



INFORME ANUAL 2014



CARTA DEL PRESIDENTE	2
INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO	6
· Resultados	7
· Actividad Comercial	8
· Actividad Industrial	10
· Recursos Humanos	12
· Actividad Medioambiental	14
· Inversiones	16
· Desarrollo Tecnológico	18
· Política de Gestión de Riesgos	22
· Perspectivas	24
· Hechos Posteriores	25
· Gobierno Corporativo	25
CARTA DEL AUDITOR	26
CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO	28
· Balances de Situación	30
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	32
· Estados de ingresos y gastos	33
· Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	34
· Estados de flujos de efectivo	35
· Memoria	36
APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	96
Acuerdos que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General	97
PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	98
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	98
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	99
· Balances de Situación	100
· Cuentas de Pérdidas y Ganancias	102
· Información Bursátil	103

INFORME ANUAL 2014



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

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

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

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

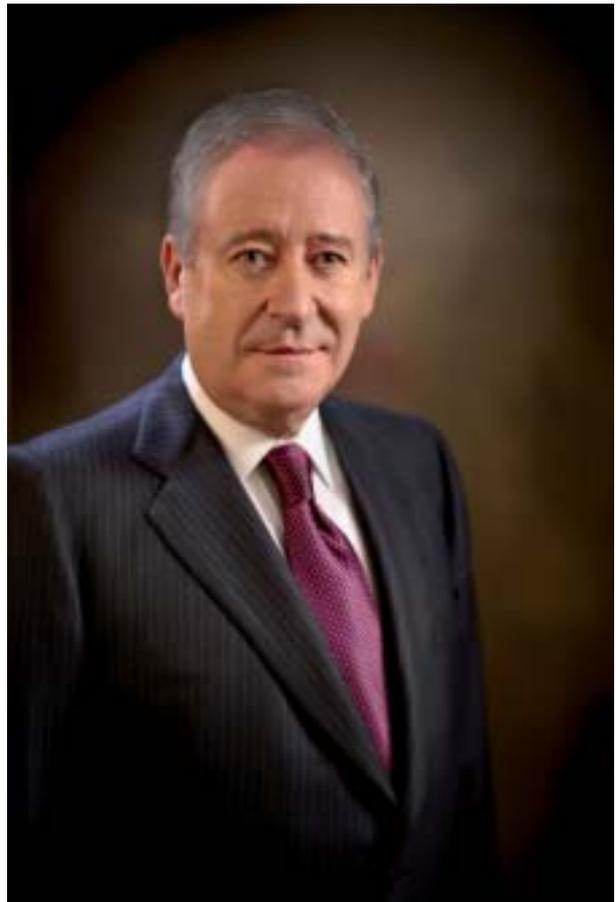
Es un honor dirigirme a Ustedes para presentarles el Informe Anual 2014, en el que podrán encontrar detallada información sobre las cuentas anuales y la evolución de las diferentes actividades del Grupo CAF en el pasado ejercicio.

Éste ha sido un año en el que se han reafirmado algunas de las tendencias ya puestas de manifiesto en los últimos tiempos dentro del sector ferroviario tras las que se encuentran, principalmente, la globalización de la economía y el actual periodo de dificultades financieras.

Así, nos encontramos con un mercado globalizado de clientes y competidores, cada vez más complejo, difícil y plagado de incógnitas. Pero al mismo tiempo vibrante, cambiante y con un gran número de oportunidades a explorar.

En este contexto, hemos cerrado un año caracterizado por la necesidad de un esfuerzo y atención continuados, más que nunca si cabe, a la hora de desarrollar nuestros proyectos y atender los compromisos adquiridos con nuestros clientes. Pero al mismo tiempo, un año en el que nuestra Compañía ha visto recompensada su decidida apuesta por el desarrollo de soluciones avanzadas de transporte en forma de nuevas contrataciones, relevantes tanto por su volumen como porque nos posicionan en segmentos de mercado de gran importancia para nosotros, debido a sus favorables perspectivas de crecimiento.

