

Informe Anual

2008



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



Carta del Presidente	2
Informe de Gestión del Grupo Consolidado	6
· Resultados	7
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Actividad Medioambiental	13
· Inversiones	14
· Desarrollo Tecnológico	15
· Política de Gestión de Riesgos	17
· Información societaria	20
· Gobierno Corporativo	24
· Perspectivas	25
· Hechos Posteriores	25
Carta del Auditor	26
Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	28
· Balances de Situación	30
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32
· Estados de flujos de efectivo	33
· Estado de ingresos y gastos	34
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	35
· Memoria	36
Aprobación del Consejo de Administración	91
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	92
Propuesta de Aplicación de Resultados	93
Consejo de Administración	93
Información Complementaria	94
· Balances de Situación Consolidados	96
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	98
· Información Bursátil	99

Informe Anual 2008



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

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

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

Carta del Presidente

Estimados Accionistas:

Al igual que en años anteriores, tengo la satisfacción de dirigirme a todos Ustedes con motivo de la presentación del Informe de Gestión y de las Cuentas Anuales correspondientes a 2008, que sometemos a la aprobación de la Junta General de Accionistas, para señalarles los aspectos más relevantes que han marcado nuestra actividad en el pasado ejercicio.

Comenzaré indicando que el año que cerramos puede calificarse como un buen año para CAF, a la vista de los resultados favorables obtenidos en cartera de pedidos, ventas, beneficios y cash flow, que mejoran respecto a los ya positivos de ejercicios anteriores.

Durante el año 2008, la cifra de ventas registrada por el Grupo ha alcanzado los 1.004,9 millones de euros, con un incremento respecto al ejercicio anterior de un 14,9%.

El resultado positivo del Grupo, después de impuestos, se ha situado en los 105,7 millones de euros, un 20,7% superior al del ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (Ebitda) ha alcanzado los 123 millones de euros, lo que representa un significativo crecimiento con respecto a los 101,2 millones del año 2007. El cash flow generado antes de impuestos también ha ascendido, hasta situarse en 129,9 millones de euros.

Estos datos nos permiten proponer a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendos por un importe bruto de 9,5 euros por acción, que supone un incremento del 11,7% respecto al del año anterior.

Las nuevas adjudicaciones logradas en 2008 han ascendido a 1.710 millones de euros, alcanzándose un nuevo récord en la cartera de pedidos a cierre de ejercicio, por valor de 4.137 millones de euros. En dicha cantidad se aprecia un aumento significativo del componente de exportación, que ya representa el 48% del total.



Refiriéndonos en primer lugar al mercado interior, quiero destacar la adjudicación de 60 nuevas unidades de las series 9000 y 3000, para Metro de Madrid, por un importe superior a los 400 millones de euros. El resto de la actividad comercial realizada en el presente ejercicio se ha concretado en 11 unidades eléctricas para Serveis Ferroviaris de Mallorca, 22 coches remolque para Metro de Bilbao, 11 unidades que serán suministradas a FEVE como continuación a las ya adjudicadas en 2007, y diversos contratos de rehabilitación para RENFE. Todo ello implica la asunción por parte de CAF de nuevas e importantes tareas de fabricación y acabado de vehículos.

En cuanto al mercado de exportación, hay que destacar la contratación de 17 unidades para Metro de Sao Paulo y de 40 unidades de cercanías para la misma ciudad, que suponen la consolidación de un nuevo mercado por el que CAF venía apostando decididamente.

Igualmente destacables son los contratos conseguidos en Arabia Saudí para el suministro de 8 locomotoras y 40 coches remolque, los 27 tranvías para la ciudad de Edimburgo, y la ampliación de 8 unidades con destino al Metro de Roma. Por otra parte, la contratación de 33 unidades de 3 coches para Izmir nos consolida como el principal suministrador ferroviario del mercado turco.

Por lo que respecta a las entregas más importantes del pasado ejercicio, destacan en el mercado nacional las unidades de alta velocidad de la Serie 121 para Renfe. Además, se ha finalizado el suministro de trenes de cercanías Civia de segunda generación y se ha iniciado el suministro de las unidades de tercera generación, para Renfe. También se ha continuado con el suministro de diversas series de trenes para Metro de Madrid y Metro de Sevilla. Paralelamente, se ha iniciado el suministro de la tercera generación de las unidades 213 para Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña. La entrega de las primeras unidades del tranvía de Vitoria a final de año completan lo más destacable de los suministros nacionales.

En cuanto al mercado internacional, cabe destacar el comienzo de la explotación de la concesión del Suburbano de México. A fecha de hoy, se han transportado ya más de 15 millones de pasajeros, habiendo recorrido nuestras 20 unidades más de 2,3 millones de kilómetros.

También en el mercado internacional hay que señalar las entregas de unidades de alta velocidad a los Ferrocarriles Turcos y los primeros tranvías para la ciudad de Antalya, también en Turquía. En Argelia se han entregado unidades diesel y de metro, éstas últimas para la ciudad de Argel. Cerrando el apartado internacional, se ha continuado con el suministro de unidades para el Metro de Bruselas y la rehabilitación de unidades ligeras para Pittsburgh (USA).

Por otro lado, continúa el afianzamiento de las actividades de Mantenimiento, con un volumen de negocio similar al del ejercicio 2007. Lo mismo ocurre en el capítulo de Rodajes, cuyas ventas se mantienen a un nivel muy positivo, en línea con la tendencia de años anteriores.

Contamos, por tanto, con un aumento relevante de las cifras de ventas, beneficios y de cartera de pedidos. A ello hay que añadir las buenas previsiones que resultan de los primeros datos disponibles del ejercicio 2009. Todo ello nos permite mirar al futuro con

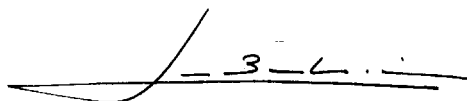
optimismo, para continuar explorando las oportunidades de negocio con ilusión, pero al mismo tiempo, con la cautela que imponen los tiempos que atravesamos.

No podemos descuidar por lo tanto, sino al contrario, renovar e impulsar todas aquellas actuaciones destinadas a mejorar nuestra posición competitiva en el medio y largo plazo. Ello implica continuar una decidida inversión en I+D+i, optimizar los costes operativos, desarrollar las actividades industriales y de servicios con un claro enfoque al cliente, y promover una mayor capacitación y formación continua de nuestros empleados.

No puedo terminar sin antes felicitar a los trabajadores que forman parte de nuestra Compañía, y que sin duda han sido siempre un factor clave de nuestro éxito. A ellos les pido que mantengan la misma dedicación y compromiso de siempre, para que podamos lograr los ambiciosos objetivos que nos hemos marcado. Estoy seguro de que, con la ilusión y el esfuerzo de todos, podremos afrontar nuestros retos con determinación y acierto.

A Ustedes, Sres. accionistas, les agradezco un año más la confianza que han depositado nuevamente en nosotros, y que nos sirve de estímulo para continuar trabajando por el futuro del Grupo CAF y mejorar cada día el nivel de respuesta a las expectativas de nuestros clientes.

Muchas gracias,



José María Baztarrica Garijo
Presidente

Un líder internacional
por su tecnología, calidad y servicio



URBANOS/SUBURBANOS

Metros

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

Unidades articuladas

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

Cercanías

- Red Nacional de Ferrocarriles Españoles (RENFE)
- Eusko Trenbideak-Ferrocarriles Vascos (ET/FV)
- Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha (FEVE)
- Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya (FGC)
- Companhia Paulista de trenes Metropolitanos (Brasil)
- Secretaría de Comunicaciones y Transportes (México)
- SFM de Mallorca
- Caminhos de Ferro Portugueses
- Finnish Railways (VR Ltd)
- Heathrow Airport Express
- Hong-Kong Airport Express
- Irish Rail
- Izban (Turquia)
- Northern Ireland Railways
- Northern Spirit

Tranvías

- Antalya
- Bilbao
- Edimburgo
- Lisboa
- Sevilla
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria



GRANDES LÍNEAS

Alta velocidad

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

Intercity

- Trenes basculantes ADR
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull
- Trenes Arabia Saudí

Coches de viajeros

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





CAE

Informe de Gestión 2008 del Grupo Consolidado



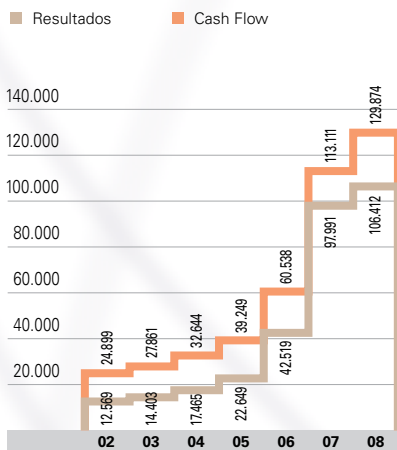
Resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo positivo de 105.741 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 21% superior al del ejercicio anterior.

El ejercicio 2008 presenta los siguientes parámetros económicos.

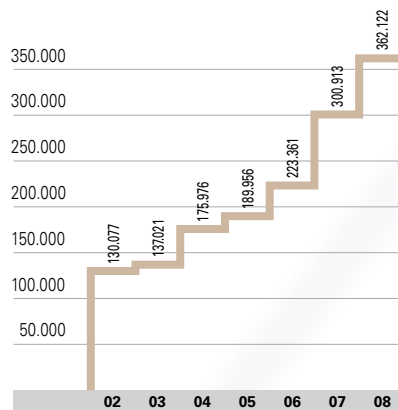
- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 105.741 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 21% superior al del ejercicio anterior.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 23.462 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 129.874 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.004.951 miles de euros, un 15% superior a la del ejercicio anterior.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 4.137.431 miles de euros, superior a la del ejercicio anterior permitiendo el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo destinar 32.567 miles de euros de los beneficios, después de impuestos, a reparto de dividendos y 72.702 miles de euros a reservas voluntarias.
- La cifra de Fondos Propios del Grupo, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 349.456 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2008, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

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



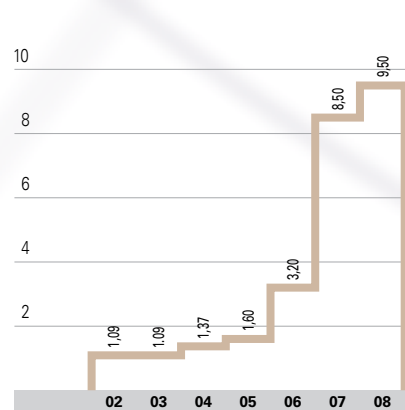
* Datos 2003 consolidados
Datos 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 consolidados NIC

Recursos Propios del Grupo
(en miles de euros)



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

Evolución Dividendos/acción
(en euros)



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

Actividad comercial

La cartera de pedidos, al final del ejercicio, se sitúa en 4.137 millones de euros.

En línea con los anteriores ejercicios, durante el año 2008 la actividad comercial ha sido muy intensa, lográndose contratos por valor de 1.710 millones de euros. Al final del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 4.137 millones de euros.

Esta cartera, alta comparada con cifras históricas, presenta un aumento en la componente del mercado de exportación, que alcanza la cifra del 48% del total de vehículos.

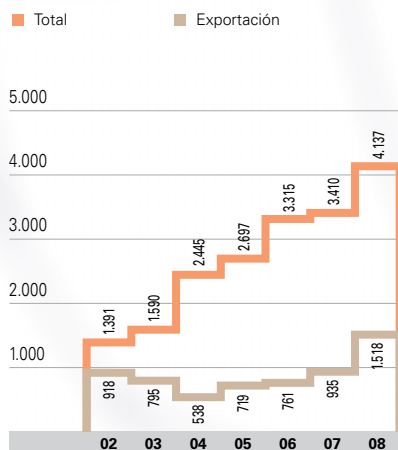
La actividad de contratación con RENFE se ha concretado principalmente en una serie de modificaciones en los 16 trenes AVGL de alta velocidad y ancho variable, que ya se tenían contratados, así como una reindustrialización de la obra, ocupándose CAF de la fabricación y sumi-

nistro de toda la parte mecánica. Todo ello supone 110 millones de euros de nueva contratación.

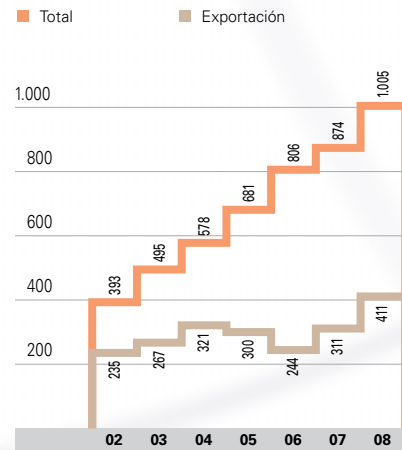
Un hito relevante en el pasado ejercicio lo constituye la contratación con Metro Madrid de 60 nuevas unidades de tren, de las series 9000 y 3000. De la serie 9000 se fabricarán composiciones de 3 y 4 coches con tensión de alimentación única y composiciones de 6 coches con doble tensión de alimentación. En lo referente a la serie 3000 serán composiciones de 4 ó 6 coches con tensión de alimentación única. El importe de esta contratación supera los 400 millones de euros.

Siguiendo con la línea de Investigación, Desarrollo e Innovación tecnológica (I+D+i), que en 2007 dio como resultado la plataforma BITRAC de locomotoras diésel-eléctricas / eléctricas, en diciembre se presentó el dispositivo Acumulador de Carga Rápida (ACR) que permite la circulación de los tranvías en tramos tranviarios definidos por el cliente como libres de catenaria. Si bien inicialmente serán los tranvías de CAF, URBOS III, los

Cartera de pedidos
(en millones de euros)



Cifra de negocios
(en millones de euros)



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

que equipen este dispositivo, el ACR está concebido para instalarse en cualquier tipo de tranvía existente.

El correcto funcionamiento de las unidades suministradas con equipos de tracción fabricados por CAF, tanto en Metro de Bilbao como en el Tranvía de Vitoria, así como la homologación por parte de Metro de Barcelona del equipo de tracción de fabricación CAF para su funcionamiento bajo tensión de catenaria de 1.500 voltios de corriente continua, confirma el éxito comercial del desarrollo de estos equipos. Paralelamente el proceso de homologación de la unidad CIVIA III, de tres coches con equipo de tracción CAF, iniciado en 2007, prosigue su curso acorde a los plazos previstos.

El resto de contrataciones dentro del mercado nacional se completa con las 11 unidades eléctricas para SFM (Serveis Ferroviaris de Mallorca) que irán dotadas de equipo de tracción CAF, 22 coches remolque para Metro de Bilbao y 11 unidades adicionales a las 12 contratadas en 2007 por FEVE.

Si en 2007 el hecho a destacar en el campo de la exportación fue la contratación con el Metro de Santiago de Chile, en 2008 lo es la contratación en Brasil, de las 17 unidades para Metro de Sao Paulo y las 40 unidades de cercanías para Sao Paulo, que serán operadas por CPTM (Compañía Paulista de Trens Metropolitanos). En ambas ocasiones además de la importancia de la obra, se conjuga con la consolidación de un mercado por el que CAF venía apostando desde hacía algún tiempo.

