

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2013

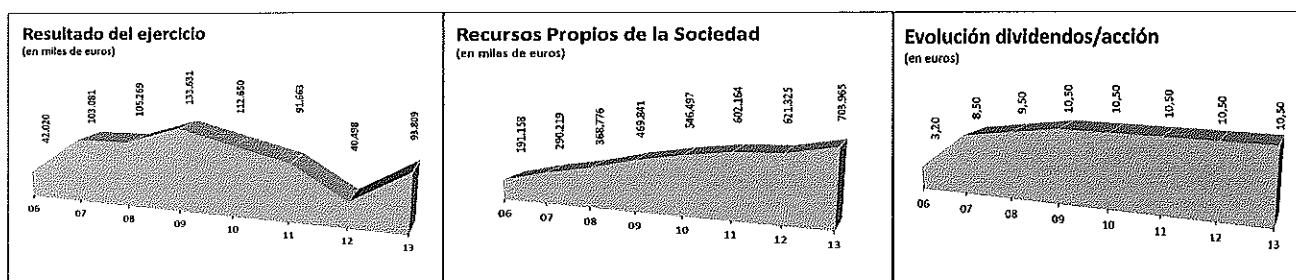
FEBRERO 2014

INFORME DE GESTION 2013
DE LA
SOCIEDAD MATRIZ

RESULTADOS

El ejercicio 2013 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 93.809 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 132% superior al del ejercicio 2012 que fue de 40.498 miles de euros.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 51.632 miles de euros, que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 153.053 miles de euros que representa aproximadamente un 112% más que el de 2012, que fue de 72.189 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 87.908 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 71% más que en el ejercicio 2012, que fue de 51.308 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.045.520 miles de euros, un 18% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.280.790 miles de euros.
- La cartera de pedidos del Grupo a fin de año alcanza la cifra de 4.802.858 miles de euros, un 3% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 4.941.428 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar igual que el año pasado 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 669.314 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2013, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.



ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio supera los 4.800 millones de euros, lo que se traduce en una reducción inferior al 3% respecto a la cifra del ejercicio anterior. La permanencia de la difícil coyuntura de los últimos años en el mercado doméstico se ve reflejada en un perfil de contratación con un predominante carácter exportador.

La aportación más significativa del mercado doméstico a la cartera durante 2013, ha sido la confirmación a largo plazo de varios contratos de mantenimiento.

En este mismo mercado, y en otra línea de negocio, cabe destacar la contratación de la instalación de los sistemas de seguridad y telecomunicaciones de un tramo del Eje Atlántico de Alta Velocidad formalizado por un consorcio liderado por CAF. El proceso de homologación del tren Oaris de alta velocidad continúa su curso, habiendo ya alcanzado los 350 km/h, sin incidencias. Como se avanzaba el año pasado, el tranvía de Zaragoza ya circula por el 100% del trazado, siendo un éxito tanto a nivel de usuarios como tecnológico.

Durante este año 2013 se ha comenzado la entrega de las unidades contratadas por Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña FGC, que conforman su serie 113 y que han entrado en servicio comercial en enero del presente año 2014.

En los mercados exteriores, el segmento en el que se ha registrado un mayor éxito de contratación ha sido el tranviario, con contratos formalizados en Europa, Asia, América y Oceanía.

En el continente europeo se han firmado contratos para este tipo de producto en Alemania, Estonia, Italia y Reino Unido.

En este sentido, con la empresa responsable del Transporte Público de Friburgo (Alemania) se formalizó un contrato para el suministro de doce tranvías de siete módulos de piso bajo.

En la República de Estonia el operador de tranvías de la capital, Tallín, contrató dieciséis tranvías de tres módulos, dotados con el sistema de Acumulación de Carga Rápida –ACR– lo que permite una importante reducción del consumo de energía del propio tranvía.

En Italia, en la ciudad de Cagliari de la isla de Cerdeña, se han adquirido tres unidades de tranvía de cinco módulos, existiendo en el contrato la opción de ampliar esta cifra inicial de pedido.

Por último, el operador tranviario de la ciudad inglesa de Birmingham ha ampliado el pedido existente de tranvías hasta alcanzar las veintidós unidades.

En el sudeste asiático, hay que señalar la contratación del suministro llave en mano de tranvías, señalización, electrificación y sistema de billeteo formalizado para el sistema de tren ligero de Kaohsiung, segunda ciudad de Taiwan, dentro de un consorcio con una compañía constructora local. La primera fase de este sistema de tren ligero tiene una longitud de 8,6 km y será íntegramente sin catenaria gracias al sistema ACR que equipan los tranvías Urbos3.

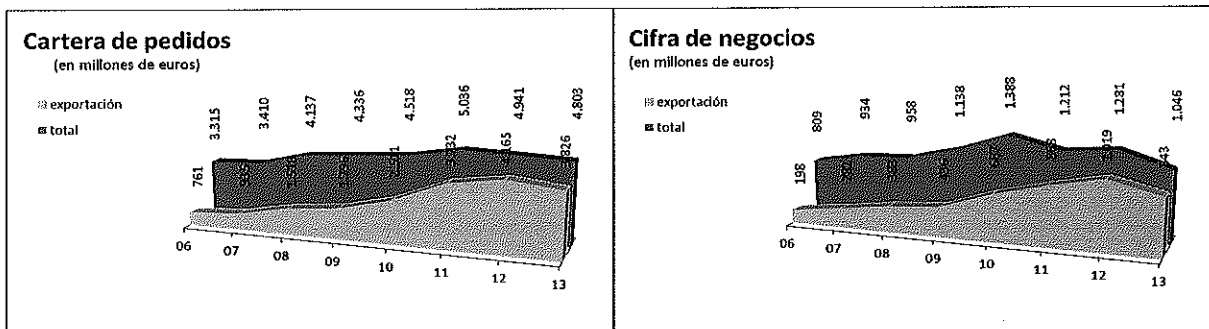
En Estados Unidos de América la ciudad de Kansas, en el estado de Missouri, ha contratado cuatro tranvías de tres módulos, que circularán en la nueva línea del centro de la ciudad, uniéndose de este modo, a las ciudades americanas de Cincinnati, Pittsburgh, Sacramento y Houston, que han adquirido vehículos de CAF.

En Chile y con conducción automática, el consorcio liderado por CAF se adjudicó el suministro y mantenimiento de trenes para las nuevas líneas 3 y 6 del metro de la capital, Santiago de Chile.

En Brasil, con la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos - CPTM - de Sao Paulo, se han formalizado dos contratos. Uno para el suministro de treinta y cinco unidades de ocho coches para el transporte en la región metropolitana de Sao Paulo; y otro de servicios de mantenimiento integral por cinco años de los trenes de las series 7000 y 7500, ambas construidas por CAF para CPTM.

Estos contratos, añadidos a los conseguidos en los últimos años con la misma CPTM, Metro de Sao Paulo y diversas ciudades como Recife, Cuiabá, Belo Horizonte y Porto Alegre, han convertido a CAF en el primer fabricante de trenes de Brasil, siendo nuestra planta de producción de Hortolandia la más moderna de Latinoamérica.

Las actividades de mantenimiento y concesiones, siguen aportando un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el ejercicio correspondiente al año 2013, se han completado varios de los proyectos ya en curso como el contrato PPP-5000 de 36 trenes para la ciudad de Sao Paulo (Brasil), los 48 trenes del contrato suscrito con el Metro de Caracas, las 8 últimas unidades de tren para la Línea 12 del Metro de la ciudad de México, el contrato de 30 tranvías para la ciudad de Belgrado, con la entrega de los últimos 3 trenes, los 12 tranvías para la ciudad de Nantes, las 8 unidades de tren tipo Civity para Trieste, y los 3 trenes de la misma plataforma para Montenegro, así como también los 14 trenes para el Metro de Chile.

También durante este periodo se han entregado 5 trenes de 3 coches y 1 de 5 coches, de tracción diésel, para Cerdeña, 3 tranvías para la ciudad de Málaga, 11 tranvías para Besançon (Francia), 10 tranvías para Estocolmo, 11 tranvías para la ciudad de Debrecen (Hungria), 3 tranvías para Birmingham, 34 tranvías del pedido de 40 para la ciudad de Cuiaba (Brasil), así como 2 de los 12 tranvías para Sidney (Australia), el primero de los 39 tranvías para la ciudad de Houston, 12 unidades de tren para Euskotren, 2 trenes para los Ferrocarriles Catalanes (FGC), 13 trenes para Recife (Brasil), el primero de los 26 trenes para el metro de la ciudad de Sao Paulo (Brasil) y las 7 primeras unidades de tren para Auckland (Nueva Zelanda), así como las 4 primeras unidades de Metro para la ciudad de Bucarest.

En cuanto a los nuevos proyectos, a lo largo del año 2013, se ha iniciado la fabricación de las 15 unidades de tren para el Metro de Roma, las 10 unidades de tracción eléctrica para la ciudad de Belo Horizonte (Brasil), así como las primeras fases de montaje para los 4 trenes Civity del proyecto para Trieste-Austria o los 2 trenes, también del modelo Civity, para Bari (Italia) y las 4 unidades del contrato de ampliación para el operador SRO de Arabia Saudita.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2013 han sido los siguientes:

UNIDAD DE VEHÍCULOS	Nº de Coches
Media distancia Civity - Trieste.....	15
Media distancia Montenegro	9
Media distancia para Cerdeña (5 coches).....	15
Media distancia para Cerdeña (3 coches).....	5
Cercanías Euskotren	48
Cercanías para FGC	8
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo.....	8
Cercanías para Recife	52
Cercanías para Auckland	21
Metro de Caracas	21
Metro de Mexico	14
Metro de Chile	27
Metro de Sao Paulo	6
Metro de Bucarest	24
Tranvía para Málaga	15
Tranvía para Houston	3
Tranvía para Belgrado	15
Tranvía para Besançon.....	33
Tranvía para Nantes	10
Tranvía para Estocolmo	30
Tranvía para Debrecen	55
Tranvía para Birmingham	15

Tranvía para Cuiaba	238
Tranvía para Sidney	10
TOTAL	697

Nº de bogies

Bogies con bastidor de acero soldado	1.271
--	-------

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES

Ejes montados (Motor + Remolque).....	6.695
Cuerpos de eje sueltos.....	9.947
Ruedas enterizas	50.672
Ruedas elásticas.....	1.160
Enganches	803
Reductoros	2.240
Bandajes	1.177

RECURSOS HUMANOS

Se mantiene la reducción de la plantilla en la sociedad matriz.

	<u>TOTAL</u>	<u>MEDIA ANUAL</u>
31.12.12	3784	3767
31.12.13	3681	3762

Durante el año 2013 se han venido desarrollando las diferentes actividades de los procesos de Gestión de Personas, entre las que destacan las realizadas en materia de Formación, Desarrollo y Comunicación, orientadas a la adecuación de las personas a las necesidades de los negocios.

A inicios del año 2013 se publicó el Plan de Formación para los años 2013 y 2014, un Plan que integra las necesidades derivadas de los retos de CAF, así como los requerimientos de los sistemas implantados en CAF, y de clientes de la Compañía.

A lo largo de 2013 se han gestionado más de 58.000 horas de formación, distribuidas en casi 900 acciones formativas, teniendo especial relevancia entre las actividades formativas, las impartidas en materia de prevención de riesgos laborales, calidad y formación técnica o de producto, y aquellas acciones basadas en los procesos de capacitación y movilidad interna, con el objetivo de promover la transferencia interna de conocimiento.

Los indicadores y la eficacia de los procesos de Gestión de Personas han arrojado cifras por encima de los objetivos fijados, situándose en valores cercanos al 90% y mejorando los resultados del periodo anterior. En materia de Comunicación y durante este periodo, se han desarrollado numerosas iniciativas de mejora dentro de la Compañía. Se ha revisado el proceso de Comunicación con el objetivo de apoyar desde la información las actividades y las necesidades de CAF, consolidando las prácticas actuales e incorporando nuevos canales de comunicación, entre ellos la publicación de la nueva revista corporativa OSINBERDE.

