidos una o más veces por período de igual duración. El nombramiento de los administradores surtirá efecto desde el momento de su aceptación. La renovación del Consejo de Administración se hará al expirar el mandato de cada uno de ellos.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjeren vacantes, el Consejo de Administración podrá cubrirlos entre los accionistas hasta que se reúna la primera Junta General. Si la vacante sobreviniere en el administrador que desempeña el cargo de Presidente o el de Consejero Delegado, el Consejo de Administración podrá cubrir las vacantes y nombrar, interinamente, un Presidente. También podrá nombrar un Consejero Delegado con el voto favorable de los dos tercios de los miembros que integran el órgano. Tales nombramientos producirán plenos efectos hasta la primera reunión que la Junta General celebre.

El cese de los Consejeros se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento. Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo prevé que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.

b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

e) Cuando incurran en situación de conflicto de intereses con la sociedad e incumplan los deberes de comunicación y abstención.

f) Cuando incumplan la obligación de no competencia.

Los Consejeros deberán informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputado, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. En cualquier caso, los Consejeros deberán informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad.

2. Modificación de Estatutos

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, y exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

Entre las competencias de la Junta recogidas en el artículo 13 de los Estatutos y 4 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de CAF se contempla expresamente la modificación de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Presidente del Consejo, Don José María Baztarrica Garijo, tiene delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables de acuerdo con la Ley.

El Consejero Delegado Don Andrés Arizkorreta García, tiene asimismo delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables de acuerdo con la Ley.

El Consejero ejecutivo y Director General de CAF Don Alejandro Legarda Zaragüeta, tiene amplios poderes de representación, contratación, bancarios, y de administración y disposición de bienes.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 6 de junio de 2009 autorizó al Consejo la adquisición derivativa de acciones de CAF, de acuerdo con lo establecido en el artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. Dicha adquisición podrá realizarse directamente por CAF o indirectamente a través de sus sociedades dominadas, mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley y

al precio que se fije en el mercado. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas, sin perjuicio de la aplicación de los límites inferiores que, dentro del legal aprobado en esa Junta, apruebe o haya aprobado el Consejo de Administración. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de la Junta General.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Gobierno Corporativo

Informe Anual del Gobierno Corporativo del Ejercicio 2009



El Informe Anual de Gobierno Corporativo de CAF correspondiente al Ejercicio 2009 se encuentra publicado en la página web de CAF (www.caf.net), así como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es), en cumplimiento del art. 117 de la Ley de Mercado de Valores (en la redacción dada por la Ley 26/2003 de Transparencia de Sociedades Anónimas Cotizadas), la Orden ECO/3722/2003 y las Circulares 1/2004 y 4/2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Sin perjuicio de la posibilidad de los accionistas de consultar dicho Informe en cualquiera de estas páginas web, existen copias del mismo a disposición de los accionistas que así lo soliciten.



2010

PERSPECTIVAS

HECHOS POSTERIORES

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

- Incremento progresivo de la capacidad productiva y estandarización de las actividades para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- Fortalecimiento del Grupo en las áreas industrial, tecnológica y organizativa vía inversiones en activos fijos.
- Desarrollo de nuevos productos e implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Incremento de la presencia del Grupo en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Desarrollo del potencial del Grupo en negocios de los servicios aplicados al campo ferroviario como las concesiones y el alquiler y mantenimiento de trenes.
- Consolidación del área de negocio de rodajes.

A 31 de enero de 2010, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.249.293 miles de euros.

Con fecha 12 de febrero de 2010 ha sido adjudicado un contrato para el mantenimiento preventivo y correctivo, la revisión general y la modernización de la flota de la Línea 8 de Sao Paulo por un importe, a valor actual, de aproximadamente 700 millones de euros.





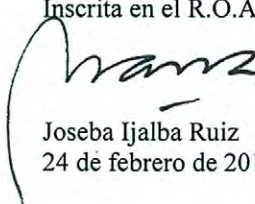
Carta del Auditor

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 26 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y Sociedades Dependientes.

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


Joseba Ijalba Ruiz
24 de febrero de 2010

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2010 N° 03/10/00330
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 2009

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

Activo	31-12-09	31-12-08 (*)
Activo no corriente:		
Inmovilizado intangible (Nota 7)		
Fondo de Comercio (Nota 2.f)	5.892	5.447
Otro inmovilizado intangible	163.908	167.725
	169.800	173.172
Inmovilizado material, neto (Nota 8)		
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)		
	12.191	13.468
Activos financieros no corrientes (Nota 9)		
	51.987	60.781
Activos por impuesto diferido (Nota 18)		
	88.847	72.582
Total activo no corriente	597.458	524.633
Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)		
	336.624	78.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 10,11 y 12)	814.186	642.556
Otros deudores (Notas 7 y 19)	42.768	39.072
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	4.368	1.821
	861.322	683.449
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)		
	468.818	509.539
Otros activos corrientes		
	3.172	396
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
	81.727	116.714
Total activo corriente	1.751.663	1.388.973
Total Activo	2.349.121	1.913.606

Pasivo y Patrimonio Neto	31-12-09	31-12-08 (*)
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	268.294	195.648
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	124.343	105.741
	473.271	382.023
Ajustes por cambios de valor		
Diferencias de conversión	(13.702)	(19.697)
Operaciones de cobertura	(70)	(204)
	(13.772)	(19.901)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	459.499	362.122
Intereses minoritarios	12.946	15.208
Total patrimonio neto	472.445	377.330
Pasivo no corriente:		
Provisiones no corrientes	2.661	3.812
Pasivos financieros no corrientes (Nota 15)		
Deudas con entidades de crédito	187.577	160.349
Otros pasivos financieros	62.763	65.937
	250.340	226.286
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)		
Otros pasivos no corrientes	36.994	21.356
	4.008	-
Total pasivo no corriente	294.003	251.454
Pasivo corriente:		
Provisiones corrientes (Nota 20)	217.867	199.458
Pasivos financieros corrientes (Nota 15)		
Deudas con entidades de crédito	15.817	16.564
Otros pasivos financieros	21.137	29.173
	36.954	45.737
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Proveedores	521.510	445.668
Otros acreedores (Notas 10, 11 y 19)	793.201	569.792
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	12.823	23.722
	1.327.534	1.039.182
Otros pasivos corrientes	318	445
Total pasivo corriente	1.582.673	1.284.822
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.349.121	1.913.606

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (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	2009	2008 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 6)	1.258.041	1.004.951
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	186.063	10.177
Trabajo realizado por la empresa para su activo	827	119
Aprovisionamientos (Nota 21)	(760.148)	(473.242)
Otros ingresos de explotación	11.698	40.646
Gastos de personal (Nota 22)	(280.119)	(229.466)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(255.072)	(230.712)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(26.874)	(20.674)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7 y 8)	2.407	182
Otros resultados	(1.051)	373
Resultado de Explotación	135.772	102.354
Ingresos financieros (Nota 13)	6.763	17.156
Gastos financieros (Nota 16)	(26.670)	(12.943)
Diferencias de cambio	3.947	2.781
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	845	(2.642)
Resultado Financiero	(15.115)	4.352
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(524)	(294)
Resultado antes de Impuestos	120.133	106.412
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(427)	296
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	119.706	106.708
Resultado Consolidado del Ejercicio	119.706	106.708
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	124.343	105.741
Intereses minoritarios	(4.637)	967
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	36,27	30,85
Diluido	36,27	30,85

(*) Presentadas 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 2009.

Estados de flujos de efectivo consolidados

generados de los ejercicios 2009 y 2008 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

	2009	2008 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio	120.133	106.412
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	28.389	23.790
Dotación provisiones a largo plazo y Otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.ñ, 15 y 20)	1.942	3.583
Variaciones de provisiones de activos financieros no corrientes (Nota 8)	(3.729)	3.948
Dotación de las provisiones a corto plazo (Nota 20)	18.364	30.322
Otras partidas de pérdidas y ganancias	1.239	114
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Notas 3.g y 8)	244	(182)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	524	294
Ingresos financieros	(6.763)	(17.156)
Gastos financieros	26.670	12.943
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(178.337)	(379.032)
Incremento de existencias	(255.294)	159.839
Acreedores comerciales	299.214	291.202
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(10.850)	(21.852)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(877)	(1.113)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	40.869	213.112
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (Nota 6)	(2.607)	(1.013)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(87.072)	(89.324)
Otros activos financieros (Nota 9 y 13)	(2.620)	(61.433)
Cobros por inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	3.368	497
Otros activos financieros (Nota 9 y 13)	38.798	1.124
Cobros de intereses	6.763	17.156
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(43.370)	(132.993)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Notas 15 y 16)	36.682	56.268
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(29.387)	(14.374)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (Nota 14)	(32.567)	(29.139)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(8.387)	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.173	(372)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(32.486)	12.383
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(34.987)	92.502
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	116.714	24.212
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	81.727	116.714

(*) Presentadas 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 2009.

Estado de Ingresos y Gastos Consolidados

de los ejercicios 2009 y 2008 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

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

	2009	2008 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	119.706	106.708
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	6.431	(16.483)
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	188	(972)
Diferencias de conversión	6.297	(15.783)
Efecto impositivo	(54)	272
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B)	126.137	90.225
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	130.530	89.258
Intereses minoritarios	(4.393)	967

(*) Presentadas 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 2009.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2009 y 2008 (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								Total Patrimonio
	Fondos Propios				Resultado neto del ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses minoritarios	
Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas						
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (*)	10.319	11.863	58.452	136.070	87.626	496	(3.914)	3.574	304.486
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	105.741	(700)	(15.783)	967	90.225
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(29.139)	-	-	-	(29.139)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(29.139)	-	-	-	(29.139)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	59.578	(58.487)	-	-	10.667	11.758
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	58.487	(58.487)	-	-	-	-
Otras valoraciones	-	-	-	1.091	-	-	-	-	1.091
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	10.667	10.667
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (*)	10.319	11.863	58.452	195.648	105.741	(204)	(19.697)	15.208	377.330
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	124.343	134	6.053	(4.393)	126.137
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(32.567)	-	-	1.173	(31.394)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(32.567)	-	-	(43)	(32.610)
Ampliaciones de capital realizadas	-	-	-	-	-	-	-	1.216	1.216
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	72.646	(73.174)	-	(58)	958	372
Trasposos entre instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	72.540	(73.174)	-	(58)	692	-
Otras valoraciones	-	-	-	106	-	-	-	-	106
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	266	266
Saldos al 31 de diciembre de 2009	10.319	11.863	58.452	268.294	124.343	(70)	(13.702)	12.946	472.445

(*) Presentadas 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 2009.