A dichas contrataciones se añaden las conseguidas en Arabia Saudita para el suministro de 8 locomotoras y 40 coches de pasajeros, en Edimburgo para el suministro de 27 tranvías de piso bajo y la ampliación de 8 unidades de Metro de Roma.

La contratación de 33 unidades de 3 coches para IZMIR en Turquía nos afianza en el mercado de dicho país como uno de los principales suministradores ferroviarios de los últimos años.

Continúa el crecimiento de las actividades de mantenimiento que suponen un 35% de la cartera de pedidos, con un volumen de negocio similar al del ejercicio anterior.

En el capítulo de rodajes, las ventas se mantienen a un nivel muy positivo similar al de años anteriores.



Actividad industrial

Trenes de alta velocidad de ancho variable, lanzaderas, intercitiy, cercanías, metros, unidades articuladas, tranvías, locomotoras de línea.

A lo largo del año 2008 se han completado las entregas de las 4 últimas unidades para el Metro de Sevilla, así como las 5 unidades del contrato de ampliación, los 10 últimos trenes rehabilitados para Pittsburgh, las 6 últimas unidades de la serie II de cercanías CIVIA de RENFE, la última unidad de la serie 3000 para el Metro de Madrid, los últimos 11 trenes para la STIB de Bruselas, los últimos 19 coches remolques adicionales para el Suburbano de México y la unidad de cercanías CIVIA UTF para RENFE.

También, durante este período, se han entregado 9 unidades de tren de alta velocidad (AVR) para RENFE, 3 trenes para el Metro de Argel, 9 unidades de tren con tracción diésel para Argelia, 18 trenes de cercanías CIVIA III para RENFE, 1 tren para la TCDD de Turquía, 3 trenes de tracción diésel para RENFE, 3 trenes de tracción eléctrica para RENFE, 4 unidades de tran-

vía para Vitoria, 6 unidades de tranvía para Antalya (Turquía), y el primer tren de la S/6000 para el Metro de Bilbao.

En lo relativo a otros proyectos en distintas fases de desarrollo, cabe destacar el avanzado estado de fabricación del primer tren de ancho variable y alta velocidad (AVGL) para RENFE, el primer tren para FGC de la serie 213, los 2 primeros coches RCP para Metro de Roma, el primer tren para el Metro de Chile, la primera locomotora de línea para FESUR y la primera unidad para la Línea A del Metro de México.

En lo que concierne a otros proyectos contratados, cabe subrayar el desarrollo de las actividades de Ingeniería de los trenes para el Metro de Sao Paulo y las unidades para CPTM (Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos) de la misma ciudad, las unidades de tren para Izmir (Turquía), los trenes para Nueva Delhi (India), la nueva serie 9000 para el Metro de Madrid, las unidades de tranvía para Edimburgo, los trenes para Arabia Saudita, las nuevas unidades para EuskoTren y el nuevo proyecto para los Ferrocarriles de Mallorca.

Las fabricaciones más relevantes realizadas durante el año 2008 han sido las siguientes:



Nº DE COCHES

U. Tren (A+B), LRV Pittsburgh rehabilitadas (USA)	20
U. Tren Metro Sevilla (A+B+C+D+E)	20
U. Tren CIVIA II de 3 coches para Cercanías RENFE (A1+A2+A3)	18
U. Tren (M1+R1+S1+S2+R2+M2) de 6 coches para M. Madrid S/3000 Monot.	6
U. Tren (M1+S1+R2+M2) de 4 coches para Metro de Madrid S/3000 Bitensión	48
U. Tren (M+R+N) para la STIB de Bruselas	33
U. Tren (MC1+Mi1+Mi2+MC2) Alta Velocidad Regionales AVR para RENFE	36
U. Tren (M1+R+M2) Diésel para Argelia	27
U. Tren (TCF+TCB+MIF1A+MIF1B+MIF2+MIFC) de Alta Velocidad para Turquía	6
U. Tren (RCB+M1B+M2B+M2A+M1A+RCA) para Metro de Argel	18
U. Tren para Ampliación Metro de Sevilla (A+B+C+D+E)	25
U. Tren CIVIA III (A1+A2+A3+A4+A5) de 5 coches para Cercanías RENFE	90
U. Tren Media distancia Diésel (M1+R+M2) de 3 coches para RENFE	9
U. Tren Media distancia Eléctricos (A1+A2+A3+A4+A5) de 5 Coches para RENFE	3
U. Tren CIVIA UTF de 3 Coches para cercanías RENFE (A1+A2+A3)	3
U. Tren Tranvía Antalya (A+B+C+D+E) (Turquía)	30
U. Tren Tranvía Vitoria (A+B+C+D+E) para EUSKOTREN	20
U. Tren Metro Bilbao S/600 (M1+N1+N2+M2) para CTB	4
Coches Remolques Tipo N para Trenes Suburbanos de México	19
TOTAL	435

BOGIES

Con bastidor de acero soldado (Motor + Remolque)	942
--	-----

UNIDAD DE RODAJES

Ejes montados convencionales (Motor + Remolque)	5.452
Ejes montados de ancho variable (Motor + Remolque)	190
Cuerpos de eje sueltos	11.546
Ruedas	50.500
Ruedas de grúa	84
Bandajes	647
Enganches	899
Reductoras reparadas	70
Aros	105

Otras fabricaciones complementarias:

Acero	47.964 Tm
-----------------	-----------

En el área de reparación se citan las siguientes:

Reparación UT-3504 accidentada (Euskotren)	1
Puesta a cero TRD (M1+M2) (RENFE)	3
Revisión UT S/200 (Euskotren)	2
Revisión Bogies S/550 (Metro Bilbao)	32
Reparación Bogies Mallorca (SFM)	7

Recursos humanos

Se ha incrementado sensiblemente la plantilla del Grupo, **manteniéndose estable la plantilla fija en la Sociedad Dominante.** Continúa el esfuerzo de incorporación de personas de alta cualificación técnica.

La plantilla del Grupo consolidado ha experimentado la siguiente evolución:

	<i>Fijos</i>	<i>Total</i>	<i>Media anual</i>
31-12-07	4.152	4.415	4.321
31-12-08	4.550	5.108	4.758

Se ha incrementado sensiblemente la plantilla del Grupo a nivel de las Filiales, manteniéndose estable la plantilla fija en la Sociedad Dominante.

Se ha mantenido el esfuerzo en la incorporación de personas de alta cualificación técnica y se ha incrementado la capacidad del Grupo.

Se están consolidando los programas de Formación y Desarrollo, a través de los correspondientes Procesos, con aplicaciones específicas para el colectivo técnico cualificado orientadas a la evaluación y gestión del desempeño.

Se ha llevado a cabo un programa de coaching directivo para la Dirección general de las Filiales del Grupo.

La accidentalidad laboral se ha mantenido en los niveles del ejercicio anterior.

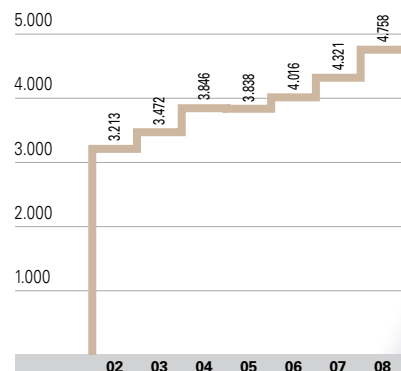
Se ha llevado a cabo la tercera Auditoría Reglamentaria del Sistema de Prevención, con resultado favorable.

Se han desarrollado el conjunto de actividades previstas en el Plan de Prevención General y en cada uno de los Planes de Prevención específicos de cada negocio.



Empleados

(número de personas)



Actividad medioambiental

En las factorías de fabricación de CAF está implantado y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental según la Norma ISO 14001.

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

En las factorías de fabricación de CAF, S.A., está implantado y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental, según la norma ISO

14001, que incluye la estructura organizativa, la planificación de actividades para la protección del medio ambiente, las responsabilidades, los objetivos ambientales y los recursos para desarrollar, revisar y mantener al día la política medioambiental.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético, con el objeto de preservar los recursos naturales, en lógica congruencia con la fabricación de medios de transporte ferroviarios, considerados favorablemente por su reducido impacto ambiental.

Como dato indicativo, se señala que las emisiones de gases de efecto invernadero, en cumplimiento del Protocolo de Kioto, se han reducido significativamente sobre los datos de 2007, situándose sensiblemente por debajo de los derechos asignados.

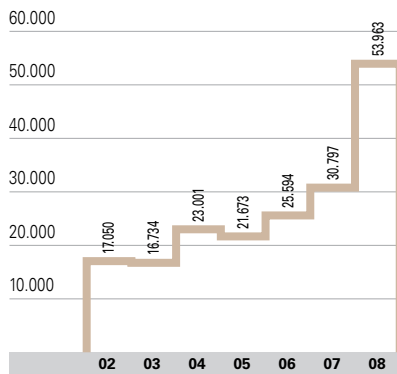


Inversiones año 2008

Han ascendido a **53.963 miles de euros**, orientadas principalmente al incremento de la productividad y mejoras en seguridad laboral y condiciones medioambientales.

Las inversiones materiales llevadas a cabo en las factorías durante el año 2008 han ascendido a la cifra de 53.963 miles de euros (sin incluir el efecto de conversión de tipo de cambio). Dicha inversión se ha orientado fundamentalmente hacia la modernización de las instalaciones productivas para lograr un incremento de la productividad, así como mejoras en la seguridad laboral y las condiciones medioambientales.

Inversiones
(en miles de euros)



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



Las inversiones realizadas que se pueden considerar más representativas en este año 2008 son las siguientes:

- En la Unidad de Negocio de Vehículos cabe señalar, en el Área de Bogies, la finalización de las obras en las nuevas naves de mecanizado y pintura, así como su equipamiento. En el Área de Acabado de Vehículos, se ha continuado con la modernización de las líneas de montaje, unido a una importante inversión en seguridad en dichas líneas. A ello habría que sumar en el Área de Logística la compra de un nuevo robot para los almacenes automatizados.
- En la Unidad de Negocio de Rodajes, las inversiones realizadas durante el 2008 han ido dirigidas principalmente a aumentar la capacidad productiva y nivel de automatización en las secciones de forja, mecanizado y verificado de ruedas. Como inversiones más relevantes se puede mencionar la prensa de forja de 10.000 Tm, los robots de manipulación de ruedas de forja, la adquisición de células de mecanizado y verificado, así como el inicio de la construcción de una nueva nave de mecanizado. De la misma forma, cabe señalar también las inversiones en el área de ejes, con la compra de nueva maquinaria.
- En el Área Tecnológica, además de la continua mejora de los sistemas de diseño y su ampliación en lo que se refiere a nuevos puestos de trabajo, a lo largo de este año se ha dotado al área de Tecnología e Ingeniería, de la infraestructura necesaria, hardware y software, que permita asumir el incremento en el número de proyectos en los que la empresa está trabajando.
- Por último, en relación a las nuevas plantas y filiales del grupo CAF, se han realizado importantes inversiones en su implantación y dotación de equipamientos productivos, destacando en este año las realizadas en Trenasa (Navarra), Cofema (Madrid) y Tradinsa (Cataluña).

Desarrollo tecnológico

El desarrollo tecnológico de CAF está liderado desde CAF I+D que, junto a los aspectos básicos de las tecnologías de CAF, se complementa con su actividad de coordinación de los desarrollos de sus filiales, con el objetivo de garantizar sinergias y conseguir los mejores resultados globales del Grupo.



Uno de los aspectos a destacar del desarrollo tecnológico de CAF es que ha pasado de ser una actividad realizada dentro de CAF a ser una actividad liderada desde CAF I+D (Unidad de I+D empresarial), pero distribuida entre las filiales tecnológicas.

La actividad propia de CAF I+D relacionada con aspectos básicos de tecnologías y con el desarrollo de productos avanzados, se complementa con su actividad de coordinación de los desarrollos de sus filiales con el objetivo de garantizar sinergias y conseguir los mejores resultados globales para el Grupo.

La labor de coordinación y participación conjunta entre CAF I+D y las filiales tecnológicas en proyectos de investigación se ha visto reforzada durante el pasado ejercicio con la aprobación por parte del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial del proyecto ECOTRANS, dentro de la cuarta convocatoria del programa CENIT para la investigación. Este proyecto trata de desarrollar tecnologías para un transporte urbano sostenible y en el mismo, además de CAF y CAF I+D, participan 3 filiales tecnológicas de CAF, 13 empresas ajenas al grupo y 20 centros tecnológicos y universidades.

Tanto los desarrollos propios de CAF I+D como los de las filiales dan lugar a colaboraciones muy importantes con Universidades y Centros

Tecnológicos que se han ido extendiendo tanto en número de centros involucrados como en importancia de los proyectos abordados.

Los trabajos más importantes del ejercicio desarrollados por CAF I+D han estado relacionados con:

- Proyecto AVI 2.015 (Alta Velocidad Interoperable subvencionado a través del CDTI dentro del programa CENIT).
- Inicio del proyecto de tren de 320 Km/h (vía UIC) y 300 km/h de ancho variable, como materialización de las tecnologías desarrolladas en el anterior programa.
- Comienzo del desarrollo de un equipo de señalización ERMTS embarcado.
- Inicio del proyecto ECOTRANS.
- Desarrollos de proyectos genéricos en tecnologías de Ruido y Dinámica Ferroviaria.
- Finalización del proyecto Integrail, subvencionado por la C.E, dentro del 6º Programa Marco.
- Participación, junto con las principales empresas nacionales del sector, en los proyectos ELECRAIL, UNICHANGER, etc.

En cuanto a los desarrollos de las filiales, cabe destacar:

- Equipos de Tracción CAF montados en el tranvía de Vitoria (750 Vcc) y Metro de Bilbao (1500 Vcc).

- Puesta en marcha y homologación del tren CIVIA para RENFE y Metro de Barcelona con tracción CAF.
- Puesta en marcha de solución de módulo de acumulación de energía con supercondensadores y pruebas iniciales en un tranvía.
- Desarrollos en la Unidad de Rodajes de aceros de altas prestaciones, ruedas elásticas e insonorizadas y fabricación de ejes con elementos comerciales.
- Tranvía de Edimburgo.
- Locomotora Bitrac.
- Metro de Santiago de Chile.
- Metro México Línea A.
- Unidades media distancia diésel para RENFE.
- Unidades media distancia eléctricas para RENFE.
- Metro Bilbao s/600 con tracción Trainelec.
- Trenes de alta velocidad regionales AVR para RENFE.
- Trenes de alta velocidad AVGL para RENFE.

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

- Tranvía de Antalya.
- Tranvía de Vitoria con tracción CAF.

Habiéndose puesto en marcha también:

- Metro de Sao Paulo.
- Unidades eléctricas para Izmir (Turquía).
- Unidades eléctricas para CPTM (Brasil).
- Trenes para Arabia Saudita.
- Metro Madrid gálibo ancho y estrecho.
- Metro de Delhi.
- Aeropuerto de Delhi.