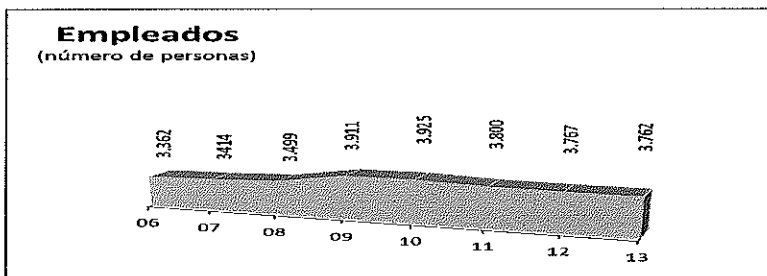
Asimismo, se ha avanzado en el desarrollo de las actividades de Gestión de Personas en el ámbito internacional, con la implantación de procesos enfocados a la formación y Gestión del Desempeño en algunos proyectos y filiales internacionales del Grupo.

Adicionalmente, se han seguido extendiendo las buenas prácticas en este capítulo, al conjunto de actividades del Grupo CAF, habiéndose logrado de este modo extender la Certificación IRIS a las plantas de fabricación de Irún y Zaragoza, y evidenciando mediante la Auditoría IRIS también un gran avance en las actividades relativas a la gestión de recursos humanos en la unidad de negocio de servicios.

Se ha llevado a cabo una intensa actividad en el capítulo de Relaciones Laborales tanto en el ámbito internacional como el doméstico, abarcando materias de negociación colectiva, así como impulsando el avance en los protocolos de actuación en materia de igualdad, conciliación, y prevención en el trabajo, dando también cumplimiento a las disposiciones legales.

Se han mantenido las certificaciones en materia de prevención de riesgos laborales y medioambiente, en base a las normas OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

Se han llevado a cabo las actividades de prevención y de formación del año 2013 recogidas en el plan de prevención de riesgos laborales, habiendo mejorado los resultados en diversos indicadores.



ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

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

En el mes de Febrero del 2013 se han llevado a cabo la auditoría de recertificación del certificado ISO 14001:2004, del Sistema de Gestión Medioambiental, para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son principalmente, las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético.

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

Al mismo tiempo, CAF consciente de la importancia que tiene la sensibilización ambiental en la cadena de fabricación para la obtención de mejoras ambientales, ha realizado diversas jornadas en varias áreas de contenido ambiental, durante el ejercicio 2013.

Paralelamente, durante el mes de Octubre, se realizó una auditoría por una empresa externa, para garantizar que la planta de Beasain, cumple con los principios de Ecuador, sobre evaluación y gestión de riesgos ambientales.

CAF ha renovado durante 2013, su compromiso de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, y ha continuado aplicando metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería, para controlar y optimizar desde su misma concepción los impactos ambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida (ACV).

Como resultado, se ha publicado durante 2013 una nueva declaración ambiental de producto (EPD) del nuevo concepto de tranvía a ejes Urbos para la ciudad de Estocolmo, que se suma a las realizadas en años anteriores del tren regional civity para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia, y del tranvía de la ciudad de Zaragoza, todas ellas con verificación externa de acuerdo con el estándar PCR de UNIFE-Environdec.

Por otra parte, debemos señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero durante el año 2013, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, se han reducido sobre los datos del 2012, consolidando la significativa reducción obtenida de los últimos años.

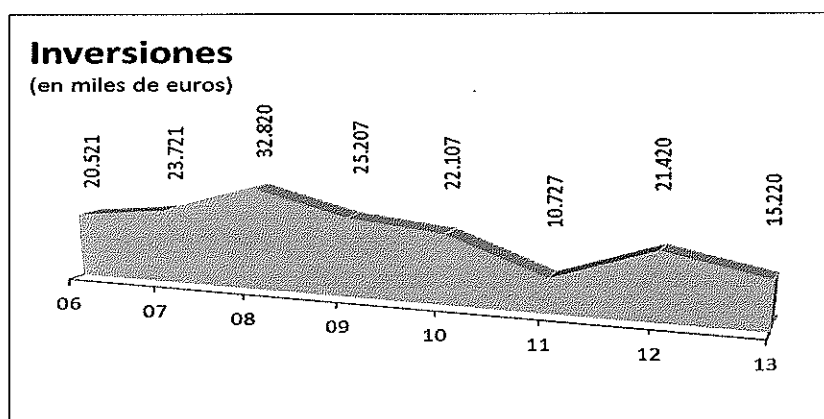
INVERSIONES

Las inversiones materiales realizadas por CAF durante el ejercicio 2013 se han elevado hasta la cifra de 15.220 miles de euros. Entre las inversiones más destacadas llevadas a cabo durante el ejercicio pueden señalar:

En la Unidad de Negocio de Rodajes y Componentes, además de la finalización de las mejoras iniciadas el pasado año en el horno de calentamiento para dotarlo de una mayor capacidad, se está desarrollando la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, que principalmente este año ha consistido en la instalación y puesta en marcha de una segunda célula de mecanizado. A ello, se ha añadido la terminación durante los primeros meses del año, de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería, iniciada hace ya dos años.

Dentro de la Unidad de Vehículos, se puede destacar la adquisición de una nueva prensa de verificado de bogies, así como la finalización, en el primer semestre del año, del equipamiento de una nueva nave para la fabricación de estructuras de acero inoxidable austenítico. De igual manera, se ha mantenido la política de puesta a punto y actualización de las principales instalaciones donde se lleva a cabo el habitual proceso de fabricación de los proyectos en desarrollo.

En el Área de Ingeniería y Sistemas de Información, este año además de la continua dotación de medios técnicos, herramientas, nuevas estaciones de diseño y equipamiento informático en general para hacer frente a las nuevas necesidades, también se ha llevado a cabo un ambicioso programa de inversión en nuevos equipos de almacenamiento, backup y servidores, motivado por el fuerte crecimiento experimentado en cuanto al número de proyectos y servicios gestionados por estos departamentos.



DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2013 se completó el nuevo plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2014-2016 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 32 proyectos nuevos de CAF y sus filiales tecnológicas. El total de proyectos del plan de tecnología en trabajo durante el año 2013 asciende a 93.

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

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Economía y Competitividad
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo
- Comisión Europea

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

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2013-2015 y que se han ido desarrollando durante el año 2013 abordan los siguientes campos:

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

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

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

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

- TREND orientado a entornos de validación para compatibilidad electromagnética en vehículos ferroviarios.
- OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector.
- MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red y desarrollo de herramientas para optimización del consumo y coste asociado a una red ferroviaria.
- REFRESCO para fijar un marco regulatorio para una rápida, eficiente y segura implementación de nuevos materiales en el sector ferroviario, mediante la evolución del proceso de certificación del material rodante ferroviario.
- DYNOTRAIN orientado a cerrar puntos relacionados con la aerodinámica que permanecen abiertos en las especificaciones de interoperabilidad.
- EURAXLES para minimización del riesgo de fallo por fatiga de ejes en servicio.

En cuanto a las filiales tecnológicas, han continuado sus actividades normales de desarrollo, entre las que cabe mencionar:

- La entrada en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla y su aplicación en los tranvías de Zaragoza, Granada, Cuiabá (Brasil) y Kaohsiung (Taiwan).
- El desarrollo de equipos de tracción, cubriendo actualmente toda la gama de tensiones de catenaria habituales en el mercado.
- El desarrollo de equipos de control embarcado.
- El desarrollo de productos ERTMS de vía.

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

- Tren CIVITY bitensión para Trieste (Italia)
- Coches remolcados para Amtrak (USA)
- Locomotoras y coches remolcados para SAR (Arabia Saudí)
- Metro de Roma (Italia)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Unidades eléctricas para Belo Horizonte (Brasil)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tranvía para Houston (USA)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)
- Tranvía para Debrecen (Hungria)
- Tranvía Birmingham (UK)
- Tranvía Cincinnati (USA)
- Tranvía Cuiabá (Brasil)
- Adaptación PMRs unidades s/446 y 447 RENFE

Habiéndose puesto en marcha los siguientes:

- Metro sin conductor Helsinki
- Metro CPTM (Brasil)
- Metro sin conductor Santiago de Chile
- Tranvía Kaohsiung (Taiwan)
- Tranvía Sydney (Australia)
- Tranvía Cagliari (Italia)
- Tranvía Tallín (Estonia)
- Tranvía Freiburg (Alemania)
- Metro Ligero para Valencia (Venezuela)

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

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

1.- Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente 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 de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

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

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

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

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

3.- Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre el Grupo CAF y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos el Grupo CAF mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, implícito en el sistema de calidad del Grupo, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Grupo CAF en el curso normal de sus negocios.

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

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

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

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

PERSPECTIVAS

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

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

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2014, existía una cartera de pedidos contratada en firme del Grupo de 4.709.071 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2013 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF (www.caf.net), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2013

FEBRERO 2014

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	(Debe) Haber	
	2013	2012 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 19.a)	1.045.520	1.280.790
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(103.280)	(144.778)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	15	18
Aprovisionamientos (Notas 10 y 19.b)	(455.168)	(530.734)
Otros ingresos de explotación (Notas 3.j, 10 y 13.g)	1.149	1.772
Gastos de personal (Nota 19.d)	(246.458)	(225.506)
Otros gastos de explotación (Notas 10, 17 y 19.e)	(154.718)	(331.258)
Dotación a la amortización (Notas 6 y 7)	(34.878)	(27.632)
Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras (Nota 13.g)	848	1.004
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 6 y 7)	(16.754)	(157)
Resultado de Explotación	36.276	23.519
Ingresos financieros (Notas 8 y 10)	84.501	33.265
Gastos financieros (Notas 10, 14 y 15)	(13.723)	(8.450)
Diferencias de cambio (Nota 18)	74	(2.420)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	(5.707)	(1.514)
Resultado Financiero	65.145	20.881
Resultado antes de Impuestos	101.421	44.400
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(7.612)	(3.902)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	93.809	40.498
Resultado del Ejercicio	93.809	40.498
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	27,36	11,81
Diluido	27,36	11,81

(*) Presentada exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos de los ejercicios 2013 y 2012

(Notas 1 a 3)

(Miles de euros)

	2013	2012 (*)
A) Resultado del ejercicio (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	93.809	40.498
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	67	(1.957)
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 15)	93	(2.718)
Efecto impositivo (Nota 16.c)	(26)	761
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(611)	(723)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	(848)	(1.004)
Efecto impositivo (Nota 16.c)	237	281
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	93.265	37.818

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto
de los ejercicios 2013 y 2012. (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio				
Saldo final al 31 de diciembre de 2011 (*)	10.319	11.863	488.319	91.653	1.850	-	2.678	606.732
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	40.438	(1.957)	-	(723)	37.818
Incremento del patrimonio neto por operaciones societarias (Nota 9)	-	-	14.658	-	-	-	-	14.658
Operaciones con socios - dividendos (Nota 13)	-	-	53.668	(91.663)	-	-	-	(35.995)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012 (*)	10.319	11.863	558.645	40.498	(57)	-	1.955	623.213
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	(344)	53.809	67	-	(611)	53.265
Incremento del patrimonio neto por operaciones societarias (Nota 9)	-	-	25.170	-	-	-	-	(344)
Otras variaciones (Notas 7 y 13)	-	-	4.503	(40.489)	-	-	-	25.170
Operaciones con socios - dividendos (Nota 13)	-	-	-	53.809	-	-	-	(35.995)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	10.319	11.863	587.974	53.809	-	-	1.344	705.309

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de flujos de efectivo
de los ejercicios 2013 y 2012 (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(105.566)	(2.818)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	101.421	44.400
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Notas 6 y 7)	34.878	27.632
- Correcciones valorativas por deterioro (Nota 6)	16.620	-
- Variación de provisiones (Nota 17)	(29.483)	123.336
- Imputación de subvenciones (Nota 13)	(848)	(1.004)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Nota 7)	134	158
- Resultados por bajas y correcciones valorativas de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	5.707	1.514
- Ingresos financieros	(84.501)	(33.265)
- Gastos financieros	13.723	8.450
- Diferencias de cambio (Nota 18)	(74)	2.420
- Otros ingresos y gastos	12.860	2.690
Cambios en el capital corriente		
- Existencias (Nota 11)	60.562	100.389
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(266.296)	24.579
- Otros activos corrientes	(79)	237
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(28.138)	(300.545)
- Otros activos y pasivos no corrientes	12.115	(2.174)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(12.547)	(12.915)
- Otros cobros (pagos) (Intereses y dividendos)	58.390	11.280
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	14.153	(74.269)
Pagos por inversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(42.710)	(137.062)
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	(13.467)	(18.179)
- Inmovilizado material (Nota 7)	(15.220)	(21.420)
- Otros activos financieros (Nota 8)	(2.446)	(10.944)
Cobros por desinversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	45.645	33.904
- Otros activos financieros (Nota 8)	42.351	79.432
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	101.892	76.712
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	16.194	30.775
- Emisión de deudas con entidades de crédito (Nota 14)	158.348	87.004
- Emisión de otras deudas (Nota 14)	3.743	10.348
- Devolución de deudas con entidades de crédito (Nota 14)	(10.000)	(98)
- Devolución y amortización de otras deudas (Nota 14)	(9.143)	(11.322)
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	(21.255)	(4.000)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
- Dividendos (Nota 13)	(35.995)	(35.995)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV) (Nota 18)	408	352
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	10.897	(23)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.482	16.505
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	27.379	16.482

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2013.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad fue constituida, con carácter indefinido, en San Sebastián (Gipuzkoa).