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2009

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

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 2009 y 2008 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF de los ejercicios 2009 y 2008.
- 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 2009 y 2008 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 esas fechas.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2009 y 2008 (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 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 6 de junio de 2009. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2009 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 NIIF 8 “Segmentos operativos”; la revisión de la NIC 23 “Costes por intereses”; y las modificaciones de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”; las NIC 32 y NIC1 “Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación”; la NIIF 7 “Desgloses adicionales”; y la NIC 39 e IFRIC 9 “Reevaluación de derivados implícitos en reclasificaciones” fueron efectivas por primera vez en 2009, 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 2009 las siguientes interpretaciones: CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”; CINIIF 14 y NIC 19 “Límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción”; y CINIIF 16 “Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero”. 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 el 31 de diciembre de 2009.

El 1 de enero de 2009 entró en vigor la revisión de la NIC 1 “Presentación de estados financieros”. Los cambios fundamentales de esta norma tienen como objetivo mejorar la presentación de la información de modo que los usuarios de las cuentas anuales consolidadas puedan analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios cuando actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de forma separada a los cambios por transacciones con no propietarios (transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada da la opción de presentar todos los ingresos y gastos en un estado único de resultados con subtotales, o bien en dos estados separados (una cuenta de pérdidas y ganancias seguida de un estado de ingresos y gastos reconocidos). Esta última es la opción que viene aplicando el Grupo tanto en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a ejercicios anteriores como en las del ejercicio 2009.

También introduce nuevos requerimientos de información (presentar una fecha adicional de balance de situación) cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente. Este requisito no ha tenido impacto este ejercicio al no presentarse esta situación.

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:
Revisión de NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27	Cambios en las participaciones	1 de julio de 2009
Modificación NIC 39	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Modificación NIC 32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras 2009 (1)	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2010)
Modificación NIIF 2 (1)	Pagos basados en acciones dentro del Grupo	1 de enero de 2010
Revisión NIC 24 (1)	Desglose de partes relacionadas	1 de enero de 2011

Interpretaciones	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
CINIIF 12 (2)	Acuerdos de concesión de servicios 1 de abril de 2009
CINIIF 15 (2)	Acuerdos para la construcción de inmuebles 1 de enero de 2010
CINIIF 17 (2)	Distribución de activos no monetarios a accionistas 1 de noviembre de 2009
CINIIF 18 (2)	Activos recibidos de clientes 1 de noviembre de 2009
Modificación CINIIF 14 (1)	Anticipos de pagos mínimos obligatorios 1 de enero de 2011
CINIIF 19 (1)	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio 1 de julio de 2010

(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.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos de los cambios más relevantes son el tratamiento de los costes de adquisición que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación previa a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual único de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos.

Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no esperan modificaciones significativas. Sin embargo, dados los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

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, 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 financieros.

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

Modificaciones a NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación hace referencia a la contabilización de programas de pagos basados en acciones dentro de un grupo. Los cambios principales suponen la incorporación dentro de la NIIF2 de lo tratado en el CINIIF 8 y CINIIF 11, de modo que estas interpretaciones quedarán derogadas al incorporarse su contenido al cuerpo principal de la norma. Se aclara que la entidad que recibe los servicios de los empleados o proveedores debe contabilizar la transacción independientemente de que sea otra entidad dentro del grupo la que la liquide e independientemente de que esto se haga en efectivo o en acciones.

Dada la naturaleza de esta modificación no se espera impacto significativo alguno en las cuentas del Grupo.

Modificación NIC 32 - Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.

El grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

NIC 24 Revisada-Desgloses de partes vinculadas

Esta revisión de NIC 24 trata los desgloses a realizar sobre las partes vinculadas en los estados financieros. Hay dos novedades básicas, una de ellas introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa la definición de parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma.

Se ha analizado el impacto de esta modificación y no supondrá ningún cambio en las partes vinculadas actualmente definidas por el Grupo.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos.

El Grupo ha aplicado dicha CINIIF de forma anticipada desde el ejercicio 2008 (Nota 7).

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por venir el Grupo aplicando unos criterios consistentes con los ahora establecidos en la interpretación.

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por venir el Grupo aplicando unos criterios consistentes con los ahora establecidos en la interpretación.

CINIIF 18 Activos recibidos de clientes

Esta interpretación trata la contabilización de los acuerdos por los que una entidad recibe un activo de un cliente con el propósito de que lo utilice su vez para darle acceso a suministros (es habitual en el caso de electricidad, gas o agua por ejemplo) o prestarle un servicio. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la emisión de instrumentos de patrimonio se mediría a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocería en resultados. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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 euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	31.12.09		31.12.08	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso chileno	7.354	6.735	240	241
Peso mexicano	339.873	267.605	335.121	236.153
Peso argentino	2.529	858	2.673	889
Real brasileño	140.493	90.374	63.487	1.140
Dólar estadounidense (nota 3.d)	10.149	4.642	6.458	3.502
Libra británica	2.209	1.775	1.591	1.132
Dinar argelino	1.105	954	-	-
Lira turca	4.331	4.032	-	-
Total	508.043	376.975	409.570	243.057

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.09		31.12.08	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	243.626	-	233.960	-
Inmovilizado material	57.349	-	8.104	-
Inmovilizado financiero	16.819	-	5.821	-
Existencias	36.746	-	5.354	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	95.885	-	41.108	-
Otros activos financieros corrientes	6.029	-	42.955	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.589	-	72.008	-
Pasivo no corriente	-	186.379	-	158.755
Pasivo corriente	-	190.596	-	81.378
Otros	-	-	260	2.924
Total	508.043	376.975	409.570	243.057

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2009 y 2008 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 2009 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 2008 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 2009 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2008.

Las cuentas anuales consolidadas de 2008 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 2009.

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 2009 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 (España)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware (USA)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Grant Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo (Brasil)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires (Argentina)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Ernst & Young
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast (Irlanda del Norte)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma (Italia)	Reparación y mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile (Chile)	Reparación y mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
CAF Francia, S.A.S.	100%	Paris (Francia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul (Turquia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel (Argelia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	99%	Caracas (Venezuela)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	Deloitte
Houston LRV 100, LLC	100%	Delaware (USA)	Fabricación de equipos ferroviarios.	-
CFD Bagneres, S.A.	60%	Paris (Francia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	Grant Thornton
Trenes de Navarra, S.A.	98,37%	Navarra (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Horwath, Spain
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	67%	Jaén (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	96%	Lleida (España)	Reparación y mantenimiento de material ferroviario.	Deloitte

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa (España)	I+D en relación con material ferroviario.	-
Traintic, S.L.	99,9%	Gipuzkoa (España)	Fabricación productos electrónicos.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Trainelec, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Equipos electrónicos de potencia.	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa (España)	Soluciones tecnológicas.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Desarrollo de Software Miramon 4, S.L.	60%	Gipuzkoa (España)	Desarrollo software.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	100%	Bizkaia (España)	Servicios de ingeniería.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Ensayos y homologación.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Lets Ingenieros, S.L.	52,11%	Madrid (España)	Proyectos técnicos, ingeniería electrónica y fabricación de equipos electrónicos.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Lander Simul. and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de simuladores.	S.M. Auditores
Geminys, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Creación, composición y redacción de manuales de operación.	Alter Consulting
Seinalia, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Diseño, fabricación y comercialización de equipos de señalización.	Deloitte
Subgrupo Servicios				
Actren, S.A. (*)	51%	Madrid (España)	Mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
Sermanfer, S.A.U.	100%	Madrid (España)	Servicios de mantenimiento de material ferroviario.	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Prestación de servicios y administración del personal.	Almaguer, Guerrero y Cía
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Servicios administrativos y de asesoría.	Almaguer, Guerrero y Cía
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	100%	Gipuzkoa (España)	Promoción de empresas por participación en capital.	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones.	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	85%	México D.F. (México)	Prestación de servicios de transporte terrestre de pasajeros.	Deloitte
Ibaia Energía, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Generación energía.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Sempere Componentes, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Comercialización componentes.	BSK-Bask Consulting, S.L.
Predictove Ingenieros, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Servicios de mantenimiento predictivo.	Alter Consulting
Agarregune, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Fomento, iniciativa e inversión empresarial.	-
Garraiotech, S.L.	80%	Gipuzkoa (España)	Servicios logísticos.	BSK-Bask Consulting, S.L.

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Subgrupo construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	Deloitte
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	Deloitte
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)				
Subgrupo Industrial				
Compañía de Vagones del Sur, S.A. (**)	23,45%	Jaén (España)	Fabricación vagones de carga.	-
Subgrupo Tecnológico				
Asirys Vision Technologies, S.A.	26%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática.	S.M. Auditores
Subgrupo Servicios				
Plan Metro, S.L.	40%	Madrid (España)	Arrendamiento operativo de material móvil ferroviario.	Deloitte
Consortio Traza, S.A. (***)	25%	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	-

(*) 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

Durante el ejercicio 2009 se ha enajenado la participación total de 33% de Transita, Sociedad de promoción de empresas, S.L., por un importe de 834 miles de euros generando una minusvalía de 22 miles de euros. Asimismo, se ha adquirido el 80% de Garraiotech, S.L. por importe de 1.530 miles de euros siendo el valor de los activos netos de dicha sociedad en el momento de la compra de 1.356 miles de euros. Asimismo, se han constituido la Sociedad Trenes CAF Venezuela, C.A. con un capital de 18 miles de euros, y la Sociedad Houston LRV100 LLC con un capital de 7 miles de euros. También en dicho ejercicio se ha llevado a cabo una aportación de capital por importe de 2.056 miles de euros en la constitución de la Sociedad Consortio Traza, S.A. Dicha Sociedad ha constituido igualmente durante el ejercicio 2009 la Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A. con un capital social de 10.000 miles de euros, en la que participa al 80%.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo adquirió el 22,43% restante de la sociedad del grupo Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por importe de 4.500 miles de euros, siendo el valor consolidado en libros de dicha sociedad en el momento de la compra de 1.363 miles de euros.

Asimismo, a finales de 2008, el Grupo enajenó el 15% de la participación de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V. por 15.756 miles de euros, igual al coste de la inversión inicial.