Política de gestión de riesgos

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

1. Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo CAF operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente el dólar y el euro). El riesgo de tipo de cambio surge de

transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

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

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

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



b) Riesgo de crédito

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

Es práctica habitual que la sociedad asegure el riesgo de resolución o impago de los contratos en los países fuera del Área OCDE, mediante contratación de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

Adicionalmente a todo lo anterior, el Grupo cuenta con el compromiso en firme de ciertas entidades financieras para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar. En estos acuerdos, el Grupo paga una remuneración al banco por la asunción del riesgo de crédito así como un interés y un margen por la financiación.



c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma puntual, a todos sus compromisos.

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

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

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

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

Es política del grupo el no acudir más que en casos muy excepcionales a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés.



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

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la confección de las respectivas ofertas se cubren a través de la utilización de un sistema de información detallado de cada una de las partidas de coste que compara en cada momento el presupuesto de dicha partida con la realidad sobre la situación de costes de cada proyecto, todo ello llevando a cabo un seguimiento continuo de estos datos a través de un procedimiento interno creado al efecto en el que interviene cada uno de los departamentos implicados en cada proyecto.

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

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

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

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

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

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

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

CAF cuenta asimismo con un Plan de Formación de trabajadores.



Información societaria

Información exigida por el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

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

Conforme a lo dispuesto en el artículo 5º de los Estatutos Sociales, el capital social de la Sociedad está compuesto por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de nominal, constituidas en una sola serie, todas ellas suscritas y desembolsadas y que confieren los mismos derechos y obligaciones, siendo necesaria la tenencia de al menos 100 acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. No existen valores emitidos que puedan dar lugar a su conversión o canje en acciones de CAF.

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

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

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

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

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

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, a 31 de diciembre de 2008.

Nombre o denominación social del titular de la participación	Directo %	Indirecto %	% Total
Cartera Social, S.A.	29,56	0,000	29,56
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián	0,000	17,745	17,745
BNP Paribas Securities Services Lux A/C Ceda	5,473	0,000	5,473
Aviva International Holdings Ltd.	0,000	3,233	3,233

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

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

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

e) Los pactos parasociales.

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

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.**1. Nombramiento y sustitución**

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

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que el Consejo de Administración someta a la consideración de la Junta General de

Accionistas y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo por cooptación deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando se trate de Consejeros independientes, y de un informe previo de ésta en el caso de los restantes Consejeros.

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

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

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

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del órgano los Consejeros externos o no ejecutivos representen mayoría sobre los Consejeros ejecutivos, que el número de Consejeros independientes represente al menos un tercio del total de Consejeros y que la relación entre el número de Consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la Compañía representado por los Consejeros dominicales y el resto del capital. No obstante, este último criterio podrá atenuarse, reconociendo un mayor peso relativo a los

Consejeros dominicales, cuando exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo y no tengan vínculos entre sí.

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

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

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

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

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

- a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- e) Cuando incurran en situación de conflicto de intereses con la sociedad e incumplan los deberes de comunicación y abstención.
- f) Cuando incumplan la obligación de no competencia.

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

2. *Modificación de Estatutos*

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

Entre las competencias de la Junta recogidas en el artículo 13 de los Estatutos y 4 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de CAF se contempla expresamente la modifica-

ción de Estatutos, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

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

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

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 7 de junio de 2008 autorizó al Consejo la adquisición derivativa de acciones de CAF, de acuerdo con lo establecido en el artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. Dicha adquisición podrá realizarse directamente por CAF o indirectamente a través de sus sociedades dominadas, mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley y al precio que se fije en el mercado. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas, sin perjuicio de la aplicación de los límites inferiores que, dentro del legal aprobado en esa Junta, apruebe o haya aprobado el Consejo de Administración. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de la Junta General.

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

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

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

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

Gobierno Corporativo

Informe Anual del Gobierno Corporativo del Ejercicio 2008

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de CAF correspondiente al Ejercicio 2008 se encuentra publicado en la página web de CAF (www.caf.net), así como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es), en cumplimiento del art. 117 de la Ley de Mercado de Valores (en la redacción dada por la Ley 26/2003 de Transparencia de Sociedades Anónimas Cotizadas), la Orden ECO/3722/2003 y las Circulares 1/2004 y 4/2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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



Perspectivas

Las perspectivas más inmediatas pueden sintetizarse en las siguientes actuaciones:

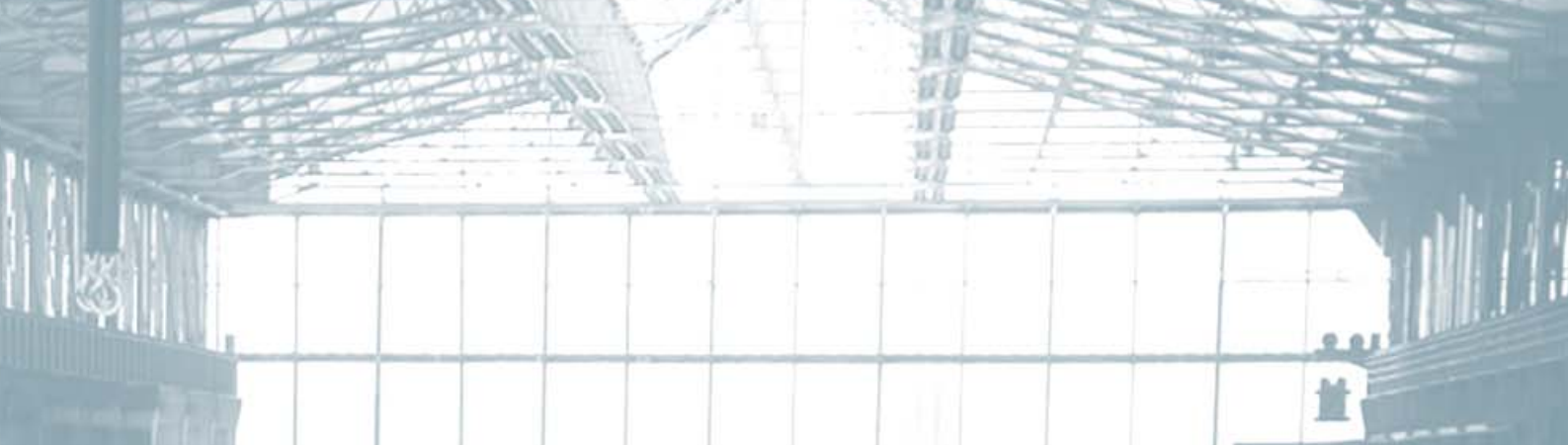
- Incremento progresivo de la capacidad productiva y estandarización de las actividades para hacer frente al incremento de cartera de pedidos.
- Fortalecimiento del Grupo en las áreas industrial, tecnológica y organizativa vía inversiones en activos fijos.
- Desarrollo de nuevos productos e implantación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

Hechos posteriores

A 31 de enero de 2009, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.208.712 miles de euros.

No hay otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.





CAF

Carta del Auditor

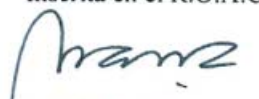


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes que conjuntamente forman el Grupo CAF (Notas 1 y 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 1 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes.

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


Joseba Ijalba Ruiz
26 de febrero de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2009 N° 03/09/02390

COPIA GRATUITA

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



Cuentas Anuales del Grupo Consolidado. Ejercicio 2008





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

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

Activo	31-12-08	31-12-07 (*)
Activo no corriente:		
Inmovilizado intangible (Nota 7)		
Fondo de Comercio (Nota 2.f)	5.447	48
Otro inmovilizado intangible	167.725	197.508
	173.172	197.556
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	204.630	171.923
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	13.468	2.064
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	60.781	25.871
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	72.582	44.409
Total activo no corriente	524.633	441.823
Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	78.875	18.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 12)	642.556	334.372
Otros deudores (Notas 7 y 15)	39.072	21.144
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	1.821	1.607
	683.449	357.123
Otros activos financieros corrientes (Nota 9)	509.539	454.835
Otros activos corrientes	396	324
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	116.714	24.212
Total activo corriente	1.388.973	855.423
Total Activo	1.913.606	1.297.246

Pasivo y Patrimonio Neto	31-12-08	31-12-07 (*)
Patrimonio Neto (Nota 14):		
Fondos Propios		
Capital escriturado	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863
Reserva de revalorización	58.452	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	195.648	136.070
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	105.741	87.626
	382.023	304.330
Ajustes por cambios de valor		
Diferencias de conversión	(19.697)	(3.914)
Operaciones de cobertura	(204)	496
	(19.901)	(3.418)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	362.122	300.912
Intereses minoritarios	15.208	3.574
Total patrimonio neto	377.330	304.486
Pasivo no corriente:		
Provisiones no corrientes	3.812	872
Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	160.349	161.232
Otros pasivos financieros (Nota 15)	65.937	92.411
	226.286	253.643
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	21.356	20.593
Total pasivo no corriente	251.454	275.108
Pasivo corriente:		
Provisiones corrientes	199.458	114.995
Pasivos financieros corrientes (Nota 9)		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	16.564	26.110
Otros pasivos financieros (Nota 15)	29.173	20.586
	45.737	46.696
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Proveedores	445.668	235.016
Otros acreedores (Nota 15)	569.792	298.458
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	23.722	21.852
	1.039.182	555.326
Otros pasivos corrientes	445	635
Total pasivo corriente	1.284.822	717.652
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.913.606	1.297.246

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

(Debe) Haber	2008	2007 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 6)	1.004.951	874.474
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.177	(111.892)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	119	22
Aprovisionamientos (Nota 21)	(473.242)	(314.182)
Otros ingresos de explotación (Nota 7)	40.646	1.989
Gastos de personal (Nota 22)	(229.466)	(200.130)
Otros gastos de explotación	(230.712)	(122.250)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(20.674)	(15.120)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7 y 8)	182	22
Otros resultados	373	(26.849)
Resultado de Explotación	102.354	86.084
Ingresos financieros	17.156	8.527
Gastos financieros	(12.943)	(609)
Diferencias de cambio	2.781	3.709
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(2.642)	(107)
Resultado Financiero	4.352	11.520
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(294)	387
Resultado antes de Impuestos	106.412	97.991
Impuesto sobre beneficios	296	(9.690)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	106.708	88.301
Resultado Consolidado del Ejercicio	106.708	88.301
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	105.741	87.626
Intereses minoritarios	967	675
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	30,85	25,56
Diluido	30,85	25,56

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2008.

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

Estados de flujos de efectivo consolidados

generados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

	2008	2007 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio	106.412	88.301
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	23.790	16.616
Resultados de cobertura ineficiente (Nota 17)	-	2
Dotación provisiones a largo plazo y Otros pasivos financieros a largo plazo (Notas 3.ñ y 15)	3.583	31.527
Variaciones de provisiones de activos financieros no corrientes (Nota 9)	3.948	-
Dotación de las provisiones a corto plazo (Nota 20)	30.322	51.729
Otras partidas de pérdidas y ganancias	114	-
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Notas 3.b, 7 y 8)	(182)	(41)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	294	(1.229)
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 5)	(379.032)	(119.964)
Incremento de existencias	159.839	33.040
Acreedores comerciales	291.202	20.935
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(21.852)	(22.151)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(1.113)	(33.054)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	217.325	65.711
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (Nota 9)	(1.013)	(346)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(89.324)	(137.707)
Otros activos financieros (Nota 9)	(61.433)	(4.561)
Cobros por inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	497	120
Otros activos financieros (Nota 9)	1.124	9.134
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(150.149)	(133.360)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Nota 15)	69.211	93.311
Devolución y amortización (Nota 15)	(14.374)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (Nota 14)	(29.139)	(10.970)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses	-	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(372)	(378)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	25.326	81.963
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	92.502	14.314
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	24.212	9.898
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	116.714	24.212

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado el 31 de diciembre e 2008.

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

Estado de Ingresos y Gastos Consolidados

correspondientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

	2008	2007 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	106.708	88.301
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	(16.483)	(5.448)
Por valoración de instrumentos financieros		
Por coberturas de flujos de efectivo	(972)	667
Diferencias de conversión	(15.783)	(7.870)
Efecto impositivo	272	1.755
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	90.225	82.853
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	89.258	82.179
Intereses minoritarios	967	674

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2008.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

correspondientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante								Total Patrimonio
	Fondos Propios					Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses minoritarios	
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio				
Saldos 31 de diciembre de 2006 (*)	10.319	11.863	56.509	106.059	34.639	16	3.956	2.670	226.031
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	1.943	-	87.626	480	(7.870)	674	82.853
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(10.970)	-	-	-	(10.970)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(10.970)	-	-	-	(10.970)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	30.011	(23.669)	-	-	230	6.572
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	23.669	(23.669)	-	-	-	-
Otras valoraciones (Nota 3.m)	-	-	-	6.342	-	-	-	230	6.572
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (*)	10.319	11.863	58.452	136.070	87.626	496	(3.914)	3.574	304.486
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	105.741	(700)	(15.783)	967	90.225
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(29.139)	-	-	-	(29.139)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(29.139)	-	-	-	(29.139)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	59.578	(58.487)	-	-	-	11.758
Trasposos entre instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	58.487	(58.487)	-	-	-	-
Otras valoraciones	-	-	-	1.091	-	-	-	-	1.091
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	10.667	10.667
Saldos al 31 de diciembre de 2008	10.319	11.863	58.452	195.648	105.741	(204)	(19.697)	15.208	377.330

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado el 31 de diciembre de 2008.

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

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2008 y 2007 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2008 y 2007.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en esas fechas.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008 y 2007 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 27 de junio de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2008, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 “Transacciones con acciones propias y del Grupo” y la modificación de la NIC 39/NIIF 7 “Reclasificación de instrumentos financieros” son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos.	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses.	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros.	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (1)	Combinaciones de negocios.	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (1)	Estados financieros consolidados y Separados.	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones.	1 de enero de 2009
Modificación de NIC 32 y NIC 1 (1)	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación.	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF 1 y NIC 27 (1)	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (1)	Elementos designables como partida cubierta.	1 de julio de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios.	(3)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes.	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 14 - NIC 19	El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción.	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles.	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (1)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero.	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas.	1 de julio de 2009

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

(2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

(3) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010. La fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. T enerualmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo

hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma son básicamente de presentación y desglose.

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

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente reevaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de NIC 32 y NIC 1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación

Los cambios aprobados hacen referencia a la clasificación de determinados instrumentos financieros emitidos que, aunque por sus características podía llegarse a la conclusión de que venían a representar un interés residual en la entidad, conforme a la actual NIC32 debían clasificarse como pasivos financieros, por tener, entre otras características, la de ser rescatables. Las modificaciones efectuadas permitirán que algunos de estos instrumentos financieros puedan ser clasificados como patrimonio, siempre y cuando cumplan ciertos requisitos, entre otros, ser el instrumento más subordinado y siempre que representen un interés residual en los activos netos de la entidad.