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

La actividad principal actual de la Sociedad (en adelante CAF) es la fabricación de material ferroviario.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. celebrada el 8 de junio de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Gipuzkoa.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales de 2013 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 8 de junio de 2013 (Nota 13).

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

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

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

d) Estimaciones realizadas

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva (Notas 6, 7, 8, 9, 11, 12, 14, 15, 16, 17 y 22).

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

f) Agrupación de partidas

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

g) Grupo consolidable y principios de consolidación

Según se indica en la Nota 9, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones iguales o superiores al 20%.

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente (Nota 9). En consecuencia, las cuentas anuales de CAF del ejercicio 2013 no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2013.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2013 y 2012, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Cuentas anuales consolidadas 2013

	Miles de Euros
Total Activo	2.807.849
Patrimonio Neto-	729.361
De la Sociedad dominante	719.112
De los accionistas minoritarios	10.249
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.535.240
Resultado del ejercicio-	91.037
De la Sociedad dominante	90.181
De los accionistas minoritarios	856

Cuentas anuales consolidadas 2012

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

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la rectificación de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2012.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias – Nota 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición. Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso, se traspasan a existencias (Nota 6).

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si los hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.c. El precio de adquisición figura actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre y la Norma Foral 1/2013, de 5 de febrero (Nota 13.c).

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 – 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 – 10
Otro inmovilizado	10 – 20

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado material por no tener obras significativas cuyo periodo de construcción sea superior a un ejercicio y considerar que los gastos financieros genéricos imputables son muy poco significativos.

c) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

La Sociedad dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas (Nota 12). Por otra parte, la Sociedad da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos de insolvencia y de mora y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2013, existen créditos cedidos al amparo de un contrato de factoring sin recurso por importe de 31.292 miles de euros (no existían saldos cedidos al 31 de diciembre de 2012).

Inversiones financieras

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

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a valor razonable y posteriormente, a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que la Sociedad quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros mantenidos para negociar. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.
- (4) Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación a su valor razonable que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran directamente en el Patrimonio Neto del balance de situación en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se

produce la enajenación de estas inversiones, momento en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

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

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

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

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

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

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

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo

y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 14).

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos. De esta forma, CAF ha suscrito contratos de compra – venta de forwards denominados, principalmente, en dólares americanos, libras esterlinas, reales brasileños, coronas suecas, pesos mexicanos, dólares australianos, riyales saudíes y dólares taiwaneses (Nota 15).

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

CAF ha definido los objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros, en las cuales se establecen, por escrito, tanto la política de contratación de derivados como la estrategia de cobertura.

Estos instrumentos financieros se valoran inicialmente a su valor de adquisición. Posteriormente, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concedido y hecho efectivas como coberturas se registran como sigue:

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto-, se reconocen directamente en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por cambios de valor-Operaciones de cobertura". Este criterio es el empleado por la Sociedad para aquellas obras en las que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable.

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

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran con cargo o abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias dando lugar a un ajuste en la partida que recoge el valor de la participación, por la parte de la cobertura que cumpla los criterios para ser considerada cobertura eficaz. Esta cobertura es empleada para la cobertura sobre 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 su precio medio de adquisición, o valor neto realizable, si éste fuera menor.

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

1. Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.

2. Gastos de transformación, en función de tasas horarias estándar de absorción de los costes de mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, que no difieren significativamente de las tasas horarias reales.
3. Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros.

f) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

- Con un grado de avance entre el 0 y 10%, no se registra beneficio e ingreso alguno.
- A partir del 10% de grado de avance, se registra un porcentaje de beneficio e ingreso equivalente al grado de avance.

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

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" (facturación diferida) dentro de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (Nota 11).
- Si es negativa, como "Anticipos recibidos por pedidos" (facturación anticipada) en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" (Nota 11).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación (Nota 18). Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que la Sociedad ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros se registran según los principios descritos en la Nota 3.d.

i) Clasificación de deudas entre corto (“corriente”) y largo plazo (“no corriente”)

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

j) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, imputándose a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno (Nota 13.g).
- b) Subvenciones de carácter reintegrable: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán a resultados en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados. La Sociedad ha registrado por este concepto, ingresos por importe de 702 miles y 921 miles de euros en 2013 y 2012, respectivamente, en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

k) Provisiones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 21). El importe aportado en 2013 y 2012 ha ascendido a 4.017 miles y 3.401 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19.d). Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene 3.000 miles de euros provisionados a corto plazo y pendientes de pago por estos conceptos. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía pendientes pagos ni déficits actuariales por estos conceptos. Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable, aporta adicionalmente el 1,75% del salario base de todo su personal a una entidad de previsión social.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2013 tiene registrado un activo por importe de 34 miles de euros (un pasivo de 34 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), en el activo corriente del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto y calculada por un experto independiente, correspondiéndose con el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos”. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 358 miles y 762 miles de euros y ha dotado 290 miles de euros y revertido 193 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal - Sueldos y Salarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 14, 16 y 19.d).

En las hipótesis del estudio actuarial realizado por un tercero independiente se han descontado los compromisos futuros a un tipo de mercado y teniendo en cuenta unos incrementos salariales similares a los realizados en el pasado.

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2013, los epígrafes "Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto incluyen un importe aproximado de 9.903 miles y 7.291 miles de euros respectivamente (5.556 miles y 3.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2013 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación a dicha provisión de 2013 ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 14, 16 y 19.d) por un importe de 12.243 miles de euros (2.354 miles de euros en el ejercicio 2012).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

n) Arrendamientos

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero en calidad de arrendatario. En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a

cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo (Nota 8.a).

La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2013 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2013 y 2012 ha registrado un gasto por importe de 1.174 miles y 1.113 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 1.238 miles de euros (1.092 miles de euros comprometidos al 31 de diciembre de 2012), los cuales tienen una duración de 1 año y son prorrogables.

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

ñ) Provisiones y contingencias

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

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación (Nota 17).
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad (Nota 22).

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

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

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

o) Aspectos medioambientales

La Sociedad sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 7 y 19.f).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19.f).

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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

q) Transacciones con vinculadas

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

r) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios.

4. Distribución de Resultados

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

Distribución	
A Reservas Voluntarias	47.814
A Dotación Reserva para Inversiones Productivas	10.000
A Dividendos	35.995
Total	93.809

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Las actividades que desarrolla CAF están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y riesgo de desviaciones en proyectos.

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene cubiertos mediante seguros de cambio la práctica totalidad de sus cuentas a cobrar y a pagar en balance con clientes y proveedores en moneda extranjera, así como los préstamos en divisa con empresas del grupo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso de CAF USA Inc. cuya exposición está cubierta (Notas 9 y 15).

b) Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero considerando el riesgo de cada uno de ellos (Nota 12).

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 8 y 14).

El riesgo de liquidez se gestiona en la Sociedad mediante los siguientes mecanismos:

- La búsqueda y selección de oportunidades de negocio con el mayor nivel posible de autofinanciación, dentro de las condiciones existentes en los mercados, para cada uno de los contratos. En los proyectos de fabricación de vehículos, cuyo periodo de ejecución medio es de aproximadamente tres años, los hitos de facturación y la ejecución de los trabajos pueden no estar alineados en el tiempo, lo cual supone un consumo de recursos financieros.
- La implantación y mantenimiento de una gestión activa de circulante mediante el seguimiento continuado del cumplimiento de los hitos de facturación en cada uno de los proyectos contratados.
- El mantenimiento de una amplia posición de liquidez a corto plazo.
- El mantenimiento de capacidad excedente de financiación no dispuesta.

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge del uso de los recursos ajenos. Es política de la Sociedad para operaciones de financiación de circulante, acudir 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 (Nota 14). Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

La Sociedad ha dispuesto un importe de 237 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 referenciado a tipos de interés de mercado (87 millones de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 14).

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

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas, se analizan y controlan a través de la utilización de un sistema de información detallado,

de cada una de las partidas de coste, que compara permanentemente el presupuesto de dichas partidas con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto. De esta manera, durante la vida de los proyectos, se lleva a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un complejo proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) Riesgos legales y contractuales, derivados fundamentalmente de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

Los pliegos de las ofertas y los contratos de fabricación de vehículos ferroviarios incluyen numerosos requerimientos sobre aspectos técnicos y niveles de calidad (con la introducción de nuevos productos de alto nivel tecnológico), requerimientos relacionados con el cumplimiento de plazos de entrega, necesidades de homologación, requerimientos de localización de la fabricación, y otros riesgos operacionales, que normalmente llevan aparejados niveles de penalidades y cláusulas resolutorias o suspensivas. En este sentido pueden surgir discrepancias sobre dichos requerimientos entre la Sociedad y sus clientes que pueden desembocar en reclamaciones por retrasos, incorrecta ejecución de los trabajos, o en la realización de trabajos adicionales.

Para abordar las dificultades de gestión de los proyectos la Sociedad mantiene operativo un sistema de gestión de riesgos, implícito en el sistema de calidad de la Sociedad, que comienza en la elaboración de la oferta y que permite la identificación y la gestión de los diferentes riesgos a los que se enfrenta la Sociedad en el curso normal de sus negocios.

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

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

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	31.12.12	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.13
Coste:				
Desarrollo	66.829	12.870	(657)	79.042
Aplicaciones informáticas	11.676	597	-	12.273
Total Coste	78.505	13.467	(657)	91.315
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	33.055	8.459	-	41.514
Aplicaciones informáticas	10.280	479	-	10.759
Total Amortización Acumulada	43.335	8.938	-	52.273
Deterioro de valor:				
Desarrollo	-	16.620	-	16.620
Total Deterioro de Valor	-	16.620	-	16.620
Inmovilizado Intangible, neto	35.170	(12.091)	(657)	22.422

Ejercicio 2012

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

Las adiciones de los ejercicios 2013 y 2012 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destacan entre otros, el nuevo tren de alta velocidad, un tranvía adaptado al mercado norteamericano, una nueva plataforma de tren de media distancia, y varios productos relacionados con la señalización y comunicaciones ferroviarias.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a. la Sociedad ha traspasado en 2013 un importe de 657 miles de euros aproximadamente, del Desarrollo activado a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (2.979 miles de euros en 2012).

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso y/o cuya tecnología seguía siendo aplicada, por importe de 27.909 miles de euros (27.757 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha deteriorado un importe de 16.620 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioros y resultado por enajenación del inmovilizado" por determinados proyectos en fase de desarrollo, al considerar los Administradores que existen dudas razonables sobre la rentabilidad económico-comercial a medio plazo de los mismos. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no registró ningún importe en concepto de deterioro de valor del activo intangible.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de Euros					31.12.13
	31.12.12	Actualización NF 1/2013 (Nota 13.c)	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	
Coste:						
Terrenos	10.779	-	2.000	-	2.178	14.957
Construcciones	124.134	19.170	1.472	(21)	(2.178)	142.577
Instalaciones técnicas y maquinaria	209.092	7.086	9.950	(7.459)	(95)	218.574
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.944	238	162	(108)	95	12.331
Otro inmovilizado	32.720	-	1.636	(3.587)	-	30.769
Total coste	388.669	26.494	15.220	(11.175)	-	419.208
Amortización acumulada:						
Construcciones	67.865	-	5.284	(15)	-	73.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	151.507	-	17.911	(7.333)	(119)	161.966
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.096	-	744	(106)	-	8.734
Otro inmovilizado	16.965	-	2.001	(3.587)	119	15.498
Total amortización acumulada	244.433	-	25.940	(11.041)	-	259.332
Inmovilizado material, neto	144.236	26.494	(10.720)	(134)	-	159.876

Ejercicio 2012

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

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización de la estructura productiva de la Sociedad.