Con fecha 13 de marzo de 2008 (fecha efectiva de la transacción) el Grupo adquirió el 60% del capital de la sociedad francesa Construction Ferroviare de Bagnères, S.A. Esta operación se enmarca dentro del proceso de expansión que está previsto por el Grupo. A su vez esta sociedad poseía una participación en el 100% de la sociedad "Conception Ferroviare et Developpement, S.A.S.", habiéndose fusionado durante el ejercicio 2008. En dicha operación de adquisición se puso de manifiesto un Fondo de Comercio por importe de 5.296 miles de euros. El precio pagado (coste de la combinación de negocios) por la adquisición de dicha Sociedad ascendió a 8.040 miles de euros, importe que ha sido desembolsado en efectivo. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 4.744 miles de euros, aproximadamente. Estas sociedades se dedican al diseño, estudio

técnico y construcción de vehículos ferroviarios, integrándose por tanto en el segmento ferroviario del Grupo. La operación se contabilizó por el método de compra como sigue:

	Miles de Euros		
	Importe en libros a fecha de adquisición(*)	Ajustes al Valor razonable	Valor razonable
Activos netos adquiridos:			
Activos no corrientes	1.636	-	1.636
Activos corrientes	15.062	-	15.062
Pasivos no corrientes	(806)	-	(806)
Pasivos corrientes	(11.319)	-	(11.319)
Total			4.573
Correspondiente a CAF (60%)			2.744
Fondo de Comercio (Nota 7)			5.296
Precio compraventa			8.040

(*) Cifras correspondientes al subgrupo adquirido.

Las unidades generadoras de efectivo correspondientes al fondo de comercio se corresponden con las propias entidades legales.

Durante el ejercicio 2008 se constituyeron las siguientes sociedades: Seinalia, S.L., CAF Turquía, L.S., CAF Francia, S.A.S., CAF Argelia, E.U.R.L., Agarregune, S.L., Transitia, Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., Ditecsa Jaén, S.L. y Corporación Trainemex, S.A. de C.V. por importe de 1.000 miles, 1 miles, 200 miles, 232 miles, 60 miles, 1.003 miles, 3 miles y 4 miles de euros, respectivamente.

Método de consolidación

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

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

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 registran 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".

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 2009 y 2008, han sido las siguientes:

a) Otros activos intangibles

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 7). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).

Los importes registrados por el Grupo CAF en concepto de concesiones administrativas se corresponden, de acuerdo con la CINIIF12, con el coste incurrido en la adquisición o producción de los activos necesarios para la explotación de las mismas, capitalizándose los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción de las infraestructuras. El método de registro seguido es el del "intangible" al soportarse la recuperación de las inversiones con los flujos provenientes de los pasajeros y otras actividades de explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente. Por tanto, el margen en los activos producidos internamente se abonará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una menor dotación a la amortización a medida en que se produzca la explotación de la concesión. Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de la Concesión (establecida en 30 años) desde el momento de inicio de prestación de servicios, que se produjo en el primer semestre de 2008 (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 más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

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).

Los beneficios (pérdidas) que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en los ejercicios 2009 y 2008 han ascendido a 244 miles y 182 miles de euros, aproximada y respectivamente, y han sido registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

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, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

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

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 salvo por lo indicado en la Nota 7 con respecto a la cuenta por cobrar de la concesión de México, no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2009 y 2008 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar han sido una aplicación y dotación neta de 431 miles y 781 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 a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto 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 2009 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, revisándola al cierre de cada ejercicio.

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.

Acreeedores 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, yenes, pesos mexicanos, libras esterlinas y reales brasileños (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 comenzadas a partir del ejercicio 2006, al producirse las condiciones necesarias para este tipo de coberturas.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes en patrimonio para valoración". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras comenzadas en el ejercicio 2005 y anteriores así como para aquellos 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.

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 2009 y 2008 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 3.619 miles y 3.200 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos del Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos ni déficit actuariales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por dichos conceptos. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 1,75% del salario base de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social.

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, tiene registrada una provisión por importe de 734 miles de euros (1.120 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Otros acreedores" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida y 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 2009 y 2008, el Grupo ha realizado pagos por importe de 781 y 608 miles de euros, y ha dotado 395 miles y 521 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.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2009, 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 8.573 miles y 3.376 miles de euros respectivamente (7.713 miles y 2.220 miles de euros en 2008), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros sin contraprestación laboral a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2009 tenían suscritos contratos de relevo. Dicha provisión ha sido registrada durante el ejercicio 2009, con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Sueldos

y salarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2009 adjunta (Notas 18 y 22) por importe de 6.080 miles de euros (2.555 miles de euros en el ejercicio 2008).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles 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 temporal se deriva del reconocimiento inicial de fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con las 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 cubierto por la cartera de pedidos. Los activos por impuestos diferidos (que incluye activos por diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

De acuerdo con las NIIF, los 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 material en función de su naturaleza (Notas 8 y 21.c).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 CO₂ 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 CO₂, que recibe a partir del 1 de enero de 2008. El Real Decreto ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2008-2012 habiendo correspondido al Grupo derechos para emitir 154.365 toneladas de CO₂ 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 CO₂, en su actividad deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo ha realizado emisiones de 16.975 y 20.003 toneladas, respectivamente, frente a los derechos de 30.873 toneladas 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.

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 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio 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 los ejercicios 2009 y 2008 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

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.

4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La distribución del beneficio del ejercicio 2009 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	97.636
A Dividendos	35.995
Total	133.631

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 y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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 en los países fuera del Área OCDE mediante adquisición de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma puntual a todos sus compromisos (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 2009 y 2008 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en México (Notas 7 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de las sociedades del Grupo y a un tipo fijo por lo que la sensibilidad de las cuentas del Grupo a variaciones de los tipos de interés es muy reducida.

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 confección 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 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 procedimiento 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 predomi-

nante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiéndose como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación 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

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

2009 (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	1.172.326	68.153	17.562	-	-	1.258.041
Ventas intersegmentos	21.829	32.526	-	-	(54.355)	-
Total ventas	1.194.155	100.679	17.562	-	(54.355)	1.258.041
RESULTADOS:						
Resultado de explotación	134.849	15.555	(13.427)	(1.205)	-	135.772
Resultado financiero (*)	-	-	(23.552)	8.437	-	(15.115)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(524)	-	-	-	-	(524)
Beneficio antes de impuestos	134.325	15.555	(36.979)	7.232	-	120.133
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	7.686	(8.113)	-	(427)
Beneficio neto del ejercicio	134.325	15.555	(29.293)	(881)	-	119.706
Resultado atribuido a socios externos	243	-	4.394	-	-	4.637
Resultado atribuido a la sociedad dominante	134.568	15.555	(24.899)	(881)	-	124.343
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	10.980	6.276	9.350	268	-	26.874
ACTIVOS	1.392.363	114.032	184.059	678.304	(19.637)	2.349.121
PASIVOS	1.547.784	22.490	217.520	108.519	(19.637)	1.876.676
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	85.675	15.403	-	-	-	101.078
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:						
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto)	3.728	-	-	-	-	3.728

(*) El resultado financiero y el gasto por impuesto sobre sociedades para las actividades de los segmentos, "Ferroviario" y "Rodaje y componentes" se encuentran íntegramente incluidos en la columna de "General" al coincidir diversas entidades legales y no existir criterios razonables para su asignación por segmento.

2008 (Miles de Euros)

Segmentación por Unidades de Negocio	Ferrovionario	Rodaje y componentes	Actividad concesional	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:						
Ventas externas	924.172	71.971	8.808	-	-	1.004.951
Ventas intersegmentos	82.601	21.146	-	-	(103.747)	-
Total ventas	1.006.773	93.117	8.808	-	(103.747)	1.004.951
RESULTADOS:						
Resultado de explotación	80.213	15.376	9.330	(2.565)	-	102.354
Resultado financiero	-	-	(11.648)	16.000	-	4.352
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(294)	-	-	-	-	(294)
Beneficio antes de impuestos	79.919	15.376	(2.318)	13.435	-	106.412
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	3.677	(3.381)	-	296
Beneficio neto del ejercicio	79.919	15.376	1.359	10.054	-	106.708
Resultado atribuido a socios externos	(672)	-	(295)	-	-	(967)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	79.247	15.376	1.064	10.054	-	105.741
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	11.364	4.450	4.619	241	-	20.674
ACTIVOS	906.792	93.747	202.282	746.060	(35.275)	1.913.606
PASIVOS	1.209.355	27.631	213.170	121.395	(35.275)	1.536.276
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	48.948	15.471	21.768	-	-	86.187
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:						
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto)	(3.728)	-	-	-	-	(3.728)

(*) El resultado y el gasto por impuesto sobre sociedades para las actividades de los segmentos, "Ferrovionario" y "Rodaje y componentes" se encuentran íntegramente incluidos en la columna de "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 2009 se incluyen ventas de bienes por un importe de 1.094.401 miles de euros (850.272 miles de euros en el ejercicio 2008), correspondiendo la parte restante a prestación de servicios.

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2009	%	2008	%
Mercado Nacional	723.685	57,52	593.724	59,08
Mercado Exterior (*)	534.356	42,48	411.227	40,92
Total	1.258.041	100,00	1.004.951	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 2009 y 2008 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2009	2008
Nacional	215.470	198.519
Exterior	59.163	6.111
Total	274.633	204.630

Por otra parte, y adicionalmente a lo indicado en el cuadro anterior, el Grupo invirtió en los ejercicios 2009 y anteriores en las infraestructuras necesarias para llevar a cabo la prestación de servicios de la concesión de México. Dichos activos, de acuerdo con la normativa aplicable, se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros activos intangibles-Concesiones Administrativas" (Nota 7). La totalidad de dichas inversiones se han realizado en México.

7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 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	Fondo de comercio	Total
Saldo al 31.12.07					
Coste	194.884	18.165	10.047	48	223.144
Amortización acumulada	-	(15.992)	(9.596)	-	(25.588)
Neto	194.884	2.173	451	48	197.556
Coste					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	80	15	95
Entradas	21.768	5.994	686	5.384	33.832
Trasposos a existencias	-	-	(103)	-	(103)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	(445)	-	(445)
Diferencias de conversión	(52.466)	-	(5)	-	(52.471)
Saldo Coste 31.12.08	164.186	24.159	10.260	5.447	204.052
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	273	213	-	486
Entradas	(13.560)	12.371	1.314	445	570
Trasposos a existencias	-	(2.053)	(236)	-	(2.289)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	6.505	-	6	-	6.511
Saldo Coste 31.12.09	157.131	34.750	11.557	5.892	209.330
Amortización Acumulada					
Diferencias de conversión	1.667	-	23	-	1.690
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	(55)	-	(55)
Entradas o dotaciones	(5.876)	(1.372)	(125)	-	(7.373)
Trasposos a existencias	-	-	1	-	1
Salidas, bajas o reducciones	-	-	445	-	445
Saldo Amortización Acumulada 31.12.08	(4.209)	(17.364)	(9.307)	-	(30.880)
Diferencias de conversión	(219)	-	(3)	-	(222)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	(113)	-	-	(113)
Entradas o dotaciones	(6.733)	(1.304)	(278)	-	(8.315)
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Saldo Amortización Acumulada 31.12.09	(11.161)	(18.781)	(9.588)	-	(39.530)
Neto 31.12.08	159.977	6.795	953	5.447	173.172
Neto 31.12.09	145.970	15.969	1.969	5.892	169.800

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a el Grupo ha procedido en 2009 a traspasar 2.289 miles de euros de los gastos de desarrollo netos activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporan la tecnología desarrollada (Nota 11).