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

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

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. El Grupo ha aplicado dicha CINIIF de forma anticipada desde el ejercicio 2008 (Nota 7).

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación del IFRIC, uno es que no puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando

únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la operación extranjera se vende.

La práctica contable que viene aplicando la Sociedad en sus operaciones de este tipo es consistente con los de la interpretación emitida, de modo que no se espera que su entrada en vigor suponga ningún impacto para las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

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

c) Moneda funcional

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo CAF al 31 de diciembre de 2008 y 2007 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	31.12.08		31.12.07	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso chileno	240	241	-	-
Peso mexicano	259.747	236.153	359.930	259.636
Peso argentino	2.673	889	2.311	629
Real brasileño	63.487	1.140	4.101	767
Dólar estadounidense	6.458	3.502	13.751	6.664
Libra británica	1.591	1.132	1.672	1.144
Total	334.196	243.057	381.765	268.840

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.08		31.12.07	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Otro inmovilizado intangible	158.586	-	194.884	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	45.006	-	30.489	-
Otros activos financieros corrientes	42.955	-	113.140	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	72.008	-	7.909	-
Pasivo no corriente	-	158.755	-	161.148
Pasivo corriente	-	81.378	-	102.242
Otros	15.641	2.924	35.343	5.450
Total	334.196	243.057	381.765	268.840

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2008 y 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No ha habido cambios en estimaciones contables respecto al año 2007 que hayan tenido impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007.

Las cuentas anuales consolidadas de 2007 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2008.

De cara a una mayor conciliación con la presentación de cifras en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Grupo ha reclasificado determinadas partidas del balance de situación en los saldos presentados a modo comparativo correspondientes al ejercicio 2007. Dichas reclasificaciones corresponden a importes poco relevantes y no afectan a las principales magnitudes (fondo de maniobra, deuda financiera, etc.).

Por último, y si bien no tiene impacto alguno en resultados o patrimonio, el Grupo ha incrementado sus saldos de clientes y acreedores comerciales y provisiones al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 parte de los importes presentados como pasivo se encontraban como menor saldo de activo.

f) Grupo consolidable y principios de consolidación

Perímetro de consolidación

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante-Nota 1) y de las Sociedades dependientes y asociadas que se desglosan a continuación:

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global (*)				
Subgrupo Industrial				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa (España)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware (USA)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Comercial e Industrial de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo (Brasil)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires (Argentina)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Ernst & Young
CAF Irlanda, Ltda.	100%	Belfast (Irlanda del Norte)	Reparación y mantenimiento de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma (Italia)	Reparación y mantenimiento de equipos ferroviarios.	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile (Chile)	Reparación y mantenimiento de equipos ferroviarios.	-
CAF Francia, S.A.S.	100%	París (Francia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	-
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento de equipos.	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel (Argelia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	-
CFD Bagneres, S.A.	60%	París (Francia)	Fabricación y mantenimiento de equipos.	Grant Thornton
Trenes de Navarra, S.A.	97,65%	Navarra (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Horwath Spain España
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	67%	Jaén (España)	Fabricación y montaje de equipos y componentes ferroviarios.	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	96%	Lleida (España)	Reparación y mantenimiento de material ferroviario.	Deloitte

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

	% de control o Influencia	Domicilio Social	Actividad	Auditor
Subgrupo construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa (España)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	Deloitte
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	100%	México D.F. (México)	Equipamiento de explotación de líneas ferroviarias.	Deloitte
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)				
Subgrupo Industrial				
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	23,45%	Jaén (España)	Fabricación vagones de carga.	-
Ditecsa Jaén, S.L.	23,45%	Jaén (España)	Montaje de conjuntos mecánicos y motores.	-
Subgrupo Tecnológico				
Asirys Vision Technologies, S.A.	26%	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de producción automática.	S.M. Auditores
Subgrupo Servicios				
Plan Metro, S.L.	40%	Madrid (España)	Arrendamiento operativo de material móvil ferroviario.	Deloitte
Transitia, Sociedad de Promoción de Empresas, S.L.	33%	Bizkaia (España)	Promoción, y gestión del transporte de personas.	-

(*) La Sociedad dominante garantiza el apoyo financiero de sus sociedades dependientes durante el plazo mínimo de un ejercicio.

(**) Sociedad consolidada por el método proporcional.

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

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

Con fecha 13 de marzo de 2008 (fecha efectiva de la transacción) el Grupo ha adquirido el 60% del capital de la sociedad francesa Construction Ferroviaire de Bagnères, S.A. A su vez esta sociedad participa en el 100% de la sociedad Conception et Developement, S.A. Esta operación se enmarca dentro del proceso de expansión que está previsto por el Grupo. A su vez esta sociedad poseía una participación en el 100% de la sociedad "Conception Ferroviaire et Developement, S.A.S.," habiéndose fusionado durante el ejercicio 2008. En dicha operación de adquisición se ha puesto de manifiesto un Fondo de Comercio por importe de 5.296 miles de euros.

El precio pagado (coste de la combinación de negocios) por la adquisición de dicha rama de actividad ha ascendido a 8.040 miles de euros, importe que ha sido desembolsado en efectivo. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 4.744 miles de euros, aproximadamente.

Estas sociedades se dedican al diseño, estudio técnico y construcción de vehículos ferroviarios, integrándose por tanto en el segmento ferroviario del Grupo. La operación se ha contabilizado por el método de compra como sigue:

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

(*) Cifras correspondientes al subgrupo adquirido.

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

El resto de variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2008 se corresponden con la constitución de Seinalia, S.L., CAF Turquía, L.S., CAF Francia, S.A.S., CAF Argelia, E.U.R.L., Agarregune, S.L., Transitia, Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., Ditecsa Jaén, S.L. y Corporación Trainemex, S.A. de C.V. por importe de 1.000 miles, 1 miles, 200 miles, 230 miles, 60 miles, 1.003 miles, 3 miles y 4 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2007 se enajenó el 10% de la sociedad Trenes de Navarra, S.A.U., sociedad constituida en el ejercicio 2006, por un importe de 200 miles de euros. Asimismo, se adquirió el 52,11% de la sociedad Lets Ingenieros, S.L. y se constituyeron las siguientes sociedades: Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L., Bizkaia Ferroviaria, S.L., Actren, S.L., Desarrollo Software Miramon 4, S.L., Sempere Componentes, S.L., Trainelec, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., Ibaia Energia, S.L., CAF Chile, S.A. y Compañía de Vagones del Sur, S.A. por un importe total de 3.455 miles de euros.

Método de consolidación

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

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

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

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

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

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo CAF en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido las siguientes:

a) Otros activos intangibles

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

Los importes registrados por el Grupo CAF en concepto de concesiones administrativas se corresponden, de acuerdo con la CINIIF12, con el coste incurrido en la adquisición o producción de los activos necesarios para la explotación de las mismas, capitalizándose los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción de las infraestructuras. El método de registro seguido es el del "intangible" al soportarse la recuperación de las inversiones con los flujos provenientes de los pasajeros y otras actividades de explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente. Por tanto, el margen en los activos producidos internamente se abonará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una menor dotación a la amortización a medida en que se produzca la explotación de la concesión. Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de la Concesión (establecida en 30 años) desde el momento de inicio de prestación de servicios, que se ha producido en el primer semestre de 2008 (Nota 7).

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

Los beneficios (pérdidas) que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en los ejercicios 2008 y 2007 han ascendido a 182 miles y 22 miles de euros, aproximada y respectivamente, y han sido registrados en el epígrafe de "Otros resultados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material-Amortización acumulada" del balance de situación consolidado adjunto.

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

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2008 y 2007 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha sido una dotación y una aplicación neta de 781 miles y 881 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

Inversiones financieras

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

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros negociables valorados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

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

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos –en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto–, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras comenzadas a partir del ejercicio 2006, al producirse las condiciones necesarias para este tipo de coberturas.

– En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio “Ajustes en patrimonio para valoración”. Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras comenzadas en el ejercicio 2005 y anteriores así como para aquellos en los que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable.

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

– En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio “Diferencias de conversión”. Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc.

e) Valoración de existencias

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

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

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

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

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

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

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

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

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

- Si es positiva, como “Producción ejecutada pendiente de facturar” dentro de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” (Nota 12).
- Si es negativa, como “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Anticipos recibidos por pedidos”

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

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

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

j) Subvenciones oficiales

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

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

k) Prestaciones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 15). El importe aportado en 2008 y 2007 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 3.200 miles y 2.020 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe “Gastos del Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por dichos conceptos. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 1,75% del salario base de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, tiene registrada una provisión por importe de 1.120 miles de euros (1.208 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), registrada en el epígrafe “Pasivos financieros no corrientes-Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida y valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos”. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio

correspondiente. Los pagos del ejercicio por dicho concepto han ascendido a 609 miles de euros (12.048 miles de euros en 2007 que incluía el acuerdo de externalización).

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 2008, los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes-Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, por 7.714 miles y 2.220 miles de euros respectivamente (9.563 miles y 2.140 miles de euros en 2007), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros sin contraprestación laboral a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2008 tenían suscritos contratos de relevo. Dicha provisión fue registrada durante los ejercicios 2006 y 2007, habiéndose actualizado con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2008 adjunta (Notas 18 y 22) por importe de 2.555 miles de euros (4.957 miles de euros en el ejercicio 2007).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

De acuerdo con la normativa en vigor, son objeto de registro contable los créditos fiscales correspondientes a bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecido por la norma fiscal. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene activados por este hecho 12.603 miles de euros en los epígrafes "Activos por impuesto diferido" (Nota 18), tras la aplicación de 23.392 miles de euros en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 (Nota 18) (al 31 de diciembre de 2007, el importe activado ascendía a 12.254 miles de euros tras aplicar 25.100 miles de euros en la estimación sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 y tras registrar 5.304 miles y 6.950 miles de euros con abono a la cuenta de resulta-

dos y a "Reservas Voluntarias") y tras registrar 12.603 miles de euros con abono a la cuenta "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de resultados consolidada. Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos de esta naturaleza, el Grupo, sigue un criterio de activación basado en la evaluación de la cartera de pedidos.

n) Arrendamientos

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

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

ñ) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

El Grupo dota provisiones en el epígrafe "Provisiones no corrientes" como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo ha realizado pagos por importe de 1.114 miles y 691 miles de euros y ha dotado 3.583 miles y 262 miles de euros, principalmente con cargo a los epígrafes "Gastos de personal-Sueldos y salarios" y "Aprovisionamientos" (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, y debido a variaciones en el perímetro la provisión se ha incrementado en 471 miles de euros.

En el epígrafe "Provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto se recogen las provisiones que el Grupo constituye para cubrir, principalmente, los gastos de garantía y servicios de asistencia contractuales y otros

aspectos derivados de su actividad (Nota 20). Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 adjunta 84.730 miles de euros (37.188 miles de euros durante el ejercicio 2007) correspondientes a la diferencia entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos en el ejercicio 2008 y 2007 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (25.834 y 17.139 miles de euros, aproximada y respectivamente), se han registrado en los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de 2008 y 2007 adjuntas.

o) Aspectos medioambientales

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

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

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto 1370/2006, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el período 2008-2012. Posteriormente modificado por el RD1030/2007. De acuerdo con esta normativa, el Grupo deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂, que recibe a partir del 1 de enero de 2008. El Real Decreto ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2008-2012 habiendo correspondido al Grupo derechos para emitir 154.635 toneladas de CO₂ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

A partir del año 2005 las sociedades europeas que realizan emisiones de CO₂, en su actividad deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2008 el Grupo ha realizado emisiones de 20.003 toneladas frente a los derechos de 30.873 toneladas que tenía otorgados, por lo que al Grupo no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. En el ejercicio 2007 se liquidó el plan 2005-2007 anterior para el que las emisiones fueron superiores a los de derechos asignados en 3.000 toneladas, aproximadamente, habiendo adquirido derechos en el mercado para cubrir dichos excesos por 3 miles de euros.

p) Ingresos y gastos

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

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

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

q) Estado de Flujos de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo consolidados, 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; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

r) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados consolidada.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

t) Transacciones con vinculadas

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

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio 2008 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	72.702
A Dividendos	32.567
Total	105.269

5. Política de gestión de riesgos financieros

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

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

Es práctica habitual que el Grupo asegure el riesgo de resolución o impago de los contratos en los países fuera del Área OCDE mediante adquisición de pólizas de seguro a la exportación de acuerdo con las normas del Consenso OCDE para este tipo de instrumentos.

Adicionalmente a todo lo anterior, el Grupo cuenta con el compromiso en firme de ciertas entidades financieras para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar. En estos acuerdos, el Grupo paga una remuneración al banco por la asunción del riesgo de crédito así como un interés y un margen por la financiación.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma puntual a todos sus compromisos.

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

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

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

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

Es política del Grupo el no acudir más que en casos muy excepcionales a endeudamiento de terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en México (Notas 7 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de las sociedades del Grupo y a un tipo fijo por lo que la sensibilidad de las cuentas del Grupo a variaciones de los tipos de interés es muy reducida.

6. Segmentación

a) Criterios de segmentación

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

- La segmentación primaria ha sido realizada en base a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “Ferroviario” y “Rodaje y componentes”.
- La segmentación secundaria se ha realizado en base a criterios geográficos del Grupo.

b) Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos y gastos ordinarios del segmento corresponden a los directamente atribuibles al segmento por lo que no incluyen intereses, dividendos, ganancias o pérdidas procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo.

Segmentación primaria

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, el Grupo CAF ha considerado las 2 unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiéndose como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo CAF caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos principales, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condi-

ciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Ferroviario
- Rodaje y componentes

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	2008 (Miles de Euros)			
	Ferroviario	Rodaje y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	932.979	71.972	-	1.004.951
Ventas intersegmentos	-	21.146	-	21.146
Eliminaciones intersegmentos	(21.146)	-	-	(21.146)
Total ventas	911.833	93.118	-	1.004.951
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	89.542	15.376	(3.120)	101.798
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	-	-	4.352	4.352
Resultado financiero	-	-	(294)	(294)
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	556	556
Beneficio antes de impuestos	89.542	15.376	1.494	106.412
Impuesto sobre beneficios	-	-	296	296
Beneficio neto del ejercicio	89.542	15.376	1.790	106.708
Resultado atribuido a socios externos	-	-	(967)	(967)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	89.542	15.376	823	105.741
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	172.582	590	-	173.172
Inmovilizado material	160.419	39.129	5.082	204.630
Existencias	42.445	36.430	-	78.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	664.899	17.598	952	683.449
Otros activos no corrientes	-	-	146.831	146.831
Otros activos corrientes	-	-	626.649	626.649
Total Activos	1.040.345	93.747	779.514	1.913.606
PASIVOS:				
Beneficio	89.543	15.376	822	105.741
Acreedores comerciales	916.970	26.431	72.058	1.015.459
Provisiones por operaciones de tráfico	198.258	1.200	-	199.458
Otros pasivos financieros no corrientes	65.937	-	-	65.937
Otros pasivos financieros corrientes	29.173	-	-	29.173
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	-	-	271.588	271.588
Otros pasivos no corrientes	160.349	-	25.169	185.518
Otros pasivos corrientes	16.564	-	24.168	40.732
Total Pasivos	1.476.794	43.007	393.805	1.913.606

Los activos y pasivos registrados en relación con concesiones administrativas se encuentran registrados dentro del segmento Ferroviario. Al 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos relacionados con este concepto ascienden a 239 millones (Notas 7 y 16) y 215 millones de euros (Nota 16), aproximada y respectivamente (285 millones y 199 millones al 31 de diciembre de 2007).