Lo anterior, llevado a cifras, se corresponde con un volumen de ventas en el ejercicio de 1.447,1 millones de euros, de los que un 82% correspondieron a proyectos internacionales, los cuales siguen constituyendo el grueso de nuestra actividad del mismo modo que lo vienen haciendo en los últimos años. Por lo que al resultado después de impuestos se refiere, el año 2014 se cerró con una cifra de 62,1 millones de euros, inferior al valor del ejercicio precedente como consecuencia de la presión competitiva existente en el sector y a la que no somos ajenos. Por su parte, el EBITDA alcanzó los 146,4 millones de euros, es decir, un valor ligeramente superior al 10% de la cifra de ventas anual. El cash-flow del ejercicio alcanzó los 109 millones de euros y, finalmente, la cartera de pedidos a cierre de ejercicio presentaba una cifra superior en un 9,3% a la del cierre del año precedente, marcando un nuevo máximo en la historia de la Compañía, para



situarse en 5.251,1 millones de euros y otorgando así visibilidad sobre nuestras actividades industriales en el medio plazo.

A la vista de estos resultados, proponemos a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendos por importe de 5,25 euros brutos por acción, reforzando al mismo tiempo los fondos propios de la Compañía, en línea con nuestra política habitual a este respecto.

Siguen vigentes los factores que, a escala global, impulsarán necesariamente el desarrollo de nuevos proyectos de movilidad en torno al ferrocarril. Me refiero a la creciente preocupación por el medio ambiente, a la progresiva congestión del tráfico en muchas áreas urbanas y suburbanas, o a un precio y disponibilidad inestables en materia de recursos energéticos. Así, a nivel europeo, hay que destacar el notable incremento de recursos financieros destinados a sistemas ferroviarios en el nuevo presu-

puesto plurianual de la Unión, que se repite también en otras geografías en forma de planes de inversión renovados. Con ello, se espera un incremento interanual continuado del 2,7% para el conjunto del sector de aquí al 2019, según el último World Rail Market Study de UNIFE, tras unos años de cierta apatía lastrados por las dificultades financieras de las administraciones públicas.

En un mundo donde el liderazgo tecnológico determina cada vez más la competitividad de una industria, la apuesta del Grupo CAF en el año 2014 se ha materializado a través de 81 proyectos de innovación. Algunos de ellos con el objetivo de aumentar nuestra presencia en segmentos que serán clave en los próximos años.

Por ejemplo, hemos trabajado para la homologación definitiva de nuestra plataforma de muy alta velocidad OARIS esfuerzo que, ya entrado el año 2015, ha fructificado en un primer contrato en Noruega para este tipo de tren.

También en el desarrollo de sistemas de señalización propios de acuerdo al estándar europeo ERTMS que, al igual que en el caso anterior, ha permitido cerrar diversos contratos con ADIF para la instalación de nuestra solución en tramos de vía de alta velocidad de Nivel 2, el más exigente en materia de seguridad en la circulación. Además, fruto de dicho trabajo están saliendo de nuestras plantas las primeras unidades equipadas con la tecnología ERTMS on-board propia, algunas de ellas destinadas a mercados exteriores.

La continua puesta al día de los sistemas de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria para tranvías, ya operativos en Sevilla o Zaragoza y próximamente en Granada o Kaohsiung (Taiwán), alimenta el éxito comercial de nuestra familia de tranvías URBOS, que en 2014 ha contado nuevamente con el favor de nuevas ciudades como Budapest o Tallín y que nos ha permitido alcanzar el galardón de mejor fabricante de material rodante del año 2014 en Gran Bretaña, concretamente por el trabajo realizado para la ciudad inglesa de Birmingham.

Es destacable, también, el contrato alcanzado con los ferrocarriles holandeses para el suministro de 118 trenes de la familia Civity, proyecto que supone el aval definitivo de esta plataforma en el mercado ferroviario regional europeo, uno de los mayores del mundo por volumen, y que nos permite afrontar con optimismo similares oportunidades en todo el continente. No menos relevante es el acuerdo conseguido para la construcción de la conexión México D.F.-Toluca, proyecto cuya ingeniería e inte-

gración será liderada por CAF, y para el que suministraremos equipos ERTMS on-board, puesto de control de tráfico, sistema ATO y diversos elementos electromecánicos, además de los propios trenes.