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

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
CFD Bagneres, S.A.	5.296	5.296
Lets Ingenieros, S.L.	48	48
Garraiotech, S.L.	445	-
Predictove Ingenieros, S.L.	88	88
Otros	15	15
Total	5.892	5.447

El importe registrado como Concesiones administrativas se corresponde con el coste incurrido en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México por un importe de 223.225 miles de euros (225.635 miles de euros en 2008), netas de las diferencias de conversión y de subvenciones recibidas, que al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 77.256 miles de euros (65.660 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Las subvenciones recibidas durante el ejercicio 2009 ascienden a 12.565 miles de euros (18.064 miles de euros en el ejercicio 2008). En el segundo trimestre de 2008 el Grupo comenzó con la explotación de dicha concesión. Los costes financieros incurridos en el ejercicio 2008 hasta el inicio de la explotación fueron activados como un mayor valor de la concesión por importe de 8.342 miles de euros.

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

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

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

Las condiciones generales de la concesión son las siguientes:

- la concesión estará en vigor por un periodo de treinta años desde la firma del Título de Concesión, pasado el cual los activos de la concesionaria revertirán al concedente. Los periodos en que se incurra en algún evento no imputable al Concesionario que cause un retraso en el inicio o la suspensión de la prestación del Servicio de Transporte, no computarán para el cálculo de la vigencia de la concesión. El Concesionario podrá solicitar la prórroga de la vigencia de la concesión.
- el Concesionario tendrá derecho a que se le otorguen derechos de paso obligatorios para prestar el Servicio de Transporte sobre la Vía General de Comunicación Ferroviaria del Noroeste, en los tramos de Cuautitlán-Buenavista y Cuautitlán-Huehuetoca.

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

El Grupo alcanzó en 2008 un acuerdo con el concedente, por el que se percibirá en contraprestación a los retrasos incurridos por razones ajenas al Grupo una indemnización por importe de 26 millones de euros que fueron registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y con cargo al epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Otros deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008. Los Administradores estiman que dicho importe será realizado en el ejercicio 2011, habiéndose valorado a su coste amortizado registrándose un gasto de 3.591 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2009 adjunta.

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 SCT la existencia de un Evento de Fuerza mayor definido según los términos del Título de Concesión, que consiste principalmente en la menor afluencia de usuarios al tren suburbano, debido a la implementación incompleta del Plan de Transporte, previsto en el Título de Concesión, por parte de las autoridades competentes, originando como consecuencia menores ingresos al Grupo. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo sigue manteniendo comunicaciones con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, sin que se haya formalizado ni materializado ningún derecho de cobro frente a la SCT en relación a dicha reclamación.

Los Administradores de la Sociedad dominante, apoyados por estudios encargados a terceros, consideran que la actividad futura de la concesión permitirá la recuperación del coste neto de los activos empleados en la misma. Su valor recuperable se ha estimado de acuerdo con su valor en uso, el cual se ha basado en hipótesis de afluencia de pasajeros crecientes hasta un nivel de estabilización, generación de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasa de descuento (WACC) de mercado.

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

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 31.12.07						
Coste	157.775	163.043	9.620	16.961	1.331	348.730
Amortización acumulada	(53.155)	(104.706)	(5.936)	(13.010)	-	(176.807)
Neto	104.620	58.337	3.684	3.951	1.331	171.923
Coste o valor de mercado						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	2.481	49	13	-	2.543
Entradas	16.006	24.077	1.628	3.258	7.386	52.355
Traspasos	5.549	646	71	2	(6.011)	257
Salidas, bajas o reducciones	-	(3.601)	(25)	(103)	-	(3.729)
Diferencias de conversión	(745)	77	(110)	(97)	(6)	(881)
Saldo 31.12.08	178.585	186.723	11.233	20.034	2.700	399.275
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	1	10	-	11
Entradas	7.789	29.278	7.190	3.443	39.248	86.948
Traspasos	24.716	3.079	(544)	45	(27.494)	(198)
Salidas, bajas o reducciones	(344)	(3.797)	(32)	(352)	(2.793)	(7.318)
Diferencias de conversión	1.671	595	371	25	484	3.146
Saldo 31.12.09	212.417	215.878	18.219	23.205	12.145	481.864
Amortización Acumulada						
Incorporaciones al perímetro	-	(863)	(11)	(13)	-	(887)
Entradas o dotaciones	(3.883)	(10.370)	(815)	(1.349)	-	(16.417)
Traspasos	(80)	(77)	(22)	(26)	-	(205)
Salidas, bajas o reducciones	-	3.291	43	80	-	3.414
Diferencias de conversión	(40)	(57)	21	61	-	(15)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.08	(57.158)	(112.782)	(6.720)	(14.257)	-	(190.917)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	-	(2)	-	(2)
Entradas o dotaciones	(3.547)	(13.624)	(1.240)	(1.663)	-	(20.074)
Traspasos	-	28	28	(24)	-	32
Salidas, bajas o reducciones	6	3.320	29	351	-	3.706
Diferencias de conversión	32	43	(35)	(16)	-	24
Saldo Amortización Acumulada 31.12.09	(60.667)	(123.015)	(7.938)	(15.611)	-	(207.231)
Neto 31.12.08 (*)	121.427	73.941	4.513	5.777	2.700	208.358
Neto 31.12.09	151.750	92.863	10.281	7.594	12.145	274.633

(*) Antes de considerar las pérdidas por deterioro.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha realizado inversiones productivas por importe de 46.552 miles de euros para la constitución y puesta en funcionamiento de la planta de Brasil, inversión sustancialmente terminada al cierre del ejercicio 2009. Adicionalmente, durante los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo ha llevado a cabo inversiones con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han realizado básicamente en las unidades de rodaje, bogies y división de acabado de la planta de Beasain.

El efecto de las actualizaciones de Inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registradas en el ejercicio 2009 y anteriores es de 145 miles y 4.523 miles de euros, respectiva y aproximadamente (145 miles y 4.378 miles de euros en el ejercicio 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 10.193 miles y 17.966 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 2009 y 2008 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 2009 y 2008, ascendía a 136.556 miles y 129.771 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 6.035 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (6.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2009 asciende a 1.322 miles de euros (1.215 miles de euros en 2008) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en los activos del Grupo situados en el extranjero al 31 de diciembre de 2009. En 2008 se procedió a registrar un saneamiento por importe de 3.728 miles de euros, con objeto de valorar determinados activos a su valor recuperable. Dicha provisión ha sido revertida durante el ejercicio 2009 al desaparecer los factores que la motivaron previamente (Nota 3.c).

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 2009 y 31 de diciembre de 2008 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 31.12.07	2.064	17.952	(721)	1.584	-	368	14.160	(7.472)	27.935
Variaciones en el									
perímetro (Nota 2.f) (*)	12.235	20	-	8	-	-	68	-	12.331
Entradas o dotaciones (*)	(294)	3.504	-	134	-	9.196	51.609	(220)	63.929
Salidas, bajas o reducciones (*)	(537)	-	-	(177)	-	-	(524)	-	(1.238)
Trasposos y cancelaciones	-	-	721	-	-	(368)	(5.372)	(23.689)	(28.708)
Saldo al 31.12.08	13.468	21.476	-	1.549	-	9.196	59.941	(31.381)	74.249
Variaciones en el									
perímetro (Nota 2.f) (*)	2.056	-	-	8	-	-	-	-	2.064
Entradas o dotaciones (*)	(2.467)	1.621	-	189	-	1.239	7.672	-	8.254
Salidas, bajas o reducciones (*)	(866)	-	-	(983)	-	-	(4.920)	-	(6.769)
Trasposos y cancelaciones	-	(456)	-	456	-	(9.196)	(7.014)	2.590	(13.620)
Saldo al 31.12.09	12.191	22.641	-	1.219	-	1.239	55.679	(28.791)	64.178

(*) 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 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.09					
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	22.641	-	-	-	22.641
Derivados financieros	-	-	-	1.239	1.239
Otros activos financieros	251	26.888	968	-	28.107
Largo plazo/no corrientes	22.892	26.888	968	1.239	51.987

Miles de Euros

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	31.12.08				Total
	Activos Financieros Disponibles Para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	
Instrumentos de patrimonio	21.476	-	-	-	21.476
Derivados financieros	-	-	-	9.196	9.196
Otros activos financieros	152	28.561	1.396	-	30.109
Largo plazo/no corrientes	21.628	28.561	1.396	9.196	60.781

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

Ejercicio 2009

	2011	2012	2013	2014 y Siguyentes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	968	968
Préstamos y partidas a cobrar	7.337	5.091	4.032	10.428	26.888
Derivados financieros	767	472	-	-	1.239
Total	8.104	5.563	4.032	11.396	29.095

Ejercicio 2008

	2010	2011	2012	2013 y Siguyentes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	346	346	704	1.396
Préstamos y partidas a cobrar	4.251	4.024	5.725	14.561	28.561
Derivados financieros	7.541	1.655	-	-	9.196
Total	11.792	6.025	6.071	15.265	39.153

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 y Objeto Social	Fracción de Capital		Inversiones en Asociadas	Datos financieros básicos (1)			Cifra de Negocio	Activo	Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de 2009			
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén (España)	Fabricación de vagones de carga.	-	35% (2)	1.181	3.703	(85)	(244)	-	19.987	PwC
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de fabricación automáticos.	-	26% (3)	43	154	11	(66)	21	15	S.M. Auditores
Plan Metro, S.A.	Gipuzkoa (España)	Arrendadora de equipos ferroviarios.	-	40% (4)	8.911	60	28.077	(1.003)	-	372.563	Deloitte
Consortio Traza, S.A.	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones.	25%	-	2.056	65	8.158	-	-	8.223	PwC

(1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).

(2) A través de CAF Santana, S.A., participada asimismo en un 67%. 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.

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldo inicial	13.468	2.064
Beneficios de Sociedades y ajuste de márgenes	(2.467)	(294)
Salidas, bajas o reducciones	(866)	(537)
Variación en perímetro	2.056	12.235
Saldo final	12.191	13.468

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha constituido la Sociedad Consortio Traza, S.A. de forma conjunta con otros socios. Dicha sociedad ha constituido, igualmente, la Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A. en la que participa con un 80% del capital social, que asciende a 10.000 miles de euros. Asimismo, ha vendido el 33% del capital social de Transita SPE, S.L. por importe de 834 miles de euros, generando una minusvalía de 22 miles de euros.