Segmentación Primaria (Unidades de Negocio)	2007 (Miles de Euros)			
	Ferrovionario	Rodaje y componentes	General	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:				
Ventas externas	824.622	49.852	-	874.474
Ventas intersegmentos	-	24.579	-	24.579
Eliminaciones intersegmentos	(24.579)	-	-	(24.579)
Total ventas	800.043	74.431	-	874.474
RESULTADOS:				
Resultados del segmento	84.190	2.907	(1.042)	86.055
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	-	-	387	387
Resultado financiero	-	-	11.521	11.521
Beneficios o pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	28	28
Beneficio antes de impuestos	84.190	2.907	10.894	97.991
Impuesto sobre beneficios	-	-	(9.690)	(9.690)
Beneficio neto del ejercicio	84.190	2.907	1.204	88.301
Resultado atribuido a socios externos	-	-	(675)	(675)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	84.190	2.907	529	87.626
ACTIVOS:				
Otros activos intangibles	197.325	231	-	197.556
Inmovilizado material	136.703	27.390	7.830	171.923
Existencias	(11.877)	30.807	-	18.930
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	318.679	12.243	3.450	334.372
Otros activos no corrientes	-	-	72.344	72.344
Otros activos corrientes	-	-	502.121	502.121
Total Activos	640.830	70.671	585.745	1.297.246
PASIVOS:				
Beneficio	84.190	2.907	529	87.626
Acreedores comerciales	467.090	15.641	9.782	492.513
Provisiones por operaciones de tráfico	113.991	1.004	-	114.995
Otros pasivos financieros no corrientes	89.289	2.999	122	92.410
Otros pasivos financieros corrientes	19.290	-	-	19.290
Patrimonio Neto (sin beneficio del año)	-	-	216.860	216.860
Otros pasivos no corrientes	161.232	-	21.465	182.697
Otros pasivos corrientes	26.109	-	64.746	90.855
Total Pasivos	961.191	22.551	313.504	1.297.246

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

Segmentación secundaria

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos geográficos:

- Nacional
- Exterior

La información relativa a los segmentos secundarios es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2008	%	2007	%
Mercado Nacional	593.724	59,08	562.987	64,38
Mercado Exterior (*)	411.227	40,92	311.487	35,62
Total	1.004.951	100,00	874.474	100,00

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

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2008	2007
Nacional	198.519	167.548
Exterior	6.111	4.375
Total	204.630	171.923

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

7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Concesiones administrativas	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Fondo de comercio	Total
Saldo al 31.12.06					
Coste	97.126	18.751	9.566	-	125.443
Amortización acumulada	-	(15.227)	(8.927)	-	(24.154)
Neto	97.126	3.524	639	-	101.289
Coste					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	-	48	48
Entradas (*)	97.758	804	650	-	99.212
Trasposos a existencias	-	(1.390)	-	-	(1.390)
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	-	(168)	-	(168)
Saldo Coste 31.12.07	194.884	18.165	10.047	48	223.144
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	80	15	95
Entradas	21.768	5.994	686	5.384	33.832
Trasposos	-	-	(103)	-	(103)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	(445)	-	(445)
Diferencias de conversión	(52.466)	-	(5)	-	(52.471)
Saldo Coste 31.12.08	164.186	24.159	10.260	5.447	204.052
Amortización Acumulada					
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	-	-	-	-	-
Entradas o dotaciones (*)	-	(1.274)	(838)	-	(2.112)
Trasposos a existencias	-	509	-	-	509
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	-	169	-	169
Saldo Amortización Acumulada 31.12.07	-	(15.992)	(9.596)	-	(25.588)
Diferencias de conversión	1.667	-	23	-	1.690
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	-	(55)	-	(55)
Entradas o dotaciones	(5.876)	(1.372)	(125)	-	(7.373)
Trasposos	-	-	1	-	1
Salidas, bajas o reducciones	-	-	445	-	445
Saldo Amortización Acumulada 31.12.08	(4.209)	(17.364)	(9.307)	-	(30.880)
Neto 31.12.07	194.884	2.173	451	48	197.556
Neto 31.12.08	159.977	6.795	953	5.447	173.172

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

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a el Grupo procedió en 2007 a traspasar 881 miles de euros de los gastos de desarrollo netos activados por un proyecto a un contrato obtenido que incorpora la tecnología desarrollada (Nota 11).

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

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
CFD Bagneres, S.A.	5.296	-
Lets Ingenieros, S.L.	48	48
Otros	103	-
Total	5.447	48

Las adiciones del ejercicio registradas como Concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México por importe de 39.832 miles de euros (137.454 miles de euros en 2007), netas de las subvenciones recibidas por importe de 18.064 miles de euros (39.696 miles de euros en 2007). En el segundo trimestre de 2008 el Grupo ha comenzado con la explotación de dicha concesión.

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

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

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

Las condiciones generales de la concesión son las siguientes:

- La concesión estará en vigor por un periodo de treinta años desde la firma del Título de Concesión, pasado el cual los activos de la concesionaria revertirán al concedente. Los periodos en que se incurra en algún evento no imputable al Concesionario que cause un retraso en el inicio o la suspensión de la prestación del Servicio de Transporte, no computarán para el cálculo de la vigencia de la concesión. El Concesionario podrá solicitar la prórroga de la vigencia de la concesión.
- El Concesionario tendrá derecho a que se le otorguen derechos de paso obligatorios para prestar el Servicio de Transporte sobre la Vía General de Comunicación Ferroviaria del Noroeste, en los tramos de Cuautitlán-Buenavista y Cuautitlán-Huehuetoca.
- El Concesionario deberá construir las obras ferroviarias, así como todos los trabajos de construcción, reconstrucción y adecuación y el suministro e instalación de todos los materiales, equipos y subsistemas ferroviarios requeridos para la puesta en operación del Ferrocarril Suburbano, excepto las obras viales y urbanas, que estarán a cargo de la SCT, en coordinación con las autoridades de los gobiernos del Estado de México y del Distrito Federal.

El Grupo ha alcanzado un acuerdo con el concedente, por el que se percibirá en contraprestación a los retrasos ajenos al Grupo una indemnización por importe de 26 millones de euros que han sido registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y con cargo al epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-Otros deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008.

Los Administradores de la Sociedad dominante, apoyados por estudios encargados a terceros, consideran que la actividad futura de la concesión permitirá la recuperación del coste neto de los activos empleados en la misma.

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

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 en las diferentes cuentas del epígrafe de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Saldo al 31.12.06						
Coste	147.496	144.790	10.884	15.670	2.589	321.429
Amortización acumulada	(49.546)	(97.273)	(7.267)	(11.734)	-	(165.820)
Neto	97.950	47.517	3.617	3.936	2.589	155.609
Coste o valor de mercado						
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f) (*)	290	-	13	5	-	308
Entradas (*)	6.442	19.598	1.068	1.433	2.781	31.322
Trasposos (*)	4.013	(1.088)	79	60	(4.034)	(970)
Salidas, bajas o reducciones (*)	(466)	(257)	(2.424)	(207)	(5)	(3.359)
Saldo 31.12.07	157.775	163.043	9.620	16.961	1.331	348.730
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	2.481	49	13	-	2.543
Entradas	16.006	24.077	1.628	3.258	7.386	52.355
Trasposos	5.549	646	71	2	(6.011)	257
Salidas, bajas o reducciones	-	(3.601)	(25)	(103)	-	(3.729)
Diferencias de conversión	(745)	77	(110)	(97)	(6)	(881)
Saldo 31.12.08	178.585	186.723	11.233	20.034	2.700	399.275
Amortización Acumulada						
Incorporaciones al perímetro (*)	(10)	-	-	-	-	(10)
Entradas o dotaciones (*)	(3.550)	(8.763)	(733)	(1.459)	-	(14.505)
Trasposos (*)	(49)	912	(19)	21	-	865
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	418	2.083	162	-	2.663
Saldo Amortización Acumulada 31.12.07	(53.155)	(104.706)	(5.936)	(13.010)	-	(176.807)
Incorporaciones al perímetro (Nota 2.f)	-	(863)	(11)	(13)	-	(887)
Entradas o dotaciones	(3.883)	(10.370)	(815)	(1.349)	-	(16.417)
Trasposos	(80)	(77)	(22)	(26)	-	(205)
Salidas, bajas o reducciones	-	3.291	43	80	-	3.414
Diferencias de conversión	(40)	(57)	21	61	-	(15)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.08	(57.158)	(112.782)	(6.720)	(14.257)	-	(190.917)
Neto 31.12.07	104.620	58.337	3.684	3.951	1.331	171.923
Neto 31.12.08 (**)	121.427	73.941	4.513	5.777	2.700	208.358

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

(**) Antes de considerar las pérdidas por deterioro.

Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva.

El Grupo realizó durante el ejercicio 2007 un estudio exhaustivo del inmovilizado habiendo dado de baja elementos totalmente amortizados y fuera de uso por importe de 2.657 miles de euros de coste bruto.

El efecto de las actualizaciones de Inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización registradas en el ejercicio 2008 y anteriores es de 91 miles y 4.378 miles de euros, respectiva y aproximadamente (275 miles y 4.103 miles de euros en el ejercicio 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 17.966 miles y 10.185 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor neto contable del inmovilizado a dicha fecha.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascendía a 129.771 miles y 123.776 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 6.194 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (4.979 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2008 asciende a 1.215 miles de euros (1.496 miles de euros en 2007) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Dotación a la amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores consideran que existen indicios sobre el deterioro de determinados activos del Grupo situados en el extranjero al 31 de diciembre de 2008, por lo que se ha procedido a registrar un saneamiento por importe de 3.728 miles de euros con objeto de valorar dicho inmovilizado a su valor recuperable (al 31 de diciembre de 2007 no existían indicios de deterioro en los activos).

9. Inversiones contabilizadas por el método de la participación y Activos financieros no corrientes

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 en las diferentes cuentas de los epígrafes "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" y "Activos financieros no corrientes"; ha sido el siguiente:

Miles de Euros									
	Inversiones en Asociadas	Instrumentos de Patrimonio		Otras Activos Financieros		Instrumentos Financieros Derivados (Nota 17)	Préstamos y Cuentas a Cobrar		Total
	Coste	Coste Amortizado	Provisión	Coste Amortizado	Provisión	Valor de Mercado	Coste Amortizado	Provisión	
Saldo al 31.12.06	835	14.842	(721)	7.598	(7.220)	-	15.611	(2.252)	28.693
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) (*)	1.050	-	-	-	-	-	-	-	1.050
Entradas o dotaciones (*)	179	3.110	-	718	-	368	7.683	-	12.058
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	-	-	-	-	-	(9.134)	45	(9.089)
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	(6.732)	7.220	-	-	(5.265)	(4.777)
Saldo al 31.12.07	2.064	17.952	(721)	1.584	-	368	14.160	(7.472)	27.935
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) (*)	12.235	20	-	8	-	-	68	-	12.331
Entradas o dotaciones (*)	(294)	3.504	-	134	-	9.196	51.609	(220)	63.929
Salidas, bajas o reducciones (*)	(537)	-	-	(177)	-	-	(524)	-	(1.238)
Trasposos y cancelaciones	-	-	721	-	-	(368)	(5.372)	(23.689)	(28.708)
Saldo al 31.12.08	13.468	21.476	-	1.549	-	9.196	59.941	(31.381)	74.249

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

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

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

Miles de Euros

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	31.12.07				Total
	Activos Financieros Disponibles Para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	
Instrumentos de patrimonio	17.952	-	-	-	17.952
Derivados financieros	-	-	-	368	368
Otros activos financieros	262	7.093	564	-	7.919
Largo plazo/no corrientes	18.214	7.093	564	368	26.239

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

Ejercicio 2008

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

Ejercicio 2007

	2009	2010	2011	2012 y Siguyentes	Total
Derivados financieros	368	-	-	-	368
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	564	564
Préstamos y partidas a cobrar	1.532	1.065	1.040	3.456	7.093
Total	1.900	1.065	1.040	4.020	8.025

a) Participaciones en empresas asociadas

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

Nombre	Domicilio Social	Actividad y Objeto Social	Fracción de Capital		Inversiones en Asociadas	Datos financieros básicos (1)			Cifra de Negocio	Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de 2008		
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén (España)	Fabricación vagones de carga.	-	35% (2)	1.286	3.703	(30)	3	-	-
Ditecsa Jaén, S.L.	Jaén (España)	Montaje de conjuntos mecánicos y motores.	-	100% (2)	1	3	(3)	(70)	2.120	-
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Estudio y fabricación de sistemas de fabricación automáticos.	-	26% (3)	60	209	(390)	(146)	398	S.M. Auditores
Plan Metro, S.A.	Gipuzkoa (España)	Arrendadora de equipos ferroviarios.	-	40% (4)	11.255	28.440	-(6)	(303)	-	Deloitte
Transitia SPE, S.L.	Bilbao (España)	Reparación y mantenimiento de material ferroviario.	-	33% (5)	866	3.006	-	(407)	-	-

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

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

(3) A través de CAF I+D, S.L.

(4) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.

(5) A través de Bizkaia Ferroviaria, S.L.

(6) Sin considerar las reservas por valoración de derivados.

	Miles de Euros	
	2008	2007
Saldo inicial	2.064	835
Beneficios de Sociedades	(294)	412
Dividendos	-	(233)
Variación en perímetro	11.698	1.050
Saldo final	13.468	2.064

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad ha adquirido el 40% del capital social de Plan Metro, S.L. y el 33% de la sociedad Transitia, Sociedad de Promoción de Empresas, S.L., por importe de 11.376 miles y 1.002 miles de euros, respectivamente. Asimismo, ha vendido el 24,5% del capital social de Sab Iberica, S.A. por importe de 423 miles de euros.

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)
Alquiler de Trenes A.I.E.	5	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	7,6	11.911
Dano-Rail, S.Coop.	20	338
Ferromovil 3000, S.L.	10	3.181
Alquiler de Metros A.I.E.	5	66
Plan Azul 07, S.L.	5,2	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15	1.908
Iniciativa FIK, AIE	6,25	1.301
FIK Advanlife, S.L.	6	1

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, a 31 de diciembre de 2008 y 2007 estas acciones se encuentran pignoradas.

Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo a través de la sociedad dependiente "Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.L." ha acudido a dos ampliaciones de capital de la sociedad "Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A." por importe de 2.043 miles y 1.449 miles de euros, habiendo desembolsado la misma proporción que ostentaba, el 7,6%.

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

Asimismo, durante el ejercicio 2008, el Grupo ha suscrito participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advanlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos en el campo de la tecnología para la salud orientadas al envejecimiento y la discapacidad. El valor nominal de las participaciones asciende a 3.125.000 euros y 313 euros, respectivamente. El Grupo tiene compromisos de desembolsos pendientes por dichas participaciones de 2.094 miles de euros, pagaderas en plazos semestrales de 156 miles de euros.

Asimismo, desde el ejercicio 2007, el Grupo a través de la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., participa en la nueva sociedad "Plan Azul 07, S.A." con un 5,2%. La aportación, con prima, asciende a 1.381 miles de euros, totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2007.

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

c) Otros activos financieros

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

d) Instrumentos financieros derivados

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

e) Préstamos y cuentas a cobrar

En el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" y "Activos financieros no corrientes" se incluyen, entre otros, las participaciones que la Sociedad dominante posee en el "Plan de Participaciones," definida como una inversión a mantener hasta su vencimiento.

A finales del ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad dominante acordaron la constitución de un nuevo Plan en condiciones similares a las de los planes realizados con anterioridad, acordando asimismo no rescindirlo unilateralmente en los próximos 7 años. Este nuevo plan está formado por 171.747 derechos. El coste para la Sociedad dominante, una vez descontada la aportación de los trabajadores y de Cartera Social, a través del pago de derechos de renuncia asciende a 26.841 miles de euros, que fue registrado con cargo y abono en los epígrafes "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2007 y "Deudas a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto. Con fecha 4 de enero de 2008 Cartera Social, S.A. adquirió 171.747 acciones de la Sociedad dominante que suponían un 5,01% del capital social y que soportaban los derechos anteriormente mencionados, por importe de 50.665 miles de euros.

El Grupo tiene registrado en este epígrafe a largo plazo en el capítulo "Préstamos y cuentas a cobrar" un importe de 54.714 miles de euros (8.510 miles de euros en 2007), que corresponden a un activo instrumentado en una serie de "Derechos" que configuran un Plan de Participación en acciones de CAF. Adicionalmente, estos "Derechos" se adquirieron a Cartera Social, S.A. (Nota 14), sociedad en la que participan trabajadores de CAF representados fiduciariamente por 8 trabajadores o antiguos trabajadores de la Sociedad dominante y cuyo objeto social es el de favorecer el acceso de los trabajadores con contrato fijo, al capital social de CAF. Cartera Social, S.A. es la única propietaria de dichas acciones, gozando plenamente de todos los derechos políticos y económicos que les corresponden. 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. El Grupo tiene el compromiso de vender, y los trabajadores el compromiso de adquirir dichos "Derechos" en 84 vencimientos mensuales similares. Las acciones mencionadas serán propiedad de Cartera Social, S.A. hasta el ejercicio del "Derecho", el cual no puede efectuarse con anterioridad al cese de la relación laboral. Durante ese período Cartera Social, S.A. financiará la propiedad de las acciones básicamente con el importe pagado por CAF por la compra de los derechos mencionados.

Dado que la Sociedad dominante compró los "Derechos" antes citados a un precio que, neto de bonificaciones por venta a sus trabajadores y por la aportación de Cartera Social es superior al precio de venta a los mismos, este Plan producirá una pérdida que ha sido registrada por el Grupo ya que, si bien CAF tiene la opción de rescindir unilateralmente este compromiso tanto con Cartera Social, S.A. como con sus trabajadores, en cuyo caso CAF tendrá derecho a la devolución proporcional del importe de "Derechos" adquiridos por ella y no vendidos a sus trabajadores, los Administradores de CAF se comprometieron a no rescindir unilateralmente el compromiso adquirido durante los próximos 7 años.

Como consecuencia de este compromiso y, al 31 de diciembre de 2008, para adecuar el coste de los derechos adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo tiene registrada una provisión de 33.280 miles de euros de los que 31.381 miles de euros figuran como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo (6.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 de los que 5.266 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo y el resto de las inversiones financieras a corto plazo). Al 31 de diciembre de 2008 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, han sido registrados en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunta. Durante el ejercicio 2008 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 3.332 miles y 401 miles de euros (2.637 miles y 1.079 miles de euros en 2007) aproximada y respectivamente.

El deterioro del plan de participación se calcula en base a un tipo de descuento del 4,2% y a una aportación de Cartera Social basada en un monto de dividendo por acción similar al de la distribución del resultado del ejercicio 2008.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

Sociedad	Miles de Euros					
	2008			2007		
	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos	Servicios Prestados o Ventas	Servicios Recibidos o Compras	Dividendos Recibidos
Sab Ibérica, S.A. (*)	-	-	-	42	7.455	233
Ferromovil 3000, S.A.	107.760	-	-	-	-	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A	13.108	-	-	4.039	-	-

(*) El Grupo ha vendido dicha participación durante el ejercicio 2008 por lo que no se desglosan las transacciones de dicho período.

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2008 y 2007, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Miles de Euros			
	31.12.08		31.12.07	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Sab Ibérica, S.A. (*)	-	-	14	635
Subgrupo CAF I+D	-	-	-	176
Alquiler de Trenes, A.I.E.	-	-	-	-
Ferromovil 3000, S.A.	3.178	-	-	-
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	13.108	-	-	-
Otros	-	-	(45)	328
	16.286	-	(31)	1.139

(*) El Grupo ha vendido dicha participación durante el ejercicio 2008 por lo que no se desglosan saldos al 31 de diciembre de 2008.

11. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
Materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 21)	140.718	95.547
Productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 3.f)	862.316	620.016
Costes liquidados en proyectos vivos al cierre del ejercicio	(944.573)	(724.888)
Anticipos a proveedores	20.414	28.254
	78.875	18.929

Los "Costes liquidados en proyectos vivos al cierre del ejercicio" corresponden a la liquidación de costes, provisiones incluidas, en función del grado de avance efectivo realizado en los mismos (Notas 3.f y 12).

El Grupo deduce del valor contable de la línea de "Productos en curso, terminados y semiterminados" el importe de las subvenciones recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 782 miles y 3.776 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (Nota 15) y 31 de diciembre de 2007, respectivamente. El importe llevado a resultados de subvenciones de explotación en los ejercicios 2008 y 2007 asciende a 5.193 miles y 2.216 miles de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe de "Variación existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La información relativa a los contratos de construcción del Grupo CAF se desglosa en la Nota 6 de segmentación dentro del segmento "ferroviario", suponiendo un 90,73% de la cifra de ventas del mismo.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 589.890 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (791.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
Clientes en monedas del entorno euro	529.422	288.221
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	118.188	46.424
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(1.054)	(273)
	646.556	334.372

Estos saldos a cobrar se han generado, principalmente, como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 60% aproximadamente, 29% en 2007) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar". Los principales saldos se han producido en el entorno euro. Al 31 de diciembre de 2008 los saldos principales eran con RENFE, con Metro Sevilla y con Societe des Tranports de Brussels por 200.815 miles y 13.108 miles y 15.460 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluyen, principalmente, cuentas a cobrar por la obra del Metro de Argel, Metro Delhi, Metro Santiago de Chile, Tranvía de Edimburgo y Trenes de Argelia por el equivalente a 10.854 miles, 7.055 miles, 13.791 miles, 13.516 miles y 21.075 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 los saldos principales eran con RENFE, con Il Comune Di Roma y con Societe des Tranports de Bruselas por 99.354 miles y 6.313 miles y 11.383 miles de euros, respectivamente. Entre las cuentas a cobrar en moneda extranjera, se incluían, principalmente, cuentas a cobrar por la obra de Sacramento Regional Transit por el equivalente a 1.412 miles de euros.

El importe de los saldos vencidos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
Vencidos > 90 días	13.861	14.115
Vencidos > 180 días	22.047	4.712
	35.908	18.827

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que solamente 1.054 miles y 273 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro.

13. Otros activos financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

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

Miles de Euros			
31.12.07			
Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Valores representativos de la deuda pública	-	158.437	158.437
Otros activos financieros	1.230	295.168	296.398
Corto plazo/corrientes	1.230	453.605	454.835

El saldo registrado en "Otros depósitos" incluye el saldo no utilizado de la financiación recibida por el Proyecto del Ferrocarril Suburbano por importe de 29.728 miles de euros (Nota 16). Este importe no utilizado se mantiene en el Fideicomiso Maestro del Ferrocarril Suburbano como efectivo restringido y asignable, únicamente a las inversiones a realizar en este proyecto (Nota 7).

14. Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación 2008	% Participación 2007
Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 13) (*)	29,56	24,55
Gipuzkoa Donostia Kutxa	17,75	11,00
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	10,82
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	-	9,96
BNP Paribas Securities Services	5,47	5,47
Caja Vital	-	3,02
AVIVA International Holding, Ltda.	3,23	-

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

El Grupo tiene registrado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 un saldo a favor por importe de 6 miles y 5.408 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El 7 de junio de 2007 en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó facultar al Consejo de Administración de la sociedad dominante, para poder aumentar el capital social hasta un importe de 5.129.253 euros durante un plazo de 5 años en una o varias veces, respetando el derecho preferente de suscripción. Dicha facultad no se ha ejercido hasta la fecha. Asimismo, el 7 de junio de 2008 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de dieciocho meses a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas esta adquisición no se ha llevado a cabo.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.06	Actualización tipo impositivo	31.12.07	31.12.08
Revalorización activos materiales:				
Terrenos	28.475	1.943	30.418	30.418
Actualización Ley 9/1983	7.954	-	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	-	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	-	8.701	8.701
	56.509	1.943	58.452	58.452

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

Este saldo puede destinarse a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

d) Reserva legal

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

e) Reservas y resultados en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

El detalle por sociedades según su aportación a las reservas de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y al resultado consolidado de 2008 y 2007 es el siguiente (en miles de euros):

	2008		2007	
	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados
CAF, S.A.	184.233	92.939	129.760	81.505
CAF USA, Inc.	1.870	(482)	1.238	626
CAF México, S.A. de C.V.	2.462	1.537	2.644	(94)
CAF Brasil Ind. E C., S.A.	1.062	1.256	(330)	1.166
CAF Argentina, S.A.	(129)	289	281	279
CAF Irlanda, Ltda.	458	120	300	158
CAF Italia, S.R.L.	128	277	24	98
Trenes de Navarra, S.A.U.	(99)	445	(128)	18
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	(485)	177	(649)	69
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	(8)	73	(207)	142
Subgrupo CAF I+D	4.358	2.992	1.529	2.754
Subgrupo Sermanfer	1.225	275	785	425
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	1.905	2.140	30	1.366
Urbanización Parque Romareda, S.A.U.	69	(4)	65	4
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	(1.431)	1.063	555	(1.372)
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	66	-	59	7
Constructora Mex. del Fer. Sub., S.A. de C.V.	(77)	60	(262)	125
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	143	262	-	161
Lets Ingenieros, S.L.	-	10	-	(1)
Actren, S.A.	(74)	117	-	(50)
Centro Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	(8)	56	-	(8)
Ibaia Energia, S.L.	7	18	-	7
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	(43)	133	-	(33)
Sempere Componentes, S.L.	(29)	739	-	(29)
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	(11)	1	-	-
Plan Metro, S.L.	-	(121)	-	-
Seinalia, S.L.	-	(6)	-	-
Transitia SPE, S.L.	-	(136)	-	-
CAF Chile, S.A.	-	(2)	-	-
Predictove Ingenieros, S.L.	-	(2)	-	-
CFD Bagneres, S.A.	-	(275)	-	-
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	(11)	9	-	(7)
Trainelec, S.L.	255	1.781	-	-
Sab Ibérica, S.A.	-	-	376	310
Otros	(188)	-	-	-
	195.648	105.741	136.070	87.626

f) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 44.117 miles y 41.406 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente.

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2008 las reservas son indisponibles por un importe de 6.795 miles de euros (2.173 miles de euros al cierre del ejercicio 2007).

g) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
CAF México, S.A. de C.V.	(1.216)	(471)
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	(369)	1.138
CAF Argentina, S.A.	171	(333)
CAF USA, Inc.	(73)	70
CAF Irlanda, Ltda.	(120)	(37)
Sefemex, S.A. de C.V.	(65)	(29)
Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.	(17.177)	(4.021)
Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(837)	(231)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(11)	-
	(19.697)	(3.914)

h) Ajustes en patrimonio por valoración

El importe registrado en esta reserva es el referente a las correcciones valorativas de los derivados designados como de cobertura de flujos de efectivo de caja (Nota 3.d).

i) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto-Intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.670
Beneficios atribuibles a socios externos	675
Variación en el perímetro	253
Otros	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	3.574
Beneficios atribuibles a socios externos	967
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	11.726
Otros	(92)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	15.208

j) Gestión del capital

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

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la concesión de México (Notas 3.a y 7). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables	61.334	67.919
Deudas con entidades de crédito - Pasivo no corriente (Nota 16)	160.349	161.232
Deudas con entidades de crédito - Pasivo corriente (Nota 16)	16.564	26.110
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(488.576)	(446.957)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(116.714)	(24.212)
	(367.043)	(215.908)
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	362.122	300.913
Intereses minoritarios	15.208	3.574
	377.330	304.487

15. Otros pasivos financieros no corrientes

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31.12.08			
Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en P y G	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	160.349	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	7.187
Otros pasivos financieros	-	-	58.750	-
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	-	-	219.099	7.187
Deudas con entidades de crédito	-	-	16.564	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	11.534
Otros pasivos financieros	-	-	17.639	-
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	-	-	34.203	11.534
Total	-	-	253.302	18.721

Miles de Euros

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	31.12.07			
	Pasivos Financieros Mantenido para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en P y G	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	161.232	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	92.411	-
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	-	-	253.643	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	26.110	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	1.265
Otros pasivos financieros	-	-	19.321	-
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	-	-	45.431	1.265
Total	-	-	299.074	1.265

El Grupo ha recibido por programas de Investigación y Desarrollo ciertas ayudas para la realización de proyectos de investigación y desarrollo a realizar en el período comprendido entre 2008 y 2007 que se registran en el momento de su cobro efectivo, o en su caso, cuando los cobra el coordinador del proyecto conjunto. Estas ayudas han consistido en:

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

El movimiento habido en los ejercicios 2008 y 2007 por los diferentes programas mencionados ha sido:

Miles de Euros

	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.06	58.246
Adiciones	2.699
Traspos a corto plazo (Notas 19 y 20)	(7.767)
Saldo al 31.12.07	53.178
Adiciones	4.561
Traspos a corto plazo (Notas 19 y 20)	(9.911)
Saldo al 31.12.08	47.828

Las cuentas a pagar a corto plazo se encuentran detalladas en las Notas 19 y 20.