En 2013, la Sociedad ha procedido a actualizar el inmovilizado material al amparo del Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero, con pago de un gravamen único del 5% sobre el importe actualizado. Con anterioridad, la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 (Nota 13.c).

La actualización del ejercicio 2013 se ha practicado aplicando los coeficientes establecidos en la normativa sobre el precio de adquisición, atendiendo al año de adquisición del inmovilizado. En el caso de mejoras, se ha considerado el año en que se hubieran realizado. Asimismo, se han aplicado los coeficientes establecidos sobre las amortizaciones contables correspondientes al precio de adquisición o coste de producción que fueron fiscalmente deducibles, atendiendo al año en que se realizaron. En el caso de elementos patrimoniales actualizados en la Norma Foral 11/1996, los coeficientes se han aplicado sobre el precio de adquisición y sobre las amortizaciones que fueron fiscalmente deducibles, sin considerar el importe del incremento neto de valor por las actualizaciones.

La Sociedad ha actualizado los elementos registrados como construcciones, instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje. El importe de la actualización ha ascendido a 46.170 miles de euros sobre los elementos actualizados del balance y 19.676 miles de euros sobre las amortizaciones.

El incremento neto de valor resultante de la actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten para completar la vida útil de los elementos. El efecto de la actualización sobre la dotación del ejercicio ha ascendido a 3.890 miles de euros.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen del 5%, por importe de 25.170 miles de euros se ha registrado con abono a "Reservas - Reserva de revalorización del Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero" (Nota 13.c).

El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según, la Norma Foral 1/2013 y la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización y amortización acumulada registradas en los ejercicios 2013 y anteriores es de 3.995 miles y 8.892 miles de euros, respectiva y aproximadamente (113 miles y 4.897 miles en los ejercicios 2012 y anteriores).

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad procedió a traspasar como mayor valor del inmovilizado un importe neto de provisiones de 11.444 miles de euros, aproximadamente, por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente se canceló el contrato (Nota 17). Los Administradores de la Sociedad consideran que no existe deterioro tras el análisis realizado de los flujos futuros de las cuotas de arrendamiento estimadas por las mismas. Al 31 de diciembre de 2013 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 10.871 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad tenía compromisos firmes de inversión por un importe de 3.120 miles de euros (8.665 miles de euros al cierre del ejercicio 2012). Estas compras se financiarán, en principio, con recursos propios.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 158.902 miles y 145.668 miles de euros, respectiva y aproximadamente, de los que, al 31 de diciembre de 2013, 38.819 miles de euros corresponden al epígrafe "Construcciones" (37.596 miles de euros en 2012).

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha dado de baja elementos del inmovilizado material registrando una pérdida en la cuenta de resultados de 134 miles de euros (157 miles de euros durante el ejercicio 2012).

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero por importe significativo.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, no hay activos significativos que no estén afectos directamente a la explotación, a excepción de los traspasos realizados durante el ejercicio 2012.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2012 tampoco existían indicios de deterioro en los activos materiales).

8. Inversiones Financieras (largo y corto plazo)

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Inversiones Financieras a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	967	4	967	4
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	35.797	62.044	35.797	62.044
Activos disponibles para la venta- Valorados a coste	1.501	910	-	-	1.501	910
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	6.406	4.423	6.406	4.423
Total	1.501	910	43.170	66.471	44.671	67.381

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

	31.12.13	31.12.12
Clientes a largo plazo (Nota 3.d)	30.242	52.973
Préstamos al personal	5.128	4.752
Compromisos del Plan de Participación	1.226	7.293
Provisiones	(799)	(2.974)
Total neto	35.797	62.044

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 21.429 miles de euros (43.360 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo con dificultades financieras, básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. La Sociedad estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose una

provisión de 799 miles de euros a largo plazo (2.974 miles de euros a largo plazo y 52 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre 2012). Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha cobrado parte de los créditos cuyo plazo estimaba a largo plazo. La diferencia entre los importes provisionados al cierre de cada ejercicio se ha registrado en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados de 2013 adjunta (2.226 miles de euros en el ejercicio 2013 y 12.361 miles de euros en el ejercicio 2012).

Asimismo, se incluye una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 8.813 miles de euros (985 miles de euros a corto plazo) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe original de 10.570 miles de euros, por el que la Sociedad percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses. Durante el ejercicio 2013 se han percibido 1.375 miles de euros, registrando un importe de 754 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (Nota 3.n).

Préstamos al Personal

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

Compromisos del Plan de Participación (Cartera Social)

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

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

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

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

Para adecuar el coste de los "derechos" adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad tiene registrada al 31 de diciembre de 2013, una provisión de 887 miles de euros que figura como provisión de las inversiones financieras a corto plazo (7.481 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 que figuraban como deterioro de las inversiones financieras a corto plazo). Al 31 de diciembre de 2013 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrada en el epígrafe "Inversiones Financieras a corto plazo" del balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 2013 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 10.355 miles y 5.558 miles de euros (13.014 miles y 7.757 miles de euros en 2012) aproximada y respectivamente. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha revertido 1.036 miles de euros de provisión con abono al epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (1.137 miles de euros en 2012).

En relación con este compromiso Cartera Social, S.A. es la única propietaria de las acciones de CAF, gozando en consecuencia plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden

como accionista de CAF. Por tanto, CAF no tiene derechos ni obligaciones o riesgos sobre los beneficios y pérdidas económicas que se pudieran producir en Cartera Social, S.A. La Sociedad tiene solamente el compromiso de vender a un precio fijado, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares contados a partir de la puesta en marcha de cada una de las fases del Plan. Las acciones mencionadas son propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral de cada empleado con CAF. Durante ese período Cartera Social, S.A. financia la propiedad de estas acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 Cartera Social poseía 996.617 y 1.013.897 acciones de CAF equivalentes al 29,07% y 29,56% del capital de CAF, respectivamente (Nota 13).

Dentro del epígrafe de "Otros deudores – Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 24.500 miles de euros (21.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 12). Dicha línea de crédito, que se encuentra dispuesta en su totalidad, devenga un tipo de interés de mercado referenciado a Euribor conforme al contrato firmado el 24 de diciembre de 2013. Esta cuenta a cobrar está garantizada por los activos de Cartera Social. Este crédito ha devengado un importe de 771 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (681 miles de euros en 2012). La evolución de dicha cuenta está relacionada con las necesidades de financiación por parte de Cartera Social, S.A. para compromisos asumidos con los empleados de la Sociedad en el Plan de Participación.

Activos disponibles para la venta (valorados a coste)

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad suscribió participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advantlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones suscritas asciende a 3.125 miles y 313 euros, respectivamente. En el ejercicio 2012, y tras modificaciones en los acuerdos entre accionistas que no supusieron desembolsos adicionales para la Sociedad, se acordó un nuevo calendario de desembolsos pasando a ostentar la Sociedad una participación de 12,5% en Iniciativa FIK, AIE (anteriormente del 6,25%). Al 31 de diciembre de 2013 los desembolsos pendientes por dichas participaciones ascienden a 1.178 miles de euros (798 miles de euros en el largo plazo y 380 miles de euros en el corto plazo), pagaderos en plazos semestrales de 190 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha registrado un deterioro por importe de 22 miles de euros como corrección de valor de estas participaciones con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (763 miles en el ejercicio 2012).

Con fecha 23 de noviembre de 2011 se constituyó la sociedad Albali Señalización, S.A., siendo suscritas por CAF acciones por el 9% del capital social. Durante el ejercicio 2012, la Sociedad enajenó parte de las acciones suscritas pasando a ser su porcentaje de participación de un 3%. Al 31 de diciembre de 2013 el valor nominal de las acciones suscritas asciende a 398 miles de euros, no quedando nada pendiente de desembolso al cierre del ejercicio (al cierre del ejercicio 2012 quedaban 233 miles de euros pendientes de desembolso).

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

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018 y Sigüientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	960	-	-	7	967
Préstamos y partidas a cobrar	23.054	1.864	1.852	9.027	35.797
Derivados financieros	6.298	133	-	(25)	6.406
Total	30.312	1.997	1.852	9.009	43.170

Ejercicio 2012

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

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	31.12.12	Reversión	Trasposos a Corto Plazo	31.12.13
Préstamos y partidas a cobrar	(2.974)	2.226	(51)	(799)
Total	(2.974)	2.226	(51)	(799)

Ejercicio 2012

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

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad traspasó a corto plazo los derechos de cobro por el plan de participación junto con su correspondiente deterioro, ascendiendo este último a 5.830 miles de euros.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

	31.12.13	31.12.12
Activos financieros mantenidos para negociar	52.359	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.085	90.246
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.a)	5.202	2.897
Derivados financieros (Nota 15)	14.048	3.772
Total	72.694	96.915

La Sociedad tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés de mercado o fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 2.102 miles y 3.612 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 y que corresponden íntegramente al Plan de Participaciones han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	31.12.12	Aplicación del Ejercicio	Reversión	31.12.13
Préstamos y partidas a cobrar	(7.481)	5.558	1.036	(887)
Total	(7.481)	5.558	1.036	(887)

Ejercicio 2012

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

9. Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.12	Variación	31.12.13
Participaciones	415.436	346	415.782
Provisión participaciones	(77.397)	(7.132)(*)	(84.529)
Créditos a largo plazo (Nota 10)	163.215	(41.754)	121.461
Total	501.254	(48.540)	452.714

(*) Incluye una dotación neta de 6.721 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013 adjunta y 411 miles de euros correspondientes al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero.

	31.12.11	Variación	31.12.12
Participaciones	297.357	118.079	415.436
Provisión participaciones	(73.846)	(3.551)(*)	(77.397)
Créditos a largo plazo (Nota 10)	205.011	(41.796)	163.215
Total	428.522	72.732	501.254

(*) Incluye una dotación neta de 1.888 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 y 1.663 miles de euros correspondientes al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero.

La información más significativa relacionada con las participadas en empresas del Grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente (en miles de euros):

EJERCICIO 2013

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Capital	Datos Financieros Básicos (1)			Auditor
			Directa	Indirecta			Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2013	
Industrial										
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	5.642 (15)	6.508	(1.365)	3.013	1.195	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.(2)	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06%	6.755 (3)	6.773	413	5	863	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.(2)	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1%	2.766 (5)	58.158	4.157	914	2.655	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5%	1.644 (16)	2	1.271	359	459	Ernst & Young
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	281	420	325	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.314	991	64	Deloitte
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1%	1	1	269	427	418	Deloitte
CAF Francia, S.A.S.	Paris	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(26)	(6)	(7)	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1%	1.208 (10)	2.183	527	546	(1.483)	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	839 (11)	1.108	(243)	112	(26)	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	100%	-	25	18	254	316	244	Deloitte
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant.	100%	-	74	74	66	111	77	Pitcher Partners
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	3,11%	96,89%	110	9.823	(1.570)	137	31	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	3.465 (7)	6.370	(1.841)	(751)	(1.064)	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	608	500	332	Deloitte
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	2.069 (9)	2.130	150	109	122	G. Thornton
Tradinsa Industrial, S.A.	Llerda	Reparación y mant.	82,34%	17,66%	3.215	3.850	751	(54)	(110)	Deloitte
CAF New Zealand, Ltd.	Auckland	Fabricación y mant.	100%	-	48	48	(2)	98	43	Staples Rodway
CAF Sisteime Feroviare, S.R.L.	Bucarest	Fabricación y mant.	100%	-	456	36	-	31	5	Deloitte
CAF Colombia, S.A.S.	Medellin	Fabricación y mant.	100%	5%	181 (12)	316	89	49	193	Deloitte
CAF Arabia Co.	Riyadh	Fabricación y mant.	95%	-	3	3	-	271	(215)	Deloitte
CAF Latvia, S.L.A.	Riga	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	(1)	2	-	-
CAF Deutschland GmbH	Munich	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	(1)	2	1	-
Tecnología										
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	5.734	4.705	6.852	63	116	Deloitte
CAF Power & Automation, S.L.U. (2)	Gipuzkoa	Equipos de potencia	100%	-	13.520	1.080	23.057	(2.259)	661	Deloitte
CAF Transport Engineering, S.L.U.	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	167	429	263	Bsk
Centro de Ensayos y Analisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41%	5.650	9.650	2.020	85	45	Bsk
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	52	651	506	Bsk
CAF Signalling, S.L.U. (2)	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	8.056 (13)	9.000	3.023	(7.917)	(4.068)	Deloitte



Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Capital	Datos Financieros Básicos (1)		Auditor	
			Directa	Indirecta			Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación		Resultado de 2013
Servicios										
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	1.198	1.833	1.433	Deloitte
Sermanfer, S.A.(2)	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	2.265	433	300	Audyge
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.(2)	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	241.536	179.056	(9.211)	121.726	50.922	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	168	(2)	31	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3%	-	106.865	(25.657)	(9.003)	(21.796)	Deloitte
Emera Energy and Mobility, S.L. (2)	Gipuzkoa	Generación energía	39,7%	60,3%	1.700	4.282	2.762	(1.773)	(1.491)	Bsk
Rail Line Components, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	2.014	288	196	Bsk
Consortio Traza, S.A. (6)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	18.184	575	59.714	7.004	(1.312)	-
Otras participaciones					1.314	-	-	-	-	-
Construcción										
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.(2)	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30%	700	1.000	1.690	(22)	678	Deloitte
					331.253					

- 1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de "Tipo de cambio de cierre" que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) y los Ajustes por cambios de valor - Operaciones de cobertura se registran en "Diferencias de conversión - Reservas" y "Ajustes por cambios de valor - Reservas".
- 2) Sociedades cabeceras de grupo. La información referente a reservas y resultados acumulados, resultado de explotación y resultado 2013 se presenta a nivel consolidado. En las cuentas anuales consolidadas se presenta la información relativa a las sociedades que forman parte del Grupo CAF.
- 3) A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.
- 4) A través de Sermanfer, S.A.
- 5) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- 6) La sociedad Consorcio Traza, S.A. mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- 7) Incluye una provisión de 8.855 miles de euros, habiéndose dotado en el ejercicio 2013 un total de 1.064 miles de euros.
- 8) Incluye una provisión de 3.113 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero.
- 9) Incluye una provisión de 3.026 miles de euros, habiéndose revertido en el ejercicio 2013 un total de 71 miles de euros.
- 10) Incluye una provisión de 975 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 975 miles de euros.
- 11) Incluye una provisión de 269 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 269 miles de euros.
- 12) Incluye una provisión de 120 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 120 miles de euros.
- 13) Incluye una provisión de 4.006 miles de euros, habiéndose dotado durante el ejercicio 2013 un total de 4.006 miles de euros.
- 14) A través de inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (96,73%) y Urbanización Parque Romareda, S.A. (0,16%).
- 15) Incluye una provisión de 866 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 281 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".
- 16) Incluye una provisión de 2.373 miles de euros, habiendo dotado durante el ejercicio 2013 un total de 358 miles de euros.
- 17) Incluye una provisión de 60.923 miles de euros.

EJERCICIO 2012

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor		
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2012			
Industrial												
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	6.053 (13)	6.508	(1.015)	543	(77)	G. Thornton		
CAF México, S.A. de C.V.(2)	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (3)	6.755	6.773	2.998	1.396	1.410	Deloitte		
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. (2)	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (5)	2.766	58.158	13.328	19.664	15.587	Deloitte		
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	99%	5%	2.002 (8)	2	1.691	465	415	Ernst & Young		
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	641	350	255	Deloitte		
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.427	787	87	Deloitte		
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1%	1	1	1.199	312	261	Deloitte		
CAF Francia, S.A.S.	París	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(15)	(11)	(11)	Deloitte		
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1%	2.183	2.183	532	1.158	434	Deloitte		
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	1.108	1.108	(208)	71	(8)	Deloitte		
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	100%	-	25	18	107	465	307	Deloitte		
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant.	100%	-	74	74	59	64	45	-		
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	99%	5%	110	116	173	182	(89)	Deloitte		
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	4.529 (10)	6.370	37	(1.705)	(1.878)	Deloitte		
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	466	304	142	G. Thornton		
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	1.998	2.130	66	112	83	Deloitte		
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	82,34%	17,66% (4)	3.215	3.850	728	170	23	Deloitte		
CAF New Zealand, Ltd.	Auckland	Fabricación y mant.	100%	-	48	48	-	11	9	-		
CAF Systeme Ferroviare, S.R.L.	Bucarest	Fabricación y mant.	100%	-	456	-	400	-	-	Deloitte		
CAF Colombia, S.A.S.	Medellín	Fabricación y mant.	100%	5%	301	316	6	(20)	10	Deloitte		
CAF Arabia Co.	Riyadh	Fabricación y mant.	95%	-	3	3	-	269	94	-		
CAF Latvia, S.I.A.	Riga	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	-	-	-	-		
CAF Deutschland GmbH	Munich	Fabricación y mant.	100%	-	25	25	-	-	-	-		
Tecnología												
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	5.734	4.705	5.882	452	658	Deloitte		
CAF Power & Automation, S.L.U. (2)	Gipuzkoa	Equipos de potencia	100%	-	13.520	1.080	21.482	246	1.579	Deloitte		
CAF Transport Engineering, S.L.U. (6)	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	1.050	448	572	Bsk		
Centro de Ensayos y Analisis Ceres, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41%	5.650	9.650	1.933	109	87	Bsk		
Geminy, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	809	601	517	Bsk		
Seinalla, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	1.037	73	633	Deloitte		

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Capital	Datos Financieros Básicos (1)			Auditor
			Directa	Indirecta			Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2012	
Servicios										
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	5.473	420	406	Deloitte
Sermanfer, S.A. (2)	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	2.803	481	302	Audytge
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. (2)	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	252.942	179.059	23.138	110.063	51.990	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	163	(1)	5	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3%	-	206.052	(97.927)	(7.866)	(24.096)	Deloitte
Enmera Energy and Mobility, S.L. (2)	Gipuzkoa	Generación energía	39,7%	60,3%	1.700	4.282	3.280	(917)	(519)	B&K
Rail Line Components, S.L. (2)	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.484	700	530	B&K
Consorcio Traza, S.A. (7)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	17.552	555	51.158	5.017	61	Deloitte
Otras participaciones	-	-	-	-	1.256	-	-	-	-	-
Construcción										
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L. (2)	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30%	700	1.000	17.956	(94)	(1.305)	Deloitte
					338.039					

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

2) Sociedades cabeceras de grupo. La información referente a reservas y resultados acumuladas, resultado de explotación y resultado 2012 se presenta a nivel consolidado. En las cuentas anuales consolidadas se presenta la información relativa a las sociedades que forman parte del Grupo CAF.

3) A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.

4) A través de Sermanfer, S.A.

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

6) Anteriormente denominada Bizkaia Ferroviaria, S.L.

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

8) Incluye una provisión de 2.015 miles de euros, habiendo dotado durante el ejercicio 2012 un total de 113 miles de euros.

9) Incluye una provisión de 60.925 miles de euros.

10) Incluye una provisión de 7.791 miles de euros, habiéndose dotado en el ejercicio 2012 un total de 1.934 miles de euros.

11) Incluye una provisión de 3.113 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 2.415 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".

12) Incluye una provisión de 3.097 miles de euros, habiéndose revertido en el ejercicio 2012 un importe de 159 miles de euros.

13) Incluye una provisión de 455 miles de euros, correspondiente al impacto de los derivados por inversión neta en el extranjero, habiéndose imputado 40 miles de euros al epígrafe "Gastos financieros".

Durante el ejercicio 2013 se produjeron dos operaciones de reorganización societaria dentro del Grupo. Por un lado se materializó la fusión por absorción de Garraiotech, S.L. por parte de Rail Line Components, S.L.U. (anteriormente denominada Sempere Componentes, S.L.U.). Adicionalmente con fecha 1 de enero de 2013 se escindió de la participación de CAF Signalling, S.L., cuya tenedora era Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. a favor de Seinalia, S.L. Tras esta escisión, y de manera simultánea, se proyectó una fusión inversa mediante la cual CAF Signalling, S.L. absorbía a Seinalia, S.L., integrándose y quedándose disueltas éstas en el patrimonio de CAF Signalling, S.L. Estas operaciones societarias han supuesto una reducción de 11.406 miles de euros en el coste de la participación mantenida por la Sociedad en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., un aumento de 12.062 miles en el coste de la participación de CAF Signalling, S.L., y baja de la participación en Seinalia, S.L. por valor de 1.000 miles de euros. El efecto neto de estas operaciones se ha realizado con cargo al epígrafe de "Reservas" del balance de situación adjunto por un importe de 344 miles de euros (Nota 13).

Asimismo, en 2013 se ha materializado una ampliación de capital de 2.530 miles de euros en Consorcio Traza, S.A., de los que CAF ha desembolsado el 25% correspondiente a su participación (633 miles de euros).

Durante el ejercicio 2012 se constituyeron las sociedades CAF Arabia, Co., CAF Latvia, S.I.A. y CAF Deutschland GmbH. Asimismo, a través de CAF Power & Automation, S.L. (anteriormente, Trainelec, S.L.) se constituyeron las sociedades Urban Art Alliance for Research on Transport, A.I.E. y Zhejiang Trainelec Traintic Electric Co, Ltd. El 10 de febrero de 2012 a través de Ennera Energy and Mobility se formalizó la adquisición del 100% de la sociedad Miralbaida Energía XV, S.L., por importe de 3 miles de euros, ampliándose posteriormente el capital por importe de 1.600 miles de euros. El 16 de febrero de 2012 se adquirió el 4,42% restante de la sociedad Tradinsa Industrial, S.L. por importe de 215 miles de euros. Asimismo, debido a la no suscripción de la ampliación de capital por parte del socio minoritario de Garraiotech, S.L. la Sociedad pasó a ostentar el 100% del capital de la sociedad en el ejercicio 2012. Durante el ejercicio 2012 se produjeron diversas operaciones de reorganización societaria dentro del grupo. Por un lado, se produjo la disolución de las sociedades Agarragune, S.L.U. y Predictove Ingenieros, S.L. y la escisión de las participaciones de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. y Lander Simulation and Training Solutions, S.A. de CAF I+D, S.L. siendo actualmente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. la tenedora de dichas participaciones. Asimismo, se fusionaron las sociedades CAF Power & Automation, S.L., Desarrollo Software Miramón 4, S.L. y Traintic, S.L. integrándose y quedándose disueltas éstas en el patrimonio de CAF Power & Automation, S.L. Estas operaciones societarias supusieron una reducción de 1.170 miles de euros en el coste de la participación en CAF I+D, S.L., un aumento de 11.494 miles de euros en el coste de la participación de CAF Power & Automation, S.L. y un aumento de 4.334 miles de euros en el coste de la participación en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. con abono al epígrafe "Reservas" del balance de situación por un importe de 14.658 miles de euros (Nota 13). Por último, en noviembre de 2012 se amplió el capital en la sociedad Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por importe de 100 millones de euros, de los cuales 30 millones correspondían a capital social, y el resto a la prima de emisión. Este importe fue totalmente desembolsado el 15 de noviembre de 2012.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas (adicionales a las especificadas en la Nota 8) durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Ejercicio 2013

Sociedad	Miles de euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
Industrial					
CAF USA, Inc.	1.052	16.933	1.253	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	-	23.760	-	3.407	141
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	-	169.244	2.878	473	-
CAF Argentina, S.A.	-	381	-	132	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	1.489	2.103	591	2
CAF Italia, S.R.L.	406	2.285	855	-	-
CAF Chile, S.A.	-	1.323	39	966	-
CAF Turquía, L.S.	506	2.490	5.206	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	98	428	295	-	-
CAF India, Private Limited	-	10	1.518	-	-
CFD Bagneres, S.A.	263	563	9.227	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	306	-	3.091	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	26	-	7.852	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	-	12.070	4.466	-	24
Tradinsa Industrial, S.A.	88	30	1.627	-	-
CAF Rail Australia, Pty. Ltd.	-	217	669	-	-
Trenes CAF Venezuela, C.A.	-	-	3.027	-	-
CAF Arabia, Co.	283	2.657	510	-	-
CAF New Zealand, Ltd.	26	90	1.038	-	-
CAF Colombia, SAS	-	-	(70)	-	-
CAF Systeme Feroviarc, SRL	5	-	340	-	-
CAF Deutschland GmbH	-	-	-	-	-
CAF Taiwan, Ltd	-	13.629	-	-	-
Tecnología					
CAF I+D, S.L.	-	412	4.576	-	78
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	345	61.967	-	11
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	40	1.706	-	14
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	-	7.218	1.455	10
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	381	6.736	-	24
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	1	1.812	-	13
Geminys, S.L.	-	-	3.111	1.274	9
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	(7)	-	43
Servicios					
Actren, S.A.	-	11.036	2.082	2.387	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	4.744	802	8
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	12.186	-	-	39.000	-
Ennera Energy and Mobility, S.L.	51	-	-	-	-
Rail Line Components, S.L.	27	4	2.162	-	-
Plan Metro, S.A.	-	4.868	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	2.235	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	3.033	-	263	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	5
Urban Art Alliance for Research onTransport, A.I.E.	-	-	-	-	18
Construcción					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	310	10.360	144
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	411
Total	15.323	269.954	142.341	61.110	955