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2009	2008
Alquiler de Trenes A.I.E	5	1.202	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	10,31	13.220	11.911
Dano-Rail, S.Coop.	20	338	338
Ferromovil 3000, S.L.	10	3.181	3.181
Alquiler de Metros A.I.E	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	1.344	1.031
FIK Advanlife, S.L.	6	1	1
Otros		-	457
		22.641	21.476

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, a 31 de diciembre de 2009 y 2008 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo a través de la sociedad dependiente "Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.L." ha acudido a dos ampliaciones de capital de la sociedad "Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A." por importe de 1.309 miles y 2.043 miles de euros, habiendo incrementado el porcentaje de participación en la Sociedad del 7,6% al 10,31%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008 se llevó a cabo la ampliación del capital social de "Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A." en 720 miles de euros, a la que acudieron sus accionistas en proporción al capital social en su propiedad (15%). La actividad de dicha sociedad es el arrendamiento operativo de vehículos producidos por el Grupo a un tercero.

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 en el campo de la tecnología para la salud orientadas al envejecimiento y la discapacidad. 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 1.781 miles de euros, pagaderas en plazos semestrales de 156 miles de euros.

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):

	31.12.09	31.12.08
Préstamos al personal	3.625	3.631
Compromisos de Plan de Participación	47.701	54.715
Provisiones	(28.791)	(31.381)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	3.605	842
Otros	748	753
Total	26.888	28.560

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.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad dominante vendió a la sociedad del grupo Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. diversas participaciones minoritarias por importe de 5.849 miles de euros, correspondientes a su valor nominal, por lo que registró una plusvalía de 651 miles de euros con abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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. 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 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, 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. Por último, y 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, las tres adquisiciones, han producido 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 2009, 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 2009, 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 2009 adjunto, un importe bruto de 47.701 miles de euros (54.715 miles de euros en 2008), por estos "derechos".

No obstante, para adecuar el coste de los “derechos” adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2009, una provisión de 32.799 miles de euros de los que 28.791 miles de euros figuran como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo (33.280 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 de los que 31.381 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo) y el resto de las inversiones financieras a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2009 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. Durante el ejercicio 2009 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 3.933 miles y 482 miles de euros (3.332 miles y 401 miles de euros en 2008) aproximada y respectivamente.

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 2009 Cartera Social, S.A. poseía 1.013.897 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 29,56% del capital de la misma (Nota 14).

10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Sociedad	Miles de Euros			
	2009		2008	
	Servicios Prestados o Ventas facturadas	Servicios Recibidos o Compras	Servicios Prestados o Ventas facturadas	Servicios Recibidos o Compras
Ferromovil 3000, S.A.	-	-	107.760	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A	-	-	13.108	-
Plan Metro, S.A.	161.720	-	182.852	-
Consortio Traza, S.A.	10.031	-	-	-
Compañía de Vagones del Sur ,S.A.	516	-	-	-
	172.267	-	303.720	-

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.

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 2009 y 2008, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Miles de Euros					
	31.12.09			31.12.08		
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance
Ferromovil 3000, S.A.	7.160	-	-	3.178	-	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	1.583	-	-	13.108	-	-
Plan Metro, S.A.	-	8	295.943	-	-	180.955
Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A.	11.636	-	10.031	-	-	-
Iniciativa FIK, AIE	-	313	-	-	158	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	1.960	-	-	-	-	-
	22.339	321	305.974	16.286	158	180.955

Dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 se incluye una cuenta a cobrar a Cartera Social, S.A. en concepto de derechos de renuncia por importe de 319 miles de euros (6 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (Nota 14).

11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	289.904	58.461
Anticipos a proveedores	46.720	20.414
	336.624	78.875

El Grupo deduce del valor contable de la línea de "Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados" el importe de las subvenciones recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 281 miles y 782 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 737.732 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (791.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, 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 2009 y 2008 ha sido de 474 miles de euros y 1.099 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Facturación diferida (activo) (Notas 3.f y 12)	385.938	260.703
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.f)	(724.079)	(439.996)
Neto	(338.141)	(179.293)
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.818.649	1.453.162
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.432.711)	(1.192.459)
Anticipos recibidos	(724.079)	(439.996)
Neto	(338.141)	(179.293)

El importe de las retenciones en los pagos al 31 de diciembre de 2009 asciende a 12.425 miles de euros (8.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Clientes en monedas del entorno euro	708.620	525.422
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	106.189	118.188
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(623)	(1.054)
	814.186	642.556

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 53% aproximadamente, 60% en 2008) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar". Los principales saldos se han producido en el entorno euro. Al 31 de diciembre de 2009 los saldos facturados principales eran con RENFE, Metro Estambul, Tranvía de Zaragoza, CPTM y Societé des Transports de Bruselas por 98.058 miles, 13.874 miles, 11.636 miles, 11.105 miles y 7.731 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluyen, principalmente, cuentas a cobrar por las obras de Tranvía Edimburgo, Metro Santiago de Chile y Alta Velocidad de Turquía por el equivalente a 10.239 miles, 9.881 miles y 3.556 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008 los saldos principales eran con RENFE, con Metro Sevilla y con Societe des Tranports de Bruselas por 200.815 miles, 13.108 miles y 15.460 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por las obras del Metro de Argel, Metro Delhi, Metro Santiago de Chile, Tranvía de Edimburgo y Trens de Argelia por el equivalente a 10.854 miles, 7.055 miles, 13.791 miles, 13.516 miles y 21.075 miles de euros respectivamente.

El importe de los saldos vencidos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Vencidos > 90 días	8.142	13.861
Vencidos > 180 días (*)	22.528	22.047
	30.670	35.908

(*) 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 623 miles y 1.054 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de Euros				
	31.12.09				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar (Nota 9.d)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Valores representativos de la deuda pública	-	-	242.765	-	242.765
Derivados financieros	-	-	-	5.957	5.957
Otros activos financieros	3	4.844	215.249	-	220.096
Corto plazo/corrientes	3	4.844	458.014	5.957	468.818

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de Euros				
	31.12.08				
	Activos Financieros Disponibles Para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Valores representativos de la deuda pública	-	-	306.090	-	306.090
Derivados financieros	-	-	-	19.051	19.051
Otros activos financieros	938	3.331	180.129	-	184.398
Corto plazo/corrientes	938	3.331	486.219	19.051	509.539

El Grupo tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, impositivos a plazo fijo o pagarés del mercado. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 6.722 miles y 16.777 miles de euros, respectivamente.

El saldo registrado en "Otros activos financieros" incluye el saldo no utilizado de la financiación recibida por el Proyecto del Ferrocarril Suburbano por importe de 2.150 miles de euros (Nota 16). Este importe no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano como efectivo restringido y asignable, únicamente a las inversiones a realizar en este proyecto (Nota 7).

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 y 2008 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación 2009	% Participación 2008
Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 10) (*)	29,56	29,56
Gipuzkoa Donostia Kutxa	17,75	17,75
BNP Paribas Securities Services	5,47	5,47
AVIVA International Holding, Ltda.	-	3,23

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

El 6 de junio de 2009 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas esta adquisición no se ha llevado a cabo.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reserva de revalorización

El importe mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Revalorización activos materiales:		
Terrenos	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 Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 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 y resultados en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al resultado consolidado de 2009 y 2008 es el siguiente (en miles de euros):

	2009		2008	
	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados
CAF, S.A.	253.122	132.676	193.335	91.342
CAF USA, Inc.	1.388	(1.054)	1.870	(482)
CAF México, S.A. de C.V.	2.234	637	689	1.545
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	76	(732)	(89)	996
CAF Argentina, S.A.	(2.727)	368	(2.793)	278
CAF Rail UK, Ltd.	309	114	189	119
CAF Italia, S.R.L.	926	298	763	162
CAF Chile, S.A.	(3)	574	-	(2)
CAF Turquía, L.S.	(7)	126	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	(135)	-	-
CFD Bagneres, S.A.	(697)	(746)	(422)	(274)
Trenes de Navarra, S.A.	349	365	(98)	445
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	(308)	242	(485)	177
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	65	32	(8)	73
Tradinsa Industrial, S.A.	516	174	620	(104)
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	(7)	(71)	(7)	-
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	1.859	1.522	1.362	440
Traintic, S.L.	4.932	2.669	2.603	2.329
Trainelec, S.L.	2.054	3.552	280	1.773
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	385	580	142	262
Desarrollo de Software Miramon 4, S.L.	2	21	(6)	9
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	(46)	330	(42)	132
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	(5)	536	(8)	56
Lets Ingenieros, S.L.	22	18	(7)	10
Seinalia, S.L.	(6)	160	-	(6)
Predictove Ingenieros, S.L.	(25)	9	(23)	(2)
Lander Simul. and Training Solutions, S.A.	(266)	199	316	141
Actren, S.A.	43	843	(74)	117
Sermanfer, S.A.U.	761	200	531	229

	2009		2008	
	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados
Sefemex, S.A. de C.V.	243	79	159	83
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	66	80	-	66
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	1.813	3.517	(1.943)	3.757
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	193	(24)	87	(3)
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	(18)	(24.899)	(1.175)	1.064
Ibaia Energia, S.L.	25	462	6	18
Sempere Componentes, S.L.	711	805	(28)	739
Agarregune, S.L.	-	(89)	-	-
Geminys, S.L.	272	206	152	120
GarraioTech, S.L.	-	(95)	-	-
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	296	602	65	230
Constructora Mex. Del Fer. Sub., S.A. de C.V.	(13)	610	(77)	64
Asirys Vision Technologies, S.A.	(119)	(17)	(101)	(37)
Transitia SPE, S.L.	-	-	-	(135)
Plan Metro, S.L.	(121)	(401)	(135)	14
Consortio Traza, S.A.	-	-	-	-
	268.294	124.343	195.648	105.745

f) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 43.057 miles y 41.406 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

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 2009 las reservas son indisponibles por un importe de 15.969 miles de euros (6.795 miles de euros al cierre del ejercicio 2008).

g) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
CAF México, S.A. de C.V.	(919)	(1.216)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	3.981	(369)
CAF Argentina, S.A.	22	171
CAF USA, Inc.	(59)	(73)
CAF Rail UK, Ltda.	(96)	(120)
CAF Chile	44	-
Sefemex, S.A. de C.V.	(60)	(65)
Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.	(15.795)	(17.177)
Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(768)	(837)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(9)	(11)
CAF Turquía, L.S.	(1)	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	(42)	-
	(13.702)	(19.697)

h) Ajustes en patrimonio por valoración

El importe registrado en esta reserva es el referente a las correcciones valorativas de los derivados designados como de cobertura de flujos de efectivo de caja (Nota 17).

i) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	3.574
Beneficios atribuibles a socios externos	967
Variación en el perímetro	10.667
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	15.208
Beneficios atribuibles a socios externos	(4.393)
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	266
Otros	1.865
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.946

j) 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 2009 y 2008 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la concesión de México (Notas 3.a y 7). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto, que en este ejercicio resulta incluso negativo:

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables (Nota 15)	63.808	61.334
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 16)	187.577	160.349
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 16)	15.817	16.564
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(460.279)	(488.576)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(81.727)	(116.714)
	(274.804)	(367.043)
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	459.499	362.122
Intereses minoritarios	12.946	15.208
	472.445	377.330

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 2009 y 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.09					
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)	-	-	187.577	-	187.577
Derivados (Nota 17)	-	-	-	899	899
Otros pasivos financieros	-	-	61.864	-	61.864
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	-	-	249.441	899	250.340
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	15.817	-	15.817
Derivados (Nota 17)	-	-	-	6.555	6.555
Otros pasivos financieros	-	-	14.582	-	14.582
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	-	-	30.399	6.555	36.954
Total	-	-	279.840	7.454	287.294

Miles de Euros					
31.12.08					
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)	-	-	160.349	-	160.349
Derivados (Nota 17)	-	-	-	7.187	7.187
Otros pasivos financieros	-	-	58.750	-	58.750
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	-	-	219.099	7.187	226.286
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	16.564	-	16.564
Derivados (Nota 17)	-	-	-	11.534	11.534
Otros pasivos financieros	-	-	17.639	-	17.639
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	-	-	34.203	11.534	45.737
Total	-	-	253.302	18.721	272.023

Otros pasivos financieros

El Grupo ha recibido por programas de Investigación y Desarrollo ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2006 y 2011 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 2009 y 2008 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.07	53.178
Adiciones	5.436
Trasposos a corto plazo	(9.911)
Saldo al 31.12.08	48.703
Adiciones	12.872
Trasposos a corto plazo	(9.722)
Saldo al 31.12.09	51.853

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 11.955 miles y 12.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. El Grupo registra en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-Otros deudores" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración. Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo no presenta saldos pendientes de cobro con terceros (41 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), y tiene registrada una cuenta a pagar por importe de 506 miles de euros (1.759 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) por este motivo.

Al 31 de diciembre de 2009, el vencimiento en los próximos años de la parte a largo plazo es (en miles de euros):

	2009	2008
2010	-	6.546
2011	6.617	6.899
2012	7.048	6.920
2013	7.043	6.920
2014	7.005	6.920
2015 y otros	24.140	14.498
Total	51.853	48.703

Adicionalmente en el epígrafe "Pasivos financieros no corrientes - Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 se incluyen 9.235 miles y 776 miles de euros por compromisos con el personal y otros pasivos, respectivamente (9.261 miles y 786 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (Nota 3.I).

Otros compromisos

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 2009 y 2008, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Valor actual de las retribuciones	17.567	17.474
Menos - Valor razonable de los activos afectos	16.833	16.354
Provisiones a largo plazo - Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	734	1.120

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	2009	2008
Tipo de interés técnico	3,88%(1)	4,77%
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	2%(2)	2%
Edad de jubilación	65	65

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

(2) Para jubilados un 2,5%.

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

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 2009 ha sido del 4,21% (4,66% en el ejercicio 2008).

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Miles de Euros			
	31.12.09		31.12.08	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de créditos				
con entidades financieras	150.568	15.817	140.636	16.489
Intereses devengados pendientes de vencimiento	37.009	-	19.713	75
Total	187.577	15.817	160.349	16.564

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.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) suscribió dos préstamos con el Banco Santander, S.A, que a 31 de diciembre de 2009 y 2008 siguen vigentes, y cuyas condiciones son las siguientes:

- Créditos IVA con un importe máximo de 250 millones de pesos mexicanos, destinado a financiar total o parcialmente cualquier pago de IVA. La duración de este crédito se fija en 45 meses a partir del 24 de julio de 2006. El tipo de interés se establece en TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio publicado por el Banco de México)+1,25%. El pago de cada disposición es de 90 días naturales a partir de la fecha de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los importes dispuestos por este crédito ascienden a 1.077 miles y 3.628 miles de euros (20.207 miles y 69.897 miles de pesos mexicanos).
- Contrato de financiación con un importe máximo de 3.414 millones de pesos mexicanos por la aplicación de los tipos de cambio a plazo, pagando una tasa fija de interés intercalario, de acuerdo al contrato de financiación. La amortización del préstamo se producirá en 28 cuotas semestrales a partir del 28 de junio de 2008. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe dispuesto de este préstamo asciende a 155.956 miles y 164.565 miles de euros (2.926 millones y 3.171 millones de pesos mexicanos).

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

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

Estos créditos a largo plazo incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V., entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pago de impuestos, vender activos fijos y otros activos no circulantes, efectuar reembolsos de capital, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras, entre las que se incluye la relativa a la proporción entre pasivo total y el capital social. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad dependiente cumplía todas estas condiciones.

Los dos préstamos antes citados de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. son sin recurso a los accionistas de la misma ("project finance"). El Crédito IVA tiene como garantía las devoluciones a realizar por la Hacienda Pública mexicana del IVA soportado durante la construcción, que no se compensa con IVA repercutido por no existir éste durante dicho periodo. La financiación de 3.414 millones de pesos cuenta con una garantía constituida por un fondo contingente para el servicio de la deuda, de 121 millones de dólares americanos, desembolsado en efectivo por el fondo federal mexicano FINFRA en el fideicomiso que controla la tesorería global de Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.

Las amortizaciones previstas en el contrato de esta financiación, créditos de IVA y el fondo de contingencia, se muestran a continuación (miles de euros):

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
2009	-	12.658
2010	14.704	12.659
2011	13.000	12.659
2012	13.000	12.659
2013	13.000	12.659
Siguientes	146.958	101.271
Total	200.662	164.565

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2009, 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 122.017 miles de euros, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha (147.853 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Ejercicio 2009

Derivados de venta en divisa al 31.12.09 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2010	2011	2012 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	138.638.459	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	32.189.619	56.918.622	15.040.694
Seguros de cambio de Yenes	4.362.660.003	-	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	484.925.184	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	535.322.612	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	434.741	-	-

Derivados de compra en divisa al 31.12.09 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2010	2011	2012 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	133.699.512	10.600.000	2.790.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	782.827	650.000	-
Seguros de cambio de Euros	5.197.282	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	169.400	-	-

Derivados de compra en divisa al 31.12.2009 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)
	2010
Coberturas:	
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	32.492.400

Ejercicio 2008

Derivados de venta en divisa al 31.12.2008 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2009	2010	2011 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	248.926.337	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	15.381.840	24.983.637	5.434.784
Seguros de cambio de Yenes	9.597.852.003	-	-
Seguros de cambio de Euros	7.815.168	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	469.533.168	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	89.567.173	-	-

Derivados de compra en divisa al 31.12.2008 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)	
	2009	
Coberturas:		
Seguros de cambio de Dólares	163.529.945	
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	298.490	
Seguros de cambio de Yenes	695.468.170	
Seguros de cambio de Euros	25.765.260	

Derivados de compra en divisa al 31.12.2008 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)	
	2009	
Coberturas:		
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	30.598.400	

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	(2.989)	1.923	-	-
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	1.732	6.204	-	-
Seguros de cambio en Yenes	1.518	3.891	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(2.119)	(580)	(97)	(285)
Seguros de cambio en Reales Brasileños	1.829	(1.406)	-	-
Seguros de cambio en Francos Suizos	(131)	(222)	-	-
Valoración al cierre (*)	(160)	9.810	(97)	(285)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

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

Durante el ejercicio 2009 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 1.258 miles de euros. Durante

el ejercicio 2008 apenas se produjeron ineficacias en las coberturas, siendo el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada totalmente residual.

Adicionalmente, en lo que respecta a la imputación a resultados y variación del valor de los derivados de valor razonable, su imputación a resultados ha sido de 1.127 miles y 6.229 miles de euros en los ejercicios 2009 y 2008, 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 2009, 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 conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio, si bien le resulta de aplicación la normativa fiscal del Territorio Histórico de Gipuzkoa, por lo que el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2009 y 2008 ha sido del 28%.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Gipuzkoa, dentro del Grupo Fiscal nº 03/07/G del que Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. es la Sociedad dominante y las sociedades dependientes son: Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF I+D, S.L., Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., Traintic, S.L., Ibaia Energía, S.L., Sempere Componentes, S.L., Bizkaia Ferroviaria, S.L., Trainelec, S.L., Agarregune, S.L., Geminys, S.L., Seinalia, S.L., Predictove Ingenieros, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. y Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L. El régimen de consolidación fiscal tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado contable antes de impuestos	120.133	106.412
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	33.637	29.795
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	1.372	84
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	2.835	(991)
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(27.002)	(12.603)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores y registrados o aplicados en el presente ejercicio	(694)	(10.291)
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	-	530
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(9.680)	(6.820)
Otros	(41)	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	427	(296)
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	(2.649)	22.365
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	3.076	(22.661)

(*) 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 registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo del balance de situación consolidado adjunto, presenta los siguientes aspectos:

- Diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y su base fiscal. Las diferencias más significativas son las producidas por la valoración de los derivados y la revalorización de activos.
- Diferencia temporaria correspondiente al 28% de la provisión por los derechos del Plan de Participación, así como a diferencias temporarias por provisiones fiscalmente no deducibles en el ejercicio de su dotación.
- Diferencia temporaria correspondiente al 28% de los incrementos de la amortización fiscal sobre la contable, por los beneficios fiscales sobre libertad de amortización y amortización acelerada previstos en las Normas Forales 6/1988, 7/1996 y 11/1993.

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

	Miles de Euros			
	31.12.08	Adiciones	Bajas	31.12.09
Impuestos diferidos activos:				
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	12.603	14.348	(12.603)	14.348
Provisiones temporalmente no deducibles	34.430	11.256	(4.333)	41.353
Plan de Participaciones (Nota 9)	9.319	-	(135)	9.184
Eliminación beneficios en consolidación	16.230	8.658	(926)	23.962
	72.582	34.262	(17.997)	88.847
Impuestos diferidos pasivos:				
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	2.708	11.831	(939)	13.600
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	79	-	(52)	27
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	3.686	-	(1.843)	1.843
Fondo de Comercio	445	288	-	733
Eliminación resultados en consolidación y otros	2.609	6.398	(45)	8.962
	21.356	18.517	(2.879)	36.994

	Miles de Euros			
	31.12.07	Adiciones	Bajas	31.12.08
Impuestos diferidos activos:				
Deducciones pendientes de aplicación (Notas 3.m y 9)	12.254	12.603	(12.254)	12.603
Provisiones temporalmente no deducibles	15.447	20.313	(1.330)	34.430
Plan de Participaciones (Nota 9)	9.336	-	(17)	9.319
Eliminación beneficios en consolidación	8.612	7.863	(245)	16.230
Gastos de establecimiento	280	-	(280)	-
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	783	-	(783)	-
	46.712	40.779	(14.909)	72.582
Impuestos diferidos pasivos:				
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	1.803	2.073	(1.168)	2.708
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	709	-	(630)	79
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	5.373	-	(1.687)	3.686
Fondo de Comercio	-	445	-	445
Eliminación resultados en consolidación y otros	1.920	2.609	(1.920)	2.609
	21.634	5.127	(5.405)	21.356

El Grupo ha acreditado en el ejercicio 2009 unas deducciones por importe de 18.282 miles de euros (11.358 miles de euros en el ejercicio 2008), que se corresponden principalmente con deducción por inversiones en activos no corrientes nuevos (2.180 miles de euros) y deducción por I+D (11.665 miles de euros) (3.484 miles y 5.876 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2008). El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2009 asciende a 11.178 miles de euros (25.771 miles de euros en el ejercicio 2008), de los cuales 8.432 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido - Deducciones pendientes de aplicación y bases impositivas negativas" (12.603 miles de euros en el ejercicio 2008). El importe de bases impositivas negativas pendientes de compensar activadas asciende a 5.916 miles de euros al 31 de diciembre de 2009, no existiendo bases impositivas negativas no registradas (en el ejercicio 2008 no existían bases impositivas negativas pendientes de aplicación activadas).