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. El Grupo registra en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-Otros deudores" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otros acreedores" 41 miles y 60 miles de euros (361 miles y 2.173 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007), correspondientes a los importes pendientes a cobrar y pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

Al 31 de diciembre de 2008, el vencimiento en los próximos años es:

	Miles de Euros
2010	6.546
2011	6.899
2012	6.920
2013	6.920
2014 y otros	20.543
	47.828

16. Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros			
	31.12.08		31.12.07	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de créditos				
con entidades financieras	160.349	16.489	161.232	26.031
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	75	-	79
Total	160.349	16.564	161.232	26.110

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

Durante el ejercicio 2006, la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) suscribió dos préstamos con el Banco Santander, S.A, que a 31 de diciembre de 2008 y 2007 siguen vigentes, y cuyas condiciones son las siguientes:

- Créditos IVA con un importe máximo de 250 millones de pesos mexicanos, destinado a financiar total o parcialmente cualquier pago de IVA. La duración de este crédito se fija en 30 meses a partir del 24 de julio de 2006. El tipo de interés se establece en TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio publicado por el Banco de México)+1,25%. El pago de cada disposición es de 90 días naturales a partir de la fecha de cada disposición. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los importes dispuestos por este crédito ascienden a 3.628 miles y 10.919 miles de euros (69.897 miles y 175.542 miles de pesos mexicanos).
- Contrato de financiación con un importe máximo equivalente a 177 millones de euros (3.414 millones de pesos mexicanos) por la aplicación de los tipos de cambio a plazo, pagando una tasa fija de interés intercalario, de acuerdo al contrato de financiación. La amortización del préstamo se producirá en 28 cuotas semestrales a partir del 28 de junio de 2008. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el importe dispuesto de este préstamo asciende a 164.565 miles y 175.125 miles de euros (3.171 millones y 3.139 millones de pesos mexicanos).

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

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

Estos créditos a largo plazo incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V., entre otros, la obtención de nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pago de impuestos, vender activos fijos y otros activos no circulantes, efectuar reembolsos de capital, así como la obligación de mantener ciertas condiciones financieras, entre las que se incluye la relativa a la proporción entre pasivo total y el capital social. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad dependiente cumplía todas estas condiciones.

Los dos préstamos antes citados de la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. son sin recurso a los accionistas de la misma ("project finance"). El Crédito IVA tiene como garantía las devoluciones a realizar por la Hacienda Pública mexicana del IVA soportado durante la construcción, que no se compensa con IVA repercutido por no existir éste durante dicho periodo. La financiación de 177 millones de euros cuenta con una garantía constituida por un fondo contingente para el servicio de la deuda, de 124 millones de dólares americanos, desembolsado en efectivo por el fondo federal mexicano FINFRA en el fideicomiso que controla la tesorería global de Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.

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

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
2008	-	15.171
2009	12.658	15.171
2010	12.659	15.171
2011	12.659	15.171
2012	12.659	15.171
2013	12.659	15.171
Siguientes	101.271	84.099
Total	164.565	175.542

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2008, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras principalmente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR+ un diferencial de mercado hasta un límite de 147.853 miles de euros, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha (175.505 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

17. Instrumentos financieros derivados

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

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Derivados de venta 31.12.08 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2009	2010	2011 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	248.926.337	-	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	15.381.840	24.983.637	5.434.784
Seguros de cambio de Yenes	9.597.852.003	-	-
Seguros de cambio de Euros	7.815.168	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	469.533.168	-	-
Seguros de cambio Reales Brasileños	89.567.173	-	-

Derivados de compra 31.12.08 (cobertura de valor razonable)	2009
	Coberturas:
Seguros de cambio de Dólares	163.529.945
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	298.490
Seguros de cambio de Yenes	695.468.170
Seguros de cambio de Euros	25.765.260

Derivados de compra 31.12.08 (cobertura de flujos de efectivo)	2009
Coberturas:	
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	30.598.400

Derivados de venta 31.12.07 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2008	2009	2010 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	154.609.950	112.062.000	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	26.994.834	22.963.594	10.834.105
Seguros de cambio de Yenes	10.947.549.939	3.449.228.064	-
Seguros de cambio de Euros	29.329.681	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	89.969	-	-
Seguros de cambio de Dólares Australianos	92.349	-	-

Derivados de compra 31.12.07 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)	
	2008	2009
Coberturas:		
Seguros de cambio de Dólares	13.652.307	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	669.382	-
Seguros de cambio de Yenes	2.028.882.240	450.000.000
Seguros de cambio de Euros	30.138.673	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	5.521	-

Derivados de compra 31.12.07 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)	
	2008	2009
Coberturas:		
Seguros de cambio en Dólares	40.940.765	76.861.784
Seguros de cambio en Euros	7.817.296	18.240.359

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	1.923	2.265	-	285
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	6.204	145	-	-
Seguros de cambio en Yenes	3.891	(3.858)	-	-
Seguros de cambio en Euros	-	-	-	405
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	(580)	-	(285)	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	(1.406)	-	-	-
Seguros de cambio en Francos Suizos	(222)	(140)	-	-
Seguros de cambio en Dólar Australiano	-	2	-	-
Valoración al cierre (*)	9.810	(1.586)	(285)	690

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

En lo que respecta a la imputación a resultados y variación del valor de los derivados de valor razonable, su imputación a resultados ha sido de 6.229 miles y 4.107 miles de euros en los ejercicios 2008 y 2007, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas, ya que durante los ejercicios 2007 y 2008 apenas se han producido ineficacias en las coberturas, siendo el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada totalmente residual.

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

18. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF. Durante el ejercicio 2008 el Grupo no ha sido objeto de actuaciones de comprobación o inspección.

La Sociedad dominante tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio, si bien le resulta de aplicación la normativa fiscal del Territorio Histórico de Gipuzkoa, por lo que el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2008 ha sido del 28%.

La Sociedad dominante tributa desde el ejercicio 2007 en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Gipuzkoa, dentro del Grupo Fiscal nº 03/07/G del que Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. es la Sociedad dominante y las sociedades depen-

dientes son: Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF I+D, S.L., Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., Traintic, S.L., Ibaia Energia, S.L., Sempere Componentes, S.L., Bizkaia Ferroviaria, S.L., Trainelec, S.L., Agarregune, S.L., Seinalia, S.L., Predictove Ingenieros, S.L., Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., y Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.

El régimen de consolidación fiscal tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2008 del Grupo y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
	2008
Resultado contable (antes de impuestos)	106.412
Diferencias permanentes, netas (Notas 3.d, 3.k y 3.l)	(7.520)
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales (Notas 3.d, 3.k, 7, 9 y 20)	67.889
Ajustes consolidación fiscal (Nota 7)	21.390
Base imponible (resultado fiscal)	188.171

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2007 de la Sociedad dominante y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros
	31.12.07
Resultado contable (antes de impuestos)	113.768
Diferencias permanentes, netas (Notas 3.d, 3.k, y 3.l)	(8.283)
Aumentos y disminuciones netas por diferencias temporales y libertad de amortización (Notas 3.d, 3.k, 7 y 20)	54.564
Ajustes consolidación fiscal	(558)
Base imponible (resultado fiscal)	159.491

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

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

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

Miles de Euros				
	31.12.07	Adiciones	Bajas	31.12.08
Impuestos diferidos activos:				
Provisiones temporalmente no deducibles	15.447	20.313	(1.330)	34.430
Plan de Participaciones (Nota 9)	9.336	-	(17)	9.319
Gastos de establecimiento	280	-	(280)	-
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	783	-	(783)	-
Eliminación beneficios en consolidación	8.612	7.863	(245)	16.230
	34.458	28.176	(2.655)	59.979
Impuestos diferidos pasivos:				
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	1.803	2.073	(1.168)	2.708
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	709	-	(630)	79
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	5.373	-	(1.687)	3.686
Fondo de Comercio	-	445	-	445
Otros-Cuentas por pagar con Administraciones Públicas	1.920	2.609	(1.920)	2.609
	21.634	5.127	(5.405)	21.356

Miles de Euros					
	31.12.06	Adiciones	Bajas	Otros(*)	31.12.07
Impuestos diferidos activos:					
Provisiones temporalmente no deducibles	9.828	6.470	(851)	-	15.447
Plan de Participaciones (Nota 9)	2.123	7.515	(302)	-	9.336
Eliminación beneficios en consolidación	-	8.612	-	-	8.612
Gastos de establecimiento	497	-	(217)	-	280
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	982	-	(199)	-	783
	13.430	22.597	(1.569)	-	34.458
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	2.404	320	(921)	-	1.803
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	1.098	-	(389)	-	709
Revalorización terrenos (Nota 14)	13.773	-	-	(1.944)	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	7.216	-	(1.843)	-	5.373
Otros-Cuentas por pagar con Administraciones Públicas	-	1.920	-	-	1.920
	24.491	2.240	(3.153)	(1.944)	21.634

(*) Con cargo a reservas.

Por otro lado, el Grupo ha registrado durante el ejercicio 2008 en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" 12.603 miles de euros en concepto de créditos fiscales (Nota 9).

Asimismo, en el cálculo de la cuenta a pagar por impuesto sobre sociedades de 2008, se han considerado deducciones por 25.732 miles de euros, de las cuales 12.254 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007. Asimismo las diferencias entre la estimación y liquidación del impuesto del ejercicio 2007 han supuesto la aplicación final de más créditos fiscales con un impacto neto como menor gasto por importe de 6.600 miles de euros aproximadamente.

Adicionalmente a lo explicado en la Nota 3.m, existen créditos fiscales (por un importe aproximado de 13.059 miles de euros) generados por el Grupo dominante que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente.

El Grupo ha acreditado en el ejercicio 2008 unas deducciones por importe de 11.358 miles de euros, que se corresponden principalmente con deducción por inversiones en activos fijos materiales nuevos (3.484 miles de euros) y deducción por I+D (5.876 miles de euros). El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2008 asciende a 25.771 miles de euros. Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo, aproximadamente, mantiene sin activar deducciones por importe de 13 millones de euros.

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

El Grupo ha considerado exenta una renta de 259 miles de euros generada en 2008 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. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión, por importe de 259 miles de euros (1.508 miles de euros en los últimos cuatro años) deberán permanecer en el patrimonio del Grupo, salvo pérdidas justificadas, durante cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, desde que se materialice la reinversión, excepto que su vida útil fuere inferior. La transmisión de dichos elementos antes de la finalización del mencionado plazo determinará la integración en la base imponible de la parte de renta no integrada, excepto que el importe obtenido sea objeto de reinversión en los términos establecidos en la normativa fiscal.

La Sociedad dominante tributa de conformidad con lo previsto en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. El 30 de diciembre de 2008 se publicó y entró en vigor la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, por la que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, y que establece, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%. Dicha Norma Foral 8/2008 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco.

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2005 para los demás impuestos que le son de aplicación en las sociedades que tributan en España, y para las sociedades extranjeras, de acuerdo a la normativa local aplicable. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo no ha sido objeto de actuaciones de comprobación o inspección.

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

19. Administraciones públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.08				31.12.07			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	-	-	5.055	-	44	-	4.052
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido	-	9.715	-	27.369	-	13.828	-	17.859
Otros	-	1.275	-	1.101	-	814	-	223
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	4.099	-	37	-	4.880
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	1.821	-	23.722	-	1.607	-	21.852
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.249	-	-	-	1.942	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Notas 3.m y 9)	12.603	-	-	-	7.776	4.478	-	-
	12.603	14.060	-	61.346	7.776	22.750	-	48.866

20. Provisiones a corto plazo

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2008 y 2007, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.ñ y 8)	Total
Saldo al 31.12.06	70.989	11.321	82.310
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.ñ y 18)	37.188	(4.893)	32.295
Trasposos	-	390	390
Saldo al 31.12.07	108.177	6.818	114.995
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.ñ y 18)	87.314	(2.851)	84.463
Saldo al 31.12.08	195.491	3.967	199.458

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

21. Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2008	2007
Compras (*)	481.927	307.498
Trabajos realizados por otras empresas	37.181	35.053
Variación de existencias (Nota 11)	(45.866)	(28.369)
	473.242	314.182

(*) El 92% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD (85% en 2007).

b) Otros gastos de explotación

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales (incluyendo las revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (individual y consolidada) y de Sociedades dependientes han sido 689 miles de euros. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han sido 577 miles de euros. Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 533 miles de euros, de los cuales 444 miles de euros corresponden al auditor principal.

c) Información sobre medio ambiente

Las inversiones más significativas realizadas en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente e incorporados al inmovilizado material (Nota 8) durante los ejercicios 2008 y 2007, han ascendido a 697 miles y 961 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

d) Subvenciones de explotación

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

Con fecha 21 de marzo de 2006 el Grupo CAF, como líder del consorcio creado con otras empresas al respecto, recibió la Propuesta de Resolución Provisional formulada por el CDTI por el cual se conceden subvenciones por un importe total para el Grupo de 9.605 miles de euros (6.734 miles de euros correspondientes al Grupo CAF) para el desarrollo de nueva tecnología para los ejercicios 2006-2009. Cada una de las empresas que componen el consorcio participa en las diferentes fases del proyecto presentado, junto con la correspondiente subcontratación a centros tecnológicos. El Grupo CAF preveía incurrir en unos costes totales durante el periodo del programa de 14.451 miles de euros si bien los costes incurridos al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 16.675 miles de euros (10.235 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el importe recibido en concepto de subvención relativo al programa CENIT asciende a 5.120 miles y 3.276 miles de euros, respectivamente.

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

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

22. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media equivalente empleada en 2008 y 2007 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2008	2007
Empleados	1.600	1.324
Obreros	3.158	2.997
Total (*)	4.758	4.321

(*) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la plantilla fija y eventual era de 5.108 y 4.415 personas.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	2008		2007	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	1.273	327	1.053	271
Obreros	3.109	49	2.963	34
Total	4.382	376	4.016	305

Asimismo, el 100% de los consejeros son hombres.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente (en miles de euros):

	2008	2007
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	170.504	148.365
Seguridad social	50.221	44.002
Otros gastos (Nota 3.k)	8.741	7.763
	229.466	200.130

23. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2008 y 2007, la Sociedad dominante ha registrado 907 miles y 799 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por el Grupo con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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

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

– Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa) ha comunicado su participación, con el 95%, en el capital de “Alquiler de Trenes, AIE”, sociedad constituida junto con CAF (Nota 9) y confirma que no posee ninguna otra participación en el capital de otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad.