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

Ejercicio 2012

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

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

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores, del grado de avance de las obras contratadas, de los préstamos concedidos, de la tributación en Régimen de Consolidación Fiscal (Nota 16) y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades del Grupo, asociadas y vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, eran los siguientes:

Ejercicio 2013

	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo (Nota 9)	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Facturación neta de grado de avance (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	49.319	4.275	9.978	-	-	172	1.015
CAF México, S.A. de C.V.	-	-	5.407	451	-	-	141	3.928
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	301	38.314	(29.750)	-	-	106	-
CAF Argentina, S.A.	-	294	979	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	1.200	-	-	-	1.492	600
CAF Italia, S.R.L.	-	15.614	1.366	-	-	-	308	-
CAF Chile, S.A.	-	-	1.059	-	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	7.412	1.277	-	-	-	776	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	985	-	-	-	359	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	-	34	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	11	-	-	-	665	-
CFD Bagnères, S.A.	-	5.750	1.308	1.394	-	-	180	-
Trenes de Navarra, S.A.	-	3.850	62	-	-	-	393	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	300	4	-	-	-	752	-
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	-	-	4.880	34.469	-	-	318	2.700
Tradinsa Industrial, S.A.	-	1.613	23	-	266	-	49	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd	-	-	332	-	-	-	328	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	1.335	116	-	-	-	1.139	-
CAF Arabia, Co.	-	4.120	949	-	-	-	2.017	-
CAF Sisteme Feroviare, SRL	-	90	4	-	169	-	929	-
CAF Latvia, SIA	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Deutschland, GmbH	-	100	1	-	-	-	40	-
CAF Colombia SAS	-	-	116	-	-	-	45	-
CAF Taiwan, Ltd	-	-	15.795	(3.285)	-	-	-	-
Tecnología								
CAF H+D, S.L.	-	101	46	-	-	11.180	304	-
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	1.889	44	-	4.205	-	21.503	1.361
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	154	52	-	-	2.500	581	30
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	581	-	-	-	-	1.450	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	680	102	-	8	3.800	1.752	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	10	-	-	3.881	576	-
Geminys, S.L.	-	399	-	-	-	-	554	1.865
CAF Signalling, S.L.U.	-	135	12	-	-	-	(584)	5.576
Miralbaida Energía XV, S.L.U.	-	41	-	-	-	-	-	-
Servicios								
Actren, S.A.	-	-	2.425	303	-	-	1.064	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	1	-	-	-	438	690
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	121.461	43.543	-	-	-	-	-	4.490
Ennera Energy and Mobility, S.L.	-	1.460	12	-	-	-	-	369
Rail Line Components, S.L.	-	371	8	-	-	-	817	-
Plan Metro, S.A.	-	-	2.726	8.096	-	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	9.746	-	-	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	12	227	-	-	-	-	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	1	803
Urban Art Alliance for Research on Transport, AIE	-	-	-	-	-	-	-	2.000
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	1.288	-	-	-	-	8.165	7.419
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	-	380
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	3.806
Total	121.461	142.002	93.874	21.656	4.648	21.361	46.864	37.032

Ejercicio 2012

	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo (Nota 9)	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Facturación neta de grado de avance (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	24.583	555	9.090	-	-	291	824
CAF México, S.A. de C.V.	-	-	1.410	42.887	-	-	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	184	41.538	(50.373)	-	-	2.648	-
CAF Argentina, S.A.	-	180	599	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	450	-	-	-	556	-
CAF Italia, S.R.L.	-	9.135	979	-	-	-	101	-
CAF Chile, S.A.	-	-	37	-	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	6.775	3.030	-	-	-	803	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	509	-	-	-	94	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	-	117	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	29	-	-	-	353	-
CFD Bagnères, S.A.	-	1.600	1.815	2.822	-	-	115	-
Trenes de Navarra, S.A.	-	3.850	88	-	-	-	375	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	950	24	-	-	-	809	-
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	-	-	2.046	30.066	-	1.700	580	-
Tradinsa Industrial, S.A.	-	1.913	66	-	294	-	316	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd	-	-	115	-	-	-	32	-
CAF New Zealand, Ltd.	-	37	-	-	-	-	12	-
CAF Arabia, Co.	-	-	1.856	-	-	-	907	-
Tecnología								
CAF H+D, S.L.	-	72	44	-	-	10.331	63	-
CAF Power & Automation, S.L.U.	-	763	32	-	5.403	-	19.761	2.728
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	144	8	-	-	1.400	965	257
CAF Transport Engineering, S.L.U.	-	294	-	-	-	1.100	1.286	150
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	428	123	-	8	3.850	2.004	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	-	-	-	957	-
Geminys, S.L.	-	274	-	-	-	-	120	-
Scinalia, S.L.	-	90	-	-	-	2.000	418	679
CAF Signalling, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	247	8.523
Servicios								
Actren, S.A.	-	576	7.767	59	-	-	4.374	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	-	-	451	400
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	163.215	37.776	-	-	-	-	-	5.829
Ennera Energy and Mobility, S.L.	-	850	6	-	-	-	-	748
Sempere Componentes, S.L.	-	1.219	8	-	-	-	529	62
Plan Metro, S.A.	-	-	4.378	8.417	-	-	-	-
Garraiotech, S.L.	-	300	2	-	-	-	51	147
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	9.846	1.982	-	-	-	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	54	461	(5.259)	-	-	-	-
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	6	1.196
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	23	-	-	-	17.000	101	16
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	-	380
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	20	7.167
Total	163.215	93.320	77.821	39.691	5.705	37.381	39.462	29.106

El saldo de inversiones en créditos a largo e inversiones a corto plazo en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. se corresponde a un préstamo con un límite máximo por importe de 500.000 miles de euros principalmente. El principal del préstamo (sin incluir intereses devengados no cobrados) dispuesto al 31 de diciembre de 2013 asciende a 154.189 miles de euros (197.884 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2012), con el fin de financiar o reforzar patrimonialmente a empresas del Grupo o adquirir nuevas sociedades. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene registrados 4.189 miles y 8.282 miles de euros en los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" y "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", respectivamente, con diversas empresas pertenecientes al Grupo fiscal por la estimación del impuesto sobre sociedades y por la liquidación de IVA (2.407 miles de euros deudores y 10.974 miles de euros acreedores al 31 de diciembre de 2012).

Las cuentas por cobrar y pagar (básicamente comerciales) no devengan tipo de interés alguno.

Negocios Conjuntos

Atendiendo a la forma que adopta el negocio conjunto, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, las participaciones que la Sociedad mantenía en este tipo de inversiones son las siguientes:

Ejercicio 2013

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	14.898	14.892
UTE Suncover	50%	2.267	2.298
UTE Valencia	39,35%	7.432	7.426

Ejercicio 2012

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

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 19.b)	120.777	189.202
Anticipos a proveedores (Nota 10)	17.260	5.835
Total	138.037	195.037

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 313.381 miles y 390.188 miles de euros, aproximadamente (Notas 15 y 23).

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las pólizas de seguros contratadas cubren el valor neto contable de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, la Sociedad capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que estén relacionados con aquellas existencias que tienen un ciclo de producción superior a un año.

El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido de 1.756 miles de euros y 880 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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.13	31.12.12
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	536.859	333.981
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(149.632)	(195.986)
Neto	387.227	137.995
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.322.334	1.876.268
Facturación realizada sin considerar anticipos	(785.475)	(1.542.287)
Anticipos recibidos	(149.632)	(195.986)
Neto	387.227	137.995

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	692.672	421.232
Clientes, empresas del Grupo y asociadas (Notas 10 y 11)	166.816	173.861
Deudores varios (Notas 8 y 14)	27.766	24.665
Personal	923	959
Administraciones Públicas (Nota 16.a)	23.345	7.494
Total	911.522	628.211

Clases Categorías	Miles de euros			
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas		Clientes por ventas y prestaciones de servicios	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Clientes en euros	132.149	120.795	561.367	352.203
Clientes en moneda extranjera	34.667	53.066	131.305	69.029
Total	166.816	173.861	692.672	421.232

Estos saldos a cobrar incluyen la facturación diferida indicada en la Nota 11 cuyo principal saldo por importe de 136.583 miles de euros (4.237 miles de euros en 2012) corresponde a un contrato con el Metro de Caracas, y su cobro está asegurado mediante una póliza de seguros y mediante una provisión (Nota 17). En clientes, empresas del Grupo y asociadas la facturación diferida es de 72.942 miles de euros (96.040 miles de euros en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, el 45% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (45% al 31 de diciembre de 2012). El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluye retenciones en los cobros al 31 diciembre de 2013 por importe de 6.087 miles de euros (7.519 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El importe de los saldos netos vencidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluidas las cuentas a cobrar clasificadas como no corrientes, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Vencidos > 90 días	28.485	21.643
Vencidos > 180 días	79.618	62.708
Total	108.103	84.351

Tras un análisis individualizado de los mismos, la Sociedad ha considerado que existen saldos con riesgo de cobro por importe de 945 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (906 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Dichos importes han sido provisionados y se presentan como menor importe del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto, habiéndose registrado 39 miles de euros de dotaciones con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (durante el ejercicio 2012 se dotó un importe de 229 miles de euros por este concepto – Nota 19.e).

13. Patrimonio Neto y Fondos Propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación 2013	% Participación 2012
Cartera Social, S.A. (Nota 8) (*)	29,07 %	29,56%
Kutxabank, S.A.	19,06 %	19,06%
Caixabank, S.A. (**)	3,01 %	3,01%
Norges Bank	3,34 %	-
Templeton Investment Counsel, LLC.	3,03 %	-
BNP Paribas Securities Services	-	5,47%

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

(**) En enero de 2014, Caixabank ha vendido las acciones que mantenía, dentro de su nueva política de desinversión en sus participaciones industriales.

El 8 de junio de 2013 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de nuevas acciones y con cargo a aportaciones dinerarias, por el plazo de cinco años y hasta la mitad del capital social. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han realizado ampliaciones de capital desde dicho acuerdo.

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 3.b y 7) al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Actualización Decreto Foral Norma 1/2013 (*)	25.170	-
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
Total	53.204	28.034

(*) Neto del gravamen del 5% pagado en julio de 2013.

Actualización Decreto Foral- Norma 1/2013

La Sociedad se ha acogido a lo dispuesto en el Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero, de actualización de balances, registrándose una reserva por importe de 25.170 miles de euros, correspondiente al importe revalorizado de los activos (Nota 7), neto de su efecto fiscal por el 5% (Nota 16.e). El saldo de la Reserva de revalorización del Decreto Foral-Norma 1/2013, de 5 de febrero será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración tributaria que deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración.

Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados negativos, a la ampliación de capital social, o transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, a reservas de libre disposición. No obstante, sólo podrá ser distribuido cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

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.

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

De conformidad con la normativa vigente el saldo de estas cuentas es de libre disposición.

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 20% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 esta reserva se encontraba completamente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2013 el saldo del epígrafe "Otras reservas" era indisponible por un importe de 20.908 miles de euros (33.774 miles de euros al cierre del ejercicio 2012).

f) Dividendos

Con fecha 8 de junio de 2013 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2012 de 35.994.788 euros.

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

g) Subvenciones

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

	Miles de Euros (*)
Saldo al 31.12.11	2.678
Aumentos	-
Traspaso a resultados	(723)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.12	1.955
Aumentos	-
Traspaso a resultados	(611)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.13	1.344

(*) Dichos importes figuran netos del efecto fiscal (Nota 16.c).

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente, por lo que no prevé diferencias en las posibles revisiones a las que puede estar sujeta.