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, aproximadamente, mantiene sin activar deducciones por importe de 2.746 miles de euros (13.168 miles de euros en el ejercicio 2008), 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 11.302 miles de euros.

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

	Miles de Euros	
	31.12.09	31.12.08
Vencimiento en 2017	674	-
Vencimiento en 2018	866	-
Vencimiento en 2019	345	-
Vencimiento en 2021	-	2.658
Vencimiento en 2022	-	5.514
Vencimiento en 2023	-	4.996
Vencimiento en 2024	62	-
Sin vencimiento	799	-
	2.746	13.168

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2009, se han considerado deducciones por 31.173 miles de euros, de las cuales 12.603 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2008. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 y la declaración finalmente presentada han motivado un ingreso por Impuesto sobre Sociedades que se corresponde principalmente con la acreditación y aplicación de deducciones por I+D en un importe superior al inicialmente estimado. El impacto neto del ingreso registrado asciende a 9.680 miles de euros.

El Grupo consideró exenta una renta de 259 miles de euros generada en 2008 (624 miles de euros en 2006 y 545 miles de euros en 2007) al acogerse al beneficio fiscal de la reinversión de beneficios extraordinarios contemplado en el artículo 22 de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. La reinversión, se materializó, en los propios periodos impositivos en los que se generó la renta, en valores representativos de la participación en entidades que otorgan una participación no inferior al 5 por 100 sobre el capital social de las mismas. En términos

generales los elementos patrimoniales objeto de la reinversión deberán permanecer en el patrimonio del Grupo, salvo pérdidas justificadas, durante cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, desde que se materialice la reinversión, excepto que su vida útil fuere inferior. La transmisión de dichos elementos antes de la finalización del mencionado plazo determinará la integración en la base imponible de la parte de renta no integrada, excepto que el importe obtenido sea objeto de reinversión en los términos establecidos en la normativa fiscal. En la Estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 el Grupo no ha considerado exenta ninguna renta por este concepto.

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 Superior de Justicia del País Vasco.

Con fecha 11 de septiembre de 2008 el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas se pronunció sobre las peticiones de decisión prejudicial planteadas por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco mediante autos de septiembre 2006. En atención a esta sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha desestimado en diciembre de 2008 diversos recursos contra la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, su decisión ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo.

El 29 de diciembre de 2009 entró en vigor la Norma Foral 4/2009, de 23 de diciembre, por la que se introducen determinadas modificaciones tributarias, por las que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2009, y que establece, entre otras medidas, una nueva redacción de la deducción por activos no corrientes nuevos. Dicha Norma Foral 4/2009 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco.

Los Administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los impuestos asociados con este impuesto para el ejercicio 2009 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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 2009 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2005 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2006 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 los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo no ha cerrado actuaciones de comprobación o inspección.

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

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.09				31.12.08			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	10	-	6.271	-	-	-	5.055
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	3.605	13.426	-	18.205	842	9.715	-	27.369
Otros	-	5.953	-	2.211	-	1.275	-	1.101
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	4.831	-	-	-	4.099
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	4.368	-	12.823	-	1.821	-	23.722
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.806	-	-	-	1.249	-	-
	3.605	25.563	-	44.341	842	14.060	-	61.346

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 2009 y 2008, el Grupo ha realizado pagos por importe de 877 miles y 1.114 miles de euros y ha dotado 1.942 miles y 3.583 miles de euros, principalmente con cargo a los epígrafes "Gastos de personal-Sueldos y salarios" y "Aprovisionamientos" (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, y debido a variaciones en el perímetro la provisión se incrementó en 471 miles de euros en el ejercicio 2008. Durante el ejercicio 2009 se ha traspasado al epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto un importe 2.209 miles de euros.

Provisiones corrientes

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2009 y 2008, 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 31.12.07	108.177	6.818	114.995
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.ñ y 18)	87.314	(2.851)	84.463
Saldo al 31.12.08	195.491	3.967	199.458
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.ñ y 18)	19.357	(891)	18.466
Traspasos	(57)	-	(57)
Saldo al 31.12.09	214.791	3.076	217.867

Las provisiones al 31 de diciembre de 2009 se refieren, básicamente, a las provisiones por fiabilidad (30 millones de euros aproximadamente), por responsabilidades contractuales (77 millones de euros) y garantías (69 millones de euros).

Las provisiones el 31 de diciembre de 2008 se refieren, básicamente, a las provisiones por fiabilidad (73 millones de euros aproximadamente), por responsabilidades contractuales (29 millones de euros) y garantías (59 millones).

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2009 adjunta un gasto por importe de 37.501 miles de euros y un ingreso en la cuenta "Aprovisionamientos" por importe de 19.035 miles de euros (84.730 miles de euros durante el ejercicio 2008) 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 2009 y 2008 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (32.802 y 25.834 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 2009 y 2008 adjuntas.

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2009	2008
Compras (*)	711.828	481.927
Trabajos realizados por otras empresas	82.009	37.181
Variación de existencias (Nota 11)	(33.689)	(45.866)
	760.148	473.242

(*) El 94% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD (92% en 2008).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2009	2008
Servicios exteriores	210.011	132.166
Tributos	4.356	3.193
Variación de provisiones por operaciones comerciales	36.454	84.730
Otros gastos de gestión corriente	4.251	10.623
	255.072	230.712

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales (incluyendo las revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (individual y consolidada) y de Sociedades dependientes han sido 759 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han sido 541 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 759 miles de euros, de los cuales 699 miles de euros corresponden al auditor principal.

c) Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material (Nota 8) durante los ejercicios 2009 y 2008, han ascendido a 2.203 miles y 697 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2009 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.

d) Subvenciones de explotación

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

Con fecha 21 de marzo de 2006 el Grupo CAF, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, recibió la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total para el Grupo de 9.605 miles de euros (6.734 miles de euros correspondientes al Grupo CAF) para el desarrollo de nueva tecnología para los ejercicios 2006-2009. Cada una de las empresas que componen el consorcio participa en las diferentes fases del proyecto presentado, junto con la correspondiente subcontratación a centros tecnológicos. El Grupo ha sobrepasado el importe previsto de incurrir en el programa de 14.451 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe recibido en concepto de subvención relativo al programa CENIT asciende a 6.723 miles y 5.120 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 21 de noviembre de 2007 la Sociedad, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, recibió la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total de 10.882 miles de euros (5.200 miles de euros correspondientes al Grupo) para el desarrollo de nuevas tecnologías para los ejercicios 2008-2011 (Ecotrans) en el marco del programa CENIT. Cada una de las empresas que componen el consorcio participa en las diferentes fases del proyecto presentado, junto con la correspondiente subcontratación a centros tecnológicos. El Grupo prevé incurrir en unos costes totales durante el período del programa de 11.389 miles de euros, ascendiendo los gastos a justificar al 31 de diciembre de 2009 y 2008 a 3.386 miles y 2.484 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009 el importe cobrado relativo al proyecto Ecotrans asciende a 1.547 miles de euros, (1.134 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) habiéndose imputado la totalidad del importe cobrado cada año a resultados de los ejercicios 2009 y 2008, respectivamente.

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 2009 y 2008 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunto ascienden a 7.422 miles y 8.001 miles de euros, respectivamente.

22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media equivalente empleada en 2009 y 2008 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2009	2008
Empleados	2.040	1.600
Obreros	3.722	3.158
Total (*)	5.762	4.758

(*) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la plantilla era de 6.489 y 5.108 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	1.582	458	1.273	327
Obreros	3.635	87	3.109	49
Total	5.217	545	4.382	376

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):

	2009	2008
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	208.326	170.504
Seguridad social	61.753	50.221
Otros gastos (Nota 3.k)	10.040	8.741
	280.119	229.466

23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2009 y 2008, la Sociedad dominante ha registrado 1.035 miles y 907 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 2009 y 2008, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por el Grupo con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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

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

- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa): 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).

Los demás miembros del Consejo de Administración manifiestan que no poseen ninguna participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, ni ejercen cargo o función en ellas, salvo por las desempeñadas por determinados Administradores en el ejercicio de su cargo por cuenta de la Sociedad (Nota 9) y que se detallan a continuación:

Sociedad	Actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Investigación y Desarrollo	Administrador Único	José María Baztarrica
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Consejero Delegado	Alejandro Legarda
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	Prestación de toda clase de servicio de transporte terrestre	Presidente	Alejandro Legarda
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Presidente	Alejandro Legarda
Urbanizaciones Parque Romareda, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Tenencia de acciones	Administrador Único	Alejandro Legarda
Traintic, S.L.	Fabricación de productos electrónicos	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF USA, Inc.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF México, S.A. de C.V.	Fabricación y mantenimiento de equipos	Presidente	José María Baztarrica
CAF Argentina, S.A.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF Rail UK, Ltda.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
CAF Italia, S.R.L.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
Constructora Mex. del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Presidente	Alejandro Legarda
Trenes de Navarra, S.A.U.	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Chile, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	Andrés Arizcorreta
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Desarrollo software	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Sempere Componentes, S.L.	Comercialización componentes	Administrador Único	Andrés Arizcorreta

Sociedad	Actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Servicios de ingeniería	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Ensayos y homologación	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Trainelec, S.L.	Equipos electrónicos de potencia	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Soluciones tecnológicas	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Ibaia Energía, S.L.	Generación energía	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Fabricación vagones de carga	Consejero	Alejandro Legarda
Agarregune, S.L.	Construcción de edificios, captación y dinamización de empresas en el ámbito de la movilidad	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Argelia, E.U.R.L.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Francia, S.A.S.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Turquía, L.S.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Constructions Ferroviaires de Bagnères, S.A.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Consejero	Andrés Arizcorreta
Gestión Elaboración de Manuales Industriales Ingeniería y Servicios Complementarios, S.L.	Diseño de equipos industriales	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Seinalia, S.L.	Fabricación y comercialización de equipos de señalización y seguridad	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Constructions Ferroviaires de Bagnères, S.A.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Consejero	Alejandro Legarda
Plan Metro, S.A.	Arrendamiento de material móvil	Presidente	Alejandro Legarda
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Garraitech, S.L.	Servicios de transporte	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Houston LRV 100, LLC	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Tenencia de acciones	Administrador Solidario	Andrés Arizcorreta
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Tenencia de acciones	Administrador Solidario	Alejandro Legarda

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 2009 y 2008 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. AVALES, GARANTÍAS Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2009, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 2.015.496 miles de euros (1.591.677 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 105.773 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.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo, adicional al activo contingente descrito en la Nota 7 en lo que se refiere a la reclamación realizada por el Grupo en la Concesión de México.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2009 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 4.335.623 miles de euros (4.137.431 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) (Nota 11). Al 31 de enero de 2010 este importe ascendía 4.249.293 miles de euros.