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

Sociedad	Actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Investigación y Desarrollo	Administrador Único	José María Baztarrica
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
Construcciones Ferroviarias CAF-Santana, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Consejero Delegado	Alejandro Legarda
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	Prestación de toda clase de servicio de transporte terrestre	Presidente	Alejandro Legarda
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Presidente	Alejandro Legarda
Urbanizaciones Parque Romareda, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Tenencia de acciones	Administrador Único	Alejandro Legarda
Traintic, S.L.	Fabricación de productos electrónicos	Administrador Único	Andrés Arizcorreta

Sociedad	Actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
CAF USA, Inc.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF México, S.A. de C.V.	Fabricación y mantenimiento de equipos	Presidente	José María Baztarrica
CAF Argentina, S.A.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Presidente	José María Baztarrica
CAF Rail UK, Ltda.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
CAF Italia, S.R.L.	Mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	José María Baztarrica
Constructora Mex. del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	Diseño y equipamiento de explotación de líneas ferroviarias	Presidente	Alejandro Legarda
Trenes de Navarra, S.A.U.	Fabricación de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Chile, S.A.	Fabricación de equipos ferroviarios	Presidente	Andrés Arizcorreta
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Desarrollo software	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Sempere Componentes, S.L.	Comercialización componentes	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Servicios de ingeniería	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Ensayos y homologación	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Trainelec, S.L.	Equipos electrónicos de potencia	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Soluciones tecnológicas	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Ibaia Energía, S.L.	Generación energía	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Fabricación vagones de carga	Consejero	Alejandro Legarda
Agarregune, S.L.	Construcción de edificios, captación y dinamización de empresas en el ámbito de la movilidad	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Argelia, E.U.R.L.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Francia, S.A.S.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
CAF Turquía, L.S.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Administrador Único	Andrés Arizcorreta

Sociedad	Actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad Indicada	Nombre
Constructions Ferroviaires de Bagneres, S.A.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Consejero	Andrés Arizcorreta
Gestión Elaboración de Manuales Industriales Ingeniería y Servicios Complementarios, S.L.	Diseño de equipos industriales	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Seinalia, S.L.	Fabricación y comercialización de equipos de señalización y seguridad	Administrador Único	Andrés Arizcorreta
Constructions Ferroviaires de Bagneres, S.A.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	Consejero	Alejandro Legarda
Ditecsa Jaén, S.L.	Fabricación y montaje de componentes del sector de automoción	Consejero	Alejandro Legarda
Plan Metro, S.A.	Arrendamiento de material móvil ferroviario	Consejero	Alejandro Legarda

24. Retribuciones a la Alta Dirección

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

En los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. Avales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2008, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.591.677 miles de euros (1.344.457 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 119.728 miles de euros corresponden a avales y garantías para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (Nota 15) y otras entidades públicas. Asimismo, de dicho total, 19.100 miles de euros garantizan los fondos anticipados por FINFRA a la sociedad dependiente Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (Nota 7) y 24.653 miles de euros la aportación de capital de riesgo a dicha sociedad dependiente.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2008 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 4.137.431 miles de euros (Nota 11). Al 31 de enero de 2009 este importe ascendía 4.208.712 miles de euros.

Aprobación del Consejo de Administración

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

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y del Informe de Gestión consolidado de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el grupo CAF (consolidado), correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2008, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 26 de febrero de 2009 (las cuentas anuales referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007 fueron asimismo formalizadas en su día), sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 139 pliegos numerados correlativamente, del número 2459 al 2597, 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 2009

V^o B^o

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^a BAZTARRICA GARIJO

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

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

Junta General Ordinaria a celebrar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 6 de junio de 2009, a las 12,00 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora.

Primero. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2008, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2008, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 9,5 euros por acción.

Tercero. Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias en los términos exigidos por la Ley, dejando sin efecto la concedida por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 7 de junio de 2008.

Cuarto. Reelección de consejeros.

Quinto. Reelección de auditores de cuentas.

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

Séptimo. Aprobación del acta de la reunión.

Propuesta de aplicación de resultados

Aplicar el resultado favorable después de impuestos de 105.269 miles de euros, dedicando 32.567 miles de euros a dividendos y 72.702 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

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

A 26 de febrero de 2009, los miembros del Consejo de Administración poseían el 17,75% del capital social.

Euro.- Economía aprueba la ac

TELEFONIA

TELE

TELEFONIA

13.05

13.50

13.50

10.98

10.98

10.98

3.07

3.07

3.07

15.01

15.30

15.30

2.75

2.75

2.75

4.55

4.59

4.59

7.30

7.38

7.38

12.35

12.47

12.47

21.65

21.64

21.64

10.54

10.63

10.63

10.50

10.40

10.40

2.21

2.21

2.21

15.20

15.40

15.40

1.59

1.59

1.59

17.19

16.62

16.62

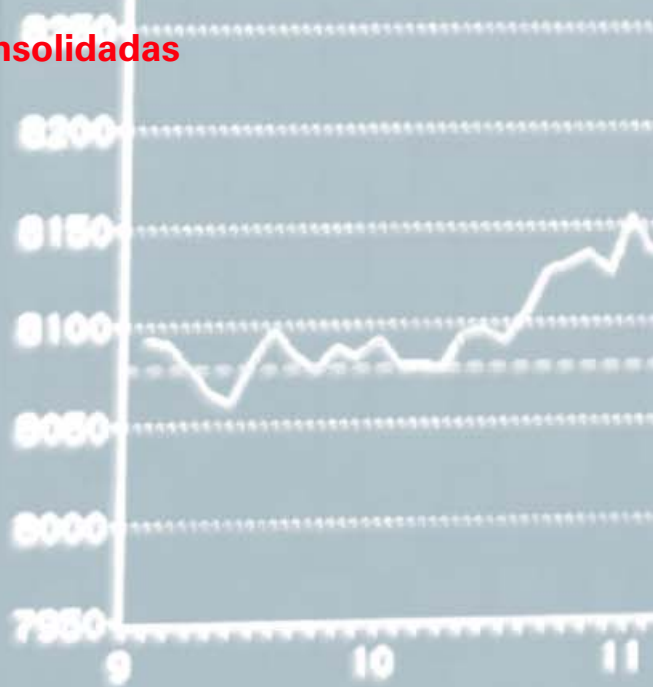
1.14

1.16

1.16

CORPORACIONES

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



SESION ANTER. U
24/01/2002 8078.30

añación del primer euro para ...

IBEX
1.15
21550%

IBEX
1.52
2557%

IBEX
1.52
21551%

IBEX
1.74
2507%

IBEX
1.15
2551%



12 13 14

ULTIMO MINIMO MAXIMO
8170.10 8045.90 8176.70

en euros...

IBEX FINAN.
IBEX COMPLE.
FTSE LATIBEX
IBEX NM

INTERNA

DOW JONES
DAX XETRA
CAC 40
FTSE 100
MIBTEL
PSI-30
BEL20
SWISS MARKET
REX AMSTERD.
NIKKEI
HANG SENG
IBOVESPA
IPC MEXICO
IBC CARACAS
MERVAL
IGPA CHILE
IGBVL LIMA
NASDAQ COMP.



Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2008, 2007*, 2006*, 2005*, 2004* (Notas 1, 2, 3) (Miles de Euros)

Activo	2008	2007*	2006*	2005*	2004*
Activo no Corriente:					
Inmovilizado intangible (Nota 7)					
Fondo de Comercio (Nota 2.f)	5.447	48	-	-	-
Otro inmovilizado intangible	167.725	197.508	101.289	12.633	14.119
	173.172	197.556	101.289	12.633	14.119
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	204.630	171.923	155.610	146.409	138.020
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)					
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	13.468	2.064	835	729	847
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	60.781	25.871	34.355	27.705	19.440
	72.582	44.409	13.430	5.036	1.111
Total activo no corriente	524.633	441.823	305.518	192.510	173.538
Activo Corriente:					
Existencias (Nota 11)	78.875	18.929	50.893	67.389	15.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 12)	642.556	334.372	402.178	324.956	432.959
Otros deudores (Notas 7 y 15)	39.072	21.144	15.629	10.795	8.821
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	1.821	1.607	1.008	1.653	643
	683.449	357.123	418.815	337.405	442.423
Otros activos financieros corrientes (Nota 9)	509.539	454.835	270.659	40.800	24.283
Otros activos corrientes	396	324	820	580	457
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	116.714	24.212	9.898	1.904	1.434
Total activo corriente	1.388.973	855.423	751.086	448.078	484.387
Total Activo	1.913.606	1.297.246	1.056.604	640.589	657.925

* Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Pasivo y Patrimonio Neto	2008	2007*	2006*	2005*	2004*
Patrimonio Neto (Nota 14):					
Fondos Propios					
Capital escriturado	10.319	10.319	10.319	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863	11.863	11.863	11.863
Reserva de revalorización	58.452	58.452	56.509	56.551	56.551
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	195.648	136.070	106.058	92.901	83.264
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	105.741	87.626	34.639	18.143	14.038
	382.023	304.330	219.388	189.777	176.035
Ajustes por cambios de valor					
Diferencias de conversión	(19.697)	(3.914)	3.957	1.164	(59)
Operaciones de cobertura	(204)	496	16	(984)	0
	(19.901)	(3.418)	3.973	179	(59)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante					
	362.122	300.912	223.361	189.957	175.976
Intereses minoritarios	15.208	3.574	2.670	2.659	1.959
Total patrimonio neto	377.330	304.486	226.031	192.615	177.935
Pasivo no Corriente:					
Provisiones no corrientes	3.812	872	1.301	1.362	1.226
Pasivos financieros no corrientes (Nota 9)					
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	160.349	161.232	96.709	37	82
Otros pasivos financieros (Nota 15)	65.937	92.411	83.887	63.471	66.655
	226.286	253.643	180.596	63.508	66.737
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	21.356	20.593	24.491	18.365	16.290
Total pasivo no corriente	251.454	275.108	206.389	83.236	84.254
Pasivo Corriente:					
Provisiones corrientes	199.458	114.995	82.310	39.520	23.956
Pasivos financieros corrientes (Nota 9)					
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	16.564	26.110	270	185	149
Otros pasivos financieros (Nota 15)	29.173	20.586	20.171	16.839	11.326
	45.737	46.696	20.441	17.024	11.474
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Proveedores	445.668	235.016	224.682	153.800	157.114
Otros acreedores (Nota 15)	569.792	298.458	278.218	147.513	198.538
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	23.722	21.852	18.115	6.449	4.082
	1.039.182	555.326	521.015	307.762	359.734
Otros pasivos corrientes	445	635	418	432	572
Total pasivo corriente	1.284.822	717.652	624.184	364.738	395.737
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.913.606	1.297.246	1.056.604	640.589	657.925

* Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2008, 2007*, 2006*, 2005*, 2004* (Notas 1, 2, 3) (Miles de Euros)

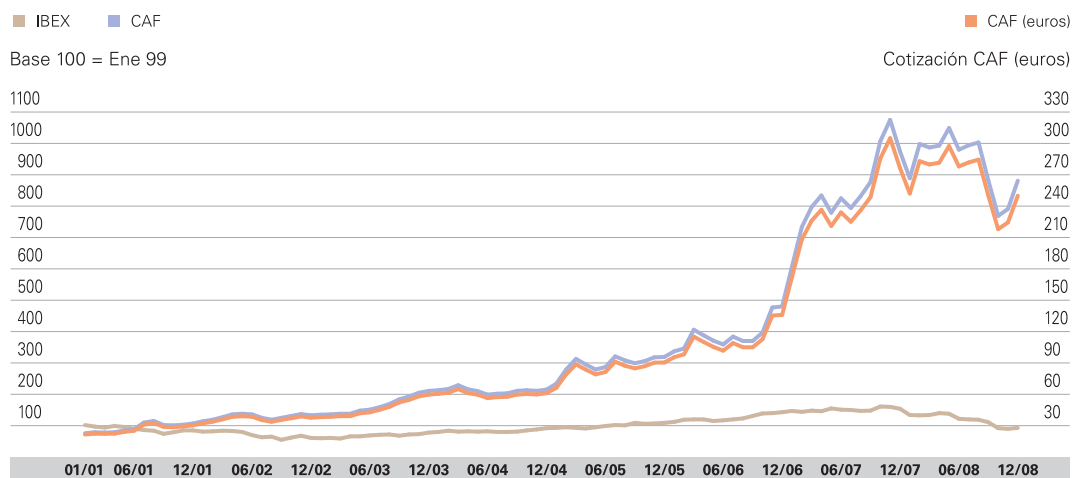
(Debe) Haber	2008	2007*	2006*	2005*	2004*
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 6)	1.004.951	874.474	805.727	680.798	578.012
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.177	(111.892)	(82.481)	269	(52.455)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	119	22	67	30	332
Aprovisionamientos (Nota 21)	(473.242)	(314.182)	(349.460)	(396.262)	(284.154)
Otros ingresos de explotación (Nota 7)	40.646	1.989	1.101	856	420
Gastos de personal (Nota 22)	(229.466)	(200.130)	(188.224)	(165.881)	(152.155)
Otros gastos de explotación	(230.712)	(122.250)	(122.771)	(74.452)	(56.504)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(20.674)	(15.120)	(18.019)	(16.599)	(15.179)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7 y 8)	182	22	615	(446)	(994)
Otros resultados	373	(26.849)	(3.061)	(4.984)	(1)
Resultado de Explotación	102.354	86.084	43.495	23.330	17.322
Ingresos financieros	17.156	8.527	1.641	459	492
Gastos financieros	(12.943)	(609)	(2.695)	(5.769)	(3.064)
Diferencias de cambio	2.781	3.709	(16)	4.425	2.497
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(2.642)	(107)	(203)		
Resultado Financiero	4.352	11.520	(1.273)	(885)	(74)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(294)	387	298	205	217
Resultado antes de Impuestos	106.412	97.991	42.519	22.650	17.465
Impuesto sobre beneficios	296	(9.690)	(7.869)	(4.469)	(3.364)
Resultado del ejercicio precedente de operaciones continuadas	106.708	88.301	34.650	18.180	14.101
Resultado Consolidado del Ejercicio	106.708	88.301	34.650	18.180	14.101
Atribuido a:					
La Sociedad Dominante	105.741	87.626	34.639	18.143	14.038
Intereses minoritarios	967	675	12	37	63
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	30,85	25,56	10,10	5,29	4,10
Diluido	30,85	25,56	10,10	5,29	4,10

* Presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Información Bursátil

Al 31 de diciembre de 2008 el Capital Social de la Sociedad Dominante era de 10.318.506 euros representado por 3.428.075 accs. de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando todas ellas en Bolsa.

Evolución Cotización Bursátil CAF



	2008	2007	2006	2005	2004
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	856.675.943	947.862.738	466.218.200	312.983.248	212.540.650
Datos por Acción					
Beneficio Neto por acción (BPA)	30,85	25,56	10,10	5,29	4,10
Beneficio Neto antes de Impuestos	31,04	28,58	12,40	6,61	5,09
Dividendo por acción	9,5	8,5	3,20	1,60	1,37
Valor contable por acción	105,63	87,78	65,16	55,41	51,33
Ratios Bursátiles					
PER (Cotización media/BPA)	8,39	9,56	11,14	15,38	14,60
Cotización media/EBITDA	7,25	8,3	6,25	6,96	6,28
PVC (Cotización media/VC)	2,45	2,78	1,73	1,47	1,16
Rentabilidad por Dividendo	3,67%	3,48%	2,84%	1,97%	2,29%
Pay-out (Dividendo/BPA)	30,80%	33,25%	31,67%	30,23%	33,46%



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

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

OFICINAS GENERALES

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

DEPARTAMENTO ACCIONISTAS

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