En los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha recibido subvenciones destinadas a inversiones en el inmovilizado.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha traspasado a resultados 848 miles de euros por subvenciones recibidas en ejercicios anteriores con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (1.004 miles de euros en el ejercicio 2012).

14. Deudas a largo y corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo					
	Deudas con entidades de crédito a largo plazo		Otros pasivos financieros a largo plazo		Total	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Débitos y partidas a pagar	70.000	-	47.108	47.036	117.108	47.036
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	5.930	4.783	5.930	4.783
Total	70.000	-	53.038	51.819	123.038	51.819

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo		Otros pasivos financieros a corto plazo		Total	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Débitos y partidas a pagar	166.628	87.366	16.309	16.007	182.937	103.373
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	12.465	476	12.465	476
Total	166.628	87.366	28.774	16.483	195.402	103.849

Deudas con entidades de crédito

Durante 2013 la Sociedad ha contratado una línea de crédito para la financiación de determinados proyectos de investigación y desarrollo con vencimiento 2015, y con un límite de 125.000 miles de euros. Este crédito está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros. El coste financiero está referenciado a Euribor. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha dispuesto importe alguno relativo a esta facilidad crediticia.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha contratado cuatro nuevos préstamos por un importe total de 70.000 miles de euros, con vencimiento a largo plazo. Asimismo, la Sociedad ha renovado tres préstamos por un importe total de 78.000 miles de euros y ha contratado dos préstamos adicionales por un importe total de 34.000 miles de euros, con vencimiento en el corto plazo. Estos préstamos se han contratado en condiciones de mercado y devengan un interés referenciado a Euribor.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad contrató tres nuevos préstamos por un importe total de 87.000 miles de euros.

Considerando las contrataciones anteriores al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía concedidos préstamos y líneas de crédito y de factoring en varias entidades financieras hasta un límite de 508.000 miles de euros (352.001 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), aproximadamente, habiendo dispuesto 236.628 miles de euros a dicha fecha (87.366 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), incluyendo intereses.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado gastos financieros por importe de 7.684 miles de euros (5.418 miles de euros durante el ejercicio 2012).

Otros pasivos financieros – Débitos y partidas a pagar

El movimiento de las partidas que forman parte de la partida "Otros pasivos financieros a largo plazo – Débitos y partidas a pagar" es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	31.12.12	Aumento	Traspasos a corto plazo	31.12.13
Anticipos reembolsables	40.856	5.655	(9.888)	36.623
Compromisos con el Personal (Nota 3.l)	5.556	12.243	(7.896)	9.903
Otros	624	78	(120)	582
Total	47.036	17.976	(17.904)	47.108

Ejercicio 2012

	31.12.11	Aumento	Traspasos a corto plazo	31.12.12
Anticipos reembolsables	42.472	10.028	(11.644)	40.856
Compromisos con el Personal (Nota 3.l)	7.029	2.354	(3.827)	5.556
Otros	428	196	-	624
Total	49.929	12.578	(15.471)	47.036

Anticipos reembolsables

De conformidad con los Programas de Fomento de Investigación, la Administración ha concedido ciertas ayudas a CAF para la realización de proyectos de Investigación y Desarrollo que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

- Subvenciones para sufragar parcialmente los gastos y costes de dichos proyectos.
- Anticipos reembolsables consistentes en préstamos, por lo general, sin interés, que suelen tener un período de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

En determinados proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores" saldos pendientes de cobro por importe de 3.266 miles de euros (2.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -Otros Acreedores" 3.237 miles de euros (2.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), correspondientes al importe pendiente a pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Compromisos con el Personal

La sociedad tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.l). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto por importe de 7.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (3.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la Sociedad 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 2013 y 2012, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Valor actual de los compromisos asumidos	20.790	20.215
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(20.824)	(20.181)
Otros pasivos corrientes	(34)	34

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

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido los siguientes:

Hipótesis Actuariales	2013	2012
Tipo de interés técnico	4,41%(1)	5,15%(1)
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	3%
Edad de jubilación	65-67	65-67

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

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

Vencimiento de las deudas a largo plazo

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018	2019 y Siguintes	Total
Deudas con entidades de crédito	16.000	54.000	-	-	-	70.000
Otros pasivos financieros – Débitos y partidas a pagar	8.587	8.528	7.748	5.969	16.276	47.108
Otros pasivos financieros – Derivados financieros	5.885	70	-	-	(25)	5.930
Total	30.472	62.598	7.748	5.969	16.251	123.038

Ejercicio 2012

	2014	2015	2016	2017	2018 y Siguintes	Total
Otros pasivos financieros – Débitos y partidas a pagar	7.497	7.250	6.912	5.491	19.886	47.036
Otros pasivos financieros – Derivados financieros	3.089	1.561	133	-	-	4.783
Total	10.586	8.811	7.045	5.491	19.886	51.819

15. Instrumentos financieros derivados

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

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable y de flujos de efectivo, del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Ejercicio 2013

Derivados de venta de divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2014	2015	2016 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	279.976.357	101.900.362	11.618.797
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	18.525.640	2.355.052	89.463
Seguros de cambio de Reales brasileños	168.884.775	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	416.481	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	428.707.270	63.815.900	31.664.353
Seguros de cambio de Dólares neozelandes	7.794.375	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	22.931.513	15.441.320	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.303.011.183	876.064.543	-
Seguros de cambio de Riyales saudíes	81.212.210	361.295.479	-

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

Derivados de compra de divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2014	2015	2016 y Sigüientes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	30.512.719	1.810.394	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	134.475.000	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	43.040.891	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	532.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	454.898	-	-

	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Seguros de cambio en Dólares	1.038	989	-	(92)
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	94	29	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(368)	277	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	380	1.848	-	-
Seguros de cambio en Dólares Australianos	441	-	-	-
Seguros de cambio en Coronas Suecas	(176)	-	-	-
Seguros de cambio en Dólares Taiwaneses	913	-	-	-
Seguro de cambio otras divisas	(263)	(115)	-	-
Valoración al cierre (*) (Notas 8 y 14)	2.059	3.028	-	(92)

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Ejercicio 2012

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2013 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un gasto por importe de 22 miles de euros (gasto de 2.297 miles de euros en 2012).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable, ha sido un beneficio de 3.897 miles y un gasto de 6.612 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

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

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

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo (Nota 12)		Pasivo	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Seguridad Social	-	-	4.534	3.851
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	22.078	6.851	2.158	3.079
Otros	-	-	28	1.193
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	5.391	4.849
Impuesto sobre Sociedades	1.267	643	-	-
Total	23.345	7.494	12.111	12.972

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

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable (antes de impuestos)	101.421	44.400
Diferencias permanentes-		
Compromisos diversos con trabajadores	3.670	1.903
Dividendo filiales extranjeras, litigios y otros	(4.929)	2.132
Propiedad industrial e intelectual	(1.270)	(5.360)
Aumentos y disminuciones por diferencias temporarias y libertad amortización-		
Libertad amortización	27.550	(988)
Compromisos diversos con trabajadores	7.930	(1.950)
Provisión Cartera Social (Nota 8)	(6.593)	(8.894)
Provisiones de fiabilidad, garantías y otros (Nota 17)	(41.945)	47.380
Provisión cartera, resultados negocios conjuntos y otros (Nota 9)	(8.968)	1.557
Amortización por actualización de balances NF1/2013 (Nota 7)	3.890	-
Base imponible (resultado fiscal)	80.756	80.180
Ajustes de consolidación fiscal (dividendos y deterioros)	(48.083)	-
Base imponible ajustada	32.673	80.180

La Sociedad tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Gipuzkoa, dentro del Grupo Fiscal nº 03/07/G del que Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. es la sociedad dominante y las sociedades dependientes son: Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF I+D, S.L., Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., CAF Power & Automation, S.L., Gemyns, S.L., Ennera Energy and Mobility, S.L., Rail Line Components, S.L.U., CAF Transport Engineering, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., CAF Signalling, S.L., Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. Durante el ejercicio 2013 la sociedad dependiente Miralbaida, S.L.Energia XV, S.L.U. ha pasado a ser parte de este Grupo Fiscal. El régimen de consolidación fiscal tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

En aplicación de la normativa vigente, el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2013 y 2012 ha sido del 28%. La deuda tributaria de la Sociedad con las Administraciones Tributarias debe interpretarse en el contexto del régimen de consolidación fiscal bajo el cual tributa. En este sentido el grupo fiscal tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio.

c) Impuestos reconocidos en el Patrimonio

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

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Con origen en el ejercicio-		
Subvenciones (Nota 13.g)	237	281
Operaciones de cobertura (Nota 15)	(26)	761
Con origen en ejercicios anteriores-		
Subvenciones (Nota 13.g)	(761)	(1.042)
Operaciones de cobertura (Nota 15)	26	(735)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(524)	(735)

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	101.421	44.400
Cuota al 28%	28.398	12.432
Impacto diferencias permanentes y ajustes de consolidación fiscal	(14.171)	(371)
Deducciones (*) -		
Por doble imposición	(1.109)	(1.405)
Deducciones sin límite CAF (I+D)	(360)	(7.408)
Diferencias liquidación ejercicio anterior	381	(2.823)
Otros (Impuesto pagado en el extranjero)	409	833
Activación de créditos fiscales e impuestos diferidos de activo (Nota 3.m)	(5.936)	2.644
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	7.612	3.902
Gasto por impuesto corriente	7.917	8.485
Gasto por impuesto diferido	(305)	(4.583)

(*) En el ejercicio 2013 se han aplicado deducciones por un importe de 1.663 miles de euros (11.935 miles de euros en 2012), de las cuales 194 miles de euros (3.122 miles de euros en el ejercicio anterior) estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2012.

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 y la declaración finalmente presentada han motivado un cargo por importe de 381 miles de euros en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como consecuencia principalmente de la acreditación y aplicación de deducciones por I+D en un importe superior al inicialmente estimado.

La Sociedad prevé acreditar en el ejercicio 2013 unas deducciones por importe de 6.112 miles de euros (30.897 miles de euros en 2012), que se corresponden principalmente con deducción por doble imposición y deducción por I+D+i y otros.

Asimismo, algunas de las sociedades del Grupo han cedido a la Sociedad deducciones por importe de 4.404 miles de euros (8.275 miles de euros en 2012), registrándose la correspondiente cuenta por pagar (Nota 10).

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

re inversión deberán permanecer en el patrimonio de la Sociedad, salvo pérdidas justificadas, durante cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, desde que se materialice la reinversión, excepto que su vida útil fuese inferior.

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

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Diferencias temporales (Impuestos anticipados)	48.902	58.644
Deducciones pendientes y otros (Nota 3.m)	12.171	9.953
Total activos por impuesto diferido	61.073	68.597

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

La Sociedad dispone de deducciones generadas en 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 pendientes de aplicación por importe de 44.858 miles de euros, de las cuales 12.171 miles de euros están activadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto (9.953 miles de euros activados al 31 de diciembre 2012). Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota podrán aplicarse, respetando igual límite, en las liquidaciones de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, la Sociedad, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de las bases imponibles futuras en función de la cartera de pedidos.

La Sociedad se ha acogido al incentivo fiscal previsto en el artículo 39 de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades (Nota 4).