Con fecha 12 de febrero de 2010 ha sido adjudicado un contrato para el mantenimiento preventivo y correctivo, la revisión general y la modernización de la flota de la Línea 8 de Sao Paulo por un importe, a valor actual, de aproximadamente 700 millones de euros.

Aprobación del Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^a 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 2009, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 24 de febrero de 2010 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 141 pliegos numerados correlativamente, del número 1818 al 1958, 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 24 de febrero de 2010

V^o B^o

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

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

Junta General Ordinaria a celebrar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 5 de junio de 2010, a las 12,00 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora.

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2009, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2009, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 10,5 euros por acción.

Tercero. Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias en los términos exigidos por la Ley, dejando sin efecto la concedida por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 6 de junio de 2009.

Cuarto. Reelección de consejeros.

Quinto. Reelección de auditores de cuentas.

Sexto. Facultar al Consejo de Administración, con toda la amplitud que fuera necesaria, al efecto de elevar a públicos 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.

Séptimo. Aprobación del acta de la reunión.

Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado después de impuestos de la Sociedad dominante de 133.631 miles de euros, dedicando 35.995 miles de euros a dividendos y 97.636 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^º 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 24 de febrero de 2010, los miembros del Consejo de Administración poseían el 17,75% del capital social.



Información Complementaria 2005-2009

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

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2009, 2008, 2007, 2006, 2005 (Miles de Euros)

Activo	2009	2008	2007	2006	2005
Activo no Corriente:					
Inmovilizado intangible					
Fondo de Comercio	5.892	5.447	48	-	-
Otro inmovilizado intangible	163.908	167.725	197.508	101.289	12.633
	169.800	173.172	197.556	101.289	12.633
Inmovilizado material, neto	274.633	204.630	171.923	155.610	146.409
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación					
	12.191	13.468	2.064	835	729
Activos financieros no corrientes	51.987	60.781	25.871	34.355	27.705
Activos por impuesto diferido	88.847	72.582	44.409	13.430	5.036
Total activo no corriente	597.458	524.633	441.823	305.518	192.510
Activo Corriente:					
Existencias	336.624	78.875	18.929	50.893	67.389
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Clientes por ventas y prestación de servicios	814.186	642.556	334.372	402.178	324.956
Otros deudores	42.768	39.072	21.144	15.629	10.795
Activos por impuesto corriente	4.368	1.821	1.607	1.008	1.653
	861.322	683.449	357.123	418.815	337.405
Otros activos financieros corrientes	468.818	509.539	454.835	270.659	40.800
Otros activos corrientes	3.172	396	324	820	580
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	81.727	116.714	24.212	9.898	1.904
Total activo corriente	1.751.663	1.388.973	855.423	751.086	448.078
Total Activo	2.349.121	1.913.606	1.297.246	1.056.604	640.589

Pasivo y Patrimonio Neto	2009	2008	2007	2006	2005
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	56.509	56.551
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	268.294	195.648	136.070	106.058	92.901
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	124.343	105.741	87.626	34.639	18.143
	473.271	382.023	304.330	219.388	189.777
Ajustes por cambios de valor					
Diferencias de conversión	(13.702)	(19.697)	(3.914)	3.957	1.164
Operaciones de cobertura	(70)	(204)	496	16	(984)
	(13.772)	(19.901)	(3.418)	3.973	179
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	459.499	362.122	300.912	223.361	189.957
Intereses minoritarios	12.946	15.208	3.574	2.670	2.659
Total patrimonio neto	472.445	377.330	304.486	226.031	192.615
Pasivo no Corriente:					
Provisiones no corrientes	2.661	3.812	872	1.301	1.362
Pasivos financieros no corrientes					
Deudas con entidades de crédito	187.577	160.349	161.232	96.709	37
Otros pasivos financieros	62.763	65.937	92.411	83.887	63.471
	250.340	226.286	253.643	180.596	63.508
Pasivos por impuestos diferidos	36.994	21.356	20.593	24.491	18.365
Otros pasivos no corrientes	4.008	-	-	-	-
Total pasivo no corriente	294.003	251.454	275.108	206.389	83.236
Pasivo Corriente:					
Provisiones corrientes	217.867	199.458	114.995	82.310	39.520
Pasivos financieros corrientes					
Deudas con entidades de crédito	15.817	16.564	26.110	270	185
Otros pasivos financieros	21.137	29.173	20.586	20.171	16.839
	36.954	45.737	46.696	20.441	17.024
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Proveedores	521.510	445.668	235.016	224.682	153.800
Otros acreedores	793.201	569.792	298.458	278.218	147.513
Pasivos por impuesto corriente	12.823	23.722	21.852	18.115	6.449
	1.327.534	1.039.182	555.326	521.015	307.762
Otros pasivos corrientes	318	445	635	418	432
Total pasivo corriente	1.582.673	1.284.822	717.652	624.184	364.738
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.349.121	1.913.606	1.297.246	1.056.604	640.589

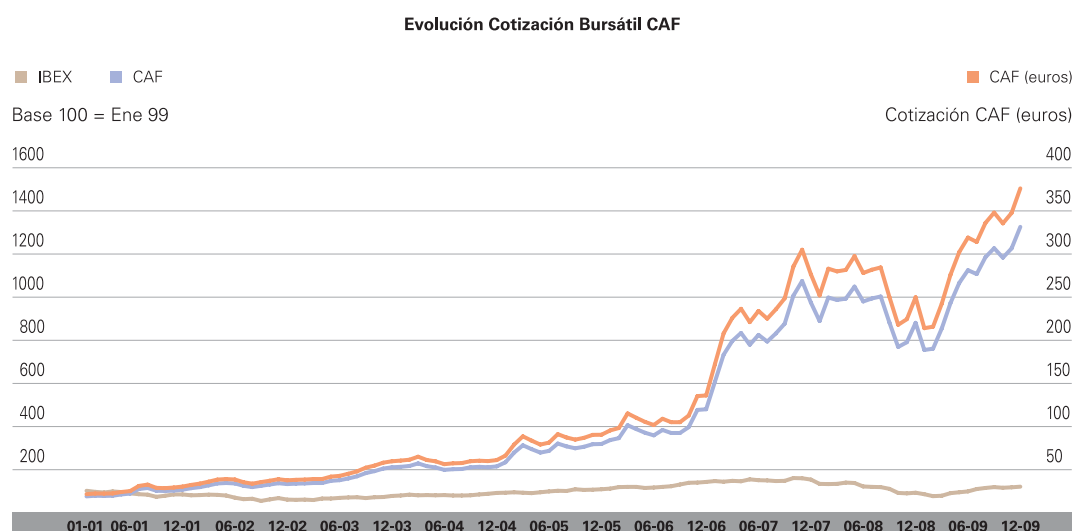
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2009, 2008, 2007, 2006, 2005 (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2009	2008	2007	2006	2005
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	1.258.041	1.004.951	874.474	805.727	680.798
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	186.063	10.177	(111.892)	(82.481)	269
Trabajo realizado por la empresa para su activo	827	119	22	67	30
Aprovisionamientos	(760.148)	(473.242)	(314.182)	(349.460)	(396.262)
Otros ingresos de explotación	11.698	40.646	1.989	1.101	856
Gastos de personal	(280.119)	(229.466)	(200.130)	(188.224)	(165.881)
Otros gastos de explotación	(255.072)	(230.712)	(122.250)	(122.771)	(74.452)
Amortización del inmovilizado	(26.874)	(20.674)	(15.120)	(18.019)	(16.599)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	2.407	182	22	615	(446)
Otros resultados	(1.051)	373	(26.849)	(3.061)	(4.984)
Resultado de Explotación	135.772	102.354	86.084	43.495	23.330
Ingresos financieros	6.763	17.156	8.527	1.641	459
Gastos financieros	(26.670)	(12.943)	(609)	(2.695)	(5.769)
Diferencias de cambio	3.947	2.781	3.709	(16)	4.425
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	845	(2.642)	(107)	(203)	
Resultado Financiero	(15.115)	4.352	11.520	(1.273)	(885)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(524)	(294)	387	298	205
Resultado antes de Impuestos	120.133	106.412	97.991	42.519	22.650
Impuesto sobre beneficios	(427)	296	(9.690)	(7.869)	(4.469)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	119.706	106.708	88.301	34.650	18.180
Resultado Consolidado del Ejercicio	119.706	106.708	88.301	34.650	18.180
Atribuido a:					
La Sociedad Dominante	124.343	105.741	87.626	34.639	18.143
Intereses minoritarios	(4.637)	967	675	12	37
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	36,27	30,85	25,56	10,10	5,29
Diluido	36,27	30,85	25,56	10,10	5,29

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2009 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.



	2009	2008	2007	2006	2005
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	1.289.299.008	856.675.943	947.862.738	466.218.200	312.983.248
Datos por Acción					
Beneficio Neto por acción (BPA)	36,27	30,85	25,56	10,10	5,29
Beneficio Neto antes de Impuestos	35,04	31,04	28,58	12,40	6,61
Dividendo por acción	10,5	9,5	8,5	3,20	1,60
Valor contable por acción	134,04	105,63	87,78	65,16	55,41
Ratios Bursátiles					
PER (Cotización media/BPA)	8,27	8,39	9,56	11,14	15,38
Cotización media/EBITDA	6,2	7,25	8,3	6,25	6,96
PVC (Cotización media/VC)	2,24	2,45	2,78	1,73	1,47
Rentabilidad por Dividendo	3,5%	3,67%	3,48%	2,84%	1,97%
Pay-out (Dividendo/BPA)	28,95%	30,80%	33,25%	31,67%	30,23%



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