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

	Miles de euros						
	31.12.11	Adiciones	Bajas	31.12.12	Adiciones	Bajas	31.12.13
Créditos fiscales activados	15.263	9.269	(14.579)	9.953	5.809	(3.591)	12.171
Diferencias temporales activadas -							
Provisiones de cartera social	4.586	-	(2.490)	2.096	-	(1.846)	250
Responsabilidades contractuales y de fiabilidad	1.235	890	-	2.125	2.693	(801)	4.017
Provisión obras no deducibles en ejercicio	20.281	17.245	-	37.526	-	(12.004)	25.522
Provisión de cartera	6.734	214	(1.267)	5.681	56	(1.933)	3.804
Contrato de relevo	2.957	659	(1.124)	2.492	3.442	(1.121)	4.813
Garantías y mantenimiento	8.217	-	(1.748)	6.469	-	(1.500)	4.969
Actualización de balance	-	-	-	-	1.089	-	1.089
Otros	4.747	1.215	(3.707)	2.255	3.955	(1.772)	4.438
	64.020	29.492	(24.915)	68.597	17.044	(24.568)	61.073
Diferencias temporales no activadas -							
Externalización jubilados	4.277	32	(86)	4.223	100	(2.077)	2.246
Seguro concertado	4.102	728	(141)	4.689	903	(1.726)	3.866
Provisión cartera	1.543	-	-	1.543	1.084	(288)	2.339
Otros	549	196	(38)	707	-	(65)	642
	10.471	956	(265)	11.162	2.087	(4.156)	9.093

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

	Miles de Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Deducciones activadas-				
Generadas en 2009	1.504	2024	1.560	2024
Generadas en 2010	4.857	2025	8.393	2025
Generadas en 2012 (sin límite)	2.202	2027		
Generadas en 2013 (sin límite)	3.608	2028		
	12.171		9.953	

f) Pasivos por impuesto diferido

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

Ejercicio 2013

	Miles de euros			
	31.12.12	Adiciones	Bajas	31.12.13
Subvenciones (Nota 13.g)	760	-	(237)	523
Libertad de amortización y amortización acelerada	18.721	-	(7.837)	10.884
Fondo de comercio	358	7	-	365
Operaciones de cobertura	(26)	-	26	-
Otros	161	-	-	161
Total	19.974	7	(8.048)	11.933

Ejercicio 2012

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

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2009 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2010 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 14 de mayo de 2013 le fue notificada a la Sociedad por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los periodos 2009-2013 de diversos impuestos. Adicionalmente, durante los meses de noviembre y diciembre de 2013, le fueron notificadas a la Sociedad por parte de la Dependencia de Aduanas e Impuestos Especiales varias liquidaciones. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 los procesos continúan abiertos, estimando los Administradores que no se producirán pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad recibió una notificación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de las deducciones de I+D declaradas en el ejercicio 2009 por la sociedad y la sociedad dependiente CAF Power & Automation, S.L.U. (anteriormente Trainelec, S.L.) A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2013 el proceso de comprobación e investigación ha prescrito tras no haber recibido notificación alguna por parte de la hacienda.

17. Provisiones y contingencias

El movimiento habido en los distintos epígrafes del balance de situación en los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

Provisiones	31.12.12	Dotaciones netas	31.12.13
Provisiones a largo plazo	3.287	(777)	2.510
Responsabilidades contractuales (Notas 3.f y 3.ñ)	230.189	(29.089)	201.100
Garantía y asistencia técnica (Notas 3.f y 3.ñ)	87.565	2.671	90.236
Litigios (Notas 3.f y 3.ñ)	11.254	(3.488)	7.766
Otros (Notas 3.m, 3.ñ y 7)	3.373	(857)	2.516
Provisiones a corto plazo	332.381	(30.763)	301.618

Provisiones	31.12.11	Dotaciones netas	31.12.12
Provisiones a largo plazo	2.723	564	3.287
Responsabilidades contractuales (Notas 3.f y 3.ñ)	119.486	110.703	230.189
Garantía y asistencia técnica (Notas 3.f y 3.ñ)	88.768	(1.203)	87.565
Litigios (Notas 3.f y 3.ñ)	-	11.254	11.254
Otros (Notas 3.m, 3.ñ y 7)	21.985	(18.612)	3.373
Provisiones a corto plazo	230.239	102.142	332.381

Provisiones a largo plazo

La Sociedad dota provisiones con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la Sociedad espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad y se registra al valor actual, siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 1.920 miles y 1.318 miles de euros, respectivamente, y ha dotado 1.143 miles y 1.882 miles de euros, respectivamente, principalmente con cargo a "Gastos de personal - Sueldos y salarios" (Nota 19.d).

*Provisiones a corto plazo**Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica*

En el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad (requerimientos contractuales, etc.). La Sociedad ha registrado en "Otros gastos de explotación" una reversión neta de 26.418 miles de euros (dotación neta de 109.500 miles de euros durante el ejercicio 2012) correspondientes a la diferencia positiva entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos para atender las distintas obligaciones en 2013, que ascienden a 40.044 miles de euros, aproximadamente (39.409 miles de euros en 2012), se han registrado, fundamentalmente, en los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Gastos de personal".

La Sociedad firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al 31 de diciembre de 2013, ya se habían enviado todos los trenes al cliente (al 31 de diciembre de 2012 se habían enviado al cliente 40 trenes, y estaban listos para su envío 5 trenes más). Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene constituida una provisión a esa fecha con cargo al contrato, por importe de 65.204 miles de euros (41.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12).

Litigios

Al 31 de diciembre de 2013 la provisión por litigios se ha reducido en 3.488 miles de euros, debido a un acuerdo alcanzado con un cliente. La provisión restante está registrada fundamentalmente en relación a los desembolsos que pueden ponerse de manifiesto como consecuencia de la cancelación de un contrato con un cliente y para los que, adicionalmente, existe un importe de 9.201 miles de euros registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación adjunto (Nota 7).

Los Administradores estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2013 y asimismo estiman que la salida de recursos relacionados con los mismos se produzca durante los ejercicios 2014-2016.

18. Moneda extranjera

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	131.305	121.005
Cuentas a cobrar Grupo (Notas 10 y 12) (*)	34.667	1.090
Préstamos concedidos (**)	50.245	24.177
Préstamos recibidos Grupo (Nota 10) (***)	8.334	7.167
Cuentas a pagar (*)	3.670	5.490
Ventas	239.656	332.977
Compras y servicios recibidos	25.160	44.224

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

(**) Saldo en dólares estadounidenses principalmente.

(***) Saldo en pesos mexicanos.

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

	Por Transacciones Liquidadas en el Ejercicio	
	2013	2012
Derivados	-	(2.420)
Otros	75	-
Total	75	(2.420)

19. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

Actividades	2013	2012
Vehículos	901.477	1.153.323
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	144.043	127.467
Total	1.045.520	1.280.790

Mercados Geográficos	2013	2012
Nacional	202.965	262.044
Exportación	842.555	1.018.746
Total	1.045.520	1.280.790

b) Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías", "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" y "Trabajos realizados por otras empresas" de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2013	2012
Consumo de materias primas y otras materias consumibles-		
Compras y trabajos realizados por terceros	437.931	500.835
Variación de existencias	17.237	29.899
Total	455.168	530.734

c) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2013			2012		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	72%	24%	4%	68%	19%	13%

d) Gastos de personal

La plantilla media empleada en 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

Ejercicio 2013

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.322	1.025	297
Obreros	2.440	2.377	63
Total (*)	3.762	3.402	360

(*) Al 31 de diciembre de 2013, la plantilla fija y eventual era de 3.568 y 113 personas.

Ejercicio 2012

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

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

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):

	2013	2012
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l, 3.f, 14, 17, 20.a y 21)	186.694	169.371
Seguridad social	50.062	47.763
Otros gastos (Nota 3.k)	9.702	8.372
Total	246.458	225.506

En el importe de "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluye un importe de 12.243 miles de euros (2.354 miles de euros en el ejercicio 2012) correspondiente a la dotación por prejubilaciones.

e) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2013	2012
Servicios exteriores	184.419	208.492
Tributos	885	947
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 12 y 17)	(30.586)	121.819
Total	154.718	331.258

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 770 miles y 710 miles de euros en 2013 y 2012, respectivamente. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales (incluyendo revisiones semestrales) de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 582 miles y 564 miles de euros en 2013 y 2012 (de los que 168 miles y 164 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría y revisión semestral de la sociedad dominante en 2013 y 2012). Adicionalmente, en 2013 y 2012 se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 241 miles y 438 miles de euros, respectivamente, por parte del auditor principal (49 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 137 miles de euros por servicios fiscales y el resto por otros servicios).

f) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2013 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 738 miles de euros (2.579 miles de euros invertidos en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de la Sociedad consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, CAF no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

El Consejo de Ministros celebrado el 15 de noviembre de 2013 ha aprobado la asignación final gratuita de derechos de emisión de CO₂ para el período 2013-2020, habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 151.537 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.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado emisiones de 16.782 toneladas (15.570 toneladas durante 2012) frente a los derechos de 20.197 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2012), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha

realizado venta alguna de derechos de emisión (en 2012 se obtuvo un beneficio de 81 miles de euros por ventas de derechos).

20. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2013 y 2012, la Sociedad ha registrado 1.399 miles y 1.394 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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

Conflictos de interés-

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

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

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

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

21. Retribuciones a la Alta Dirección

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

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

22. Otra información

a) Avales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los avales y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1.706.680 miles y 1.473.100 miles de euros. De este total, un importe de 41.515 miles y 50.170 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad y sus Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 13.g y 14).

Durante el ejercicio 2013 el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño ha iniciado un proceso de investigación sobre varios fabricantes ferroviarios, entre los que se encuentra una filial del Grupo CAF en Brasil, tendente a concluir acerca de la existencia de posibles prácticas contrarias a la libre competencia en la licitación de determinados contratos. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna por parte del mencionado Consejo Administrativo.

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

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	112.603	22,1%	242.953	48,34%
Resto	396.403	77,9%	259.656	51,66%
Total pagos del ejercicio	509.006	100%	502.609	100%
PMPA (días) de pagos	30,46		34,02	
PMPE (días) de pagos	31,47		28,52	
PMP	80,90		75,96	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	39.356		14.609	

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, era de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011. Para el ejercicio 2012 el plazo máximo legal de pago aplicable fue de 75 días, mientras que para el ejercicio 2013 es de 60 días.

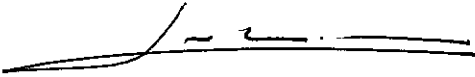
23. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2013 existía una cartera de pedidos contratada en firme del Grupo, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 4.802.858 miles de euros (4.941.428 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 11). Al 31 de enero de 2014 este importe ascendía a 4.709.071 miles de euros (4.894.538 miles de euros al 31 de enero de 2013).

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE



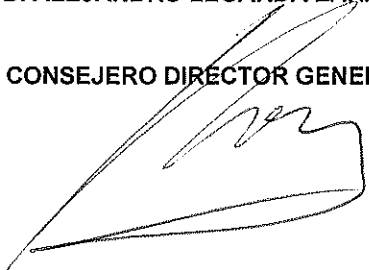
D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO



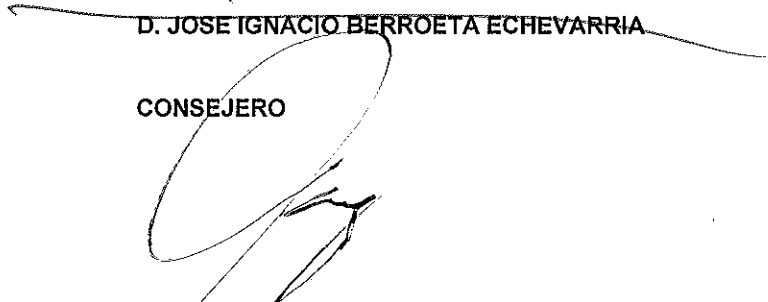
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL



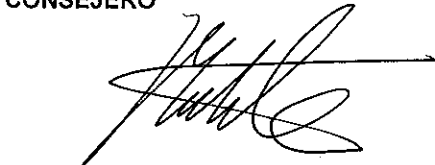
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA

CONSEJERO



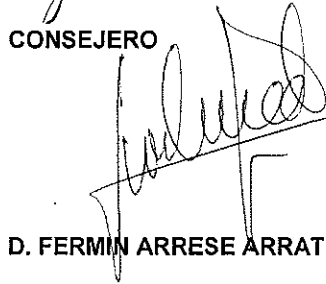
KUTXABANK, S.A.

REPRESENTADA POR:

D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

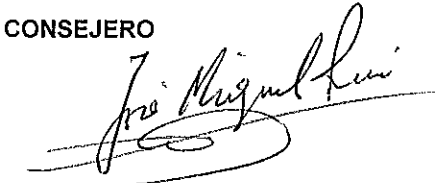
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO



D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO



D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO



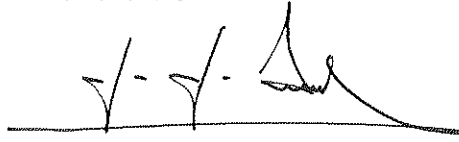
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO



D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE

CONSEJERO



D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO



APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
D. ALFREDO BAYANO SARRATE

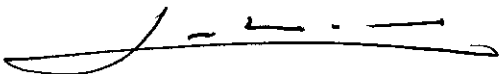
Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 26 de febrero de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 80 pliegos numerados correlativamente, del número 4165 al 4244, 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 26 de febrero de 2014

VºBº

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO



VºBº

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