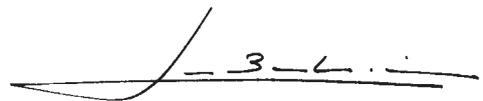
Un nuevo contrato en 2014 para metros de conducción automática en Estambul da continuidad a las experiencias previas de Chile o Helsinki en este segmento particular, de rápido crecimiento. A todo ello se han sumado diversos contratos de metro convencional (Roma, Medellín, Bucarest) o vehículos ligeros (Boston) que refuerzan nuestra posición en el ámbito del transporte urbano, así como las ampliaciones de contratos para coches y locomotoras push-pull en Arabia Saudita.

Un año más, las actividades de concesiones, mantenimiento y rodajes han seguido contribuyendo de manera creciente a la cifra de ventas del Grupo, a las que se sumarán próximamente los trabajos de rehabilitación de locomotoras eléctricas del operador nacional italiano (Trenitalia) y de convoyes del metro de la ciudad francesa de Lyon, una parcela de mercado que esperamos desarrollar en próximos ejercicios.

La implicación y aportación de todos aquéllos que conformamos el Grupo CAF, y que os agradezco muy sinceramente desde estas líneas, nos han traído hasta aquí. Pero no puedo dejar de animaros a continuar, a perseverar con renovada ilusión. El esfuerzo y desempeño que demostraremos cada día, y en primer lugar a nosotros mismos, serán claves para avanzar en un entorno de creciente presión competitiva, pero ilusionante y lleno de oportunidades.

Para concluir, quiero extender mi más sincero agradecimiento también a nuestros accionistas. Su apoyo constante, la confianza depositada en nosotros y su contribución a lo largo de los años nos impulsa a mirar hacia adelante, marcarnos nuevas metas y fortalecer nuestro proyecto.

Muchas gracias,



José María Baztarrica Garijo
Presidente



CAF

GRANDES LÍNEAS

ALTA VELOCIDAD

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

INTERCITY

- Trenes basculantes S/598 (RENFE)
- Trenes diésel S/599 (RENFE)
- Trenes eléctricos S/449 (RENFE)
- Trenes diésel Argelia
- Intercity servicio Push-Pull Irlanda
- Trenes diésel Córcega
- Trenes diésel Túnez
- Trenes diésel Francia
- Trenes Arabia Saudí
- Trenes diésel Cerdeña
- Trenes Irlanda del Norte
- Trenes Estados Unidos

COCHES DE VIAJEROS

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





CAF, con una trayectoria de más de cien años, diseña, fabrica, suministra y mantiene, equipos y componentes para sistemas ferroviarios en todo el mundo

URBANOS - SUBURBANOS

CERCANÍAS

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

UNIDADES ARTICULADAS

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

METROS

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

TRANVÍAS

- Antalya
- Belgrado
- Besançon
- Bilbao
- Birmingham
- Boston
- Budapest
- Cádiz-Chiclana
- Cincinnati
- Cuiabá
- Debrecen
- Edimburgo
- Estocolmo
- Friburgo
- Granada
- Houston
- Kansas
- Kaohsiung
- Lisboa
- Nantes
- Sevilla
- Sidney
- St. Etienne
- Tallin
- Valencia
- Vélez-Málaga
- Vitoria
- Zaragoza



**INFORME DE GESTIÓN 2014
DEL GRUPO CONSOLIDADO**



RESULTADOS

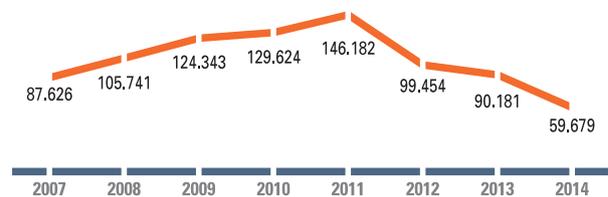
La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo, procedente de las operaciones continuadas, de 62.129 miles de euros. La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores, de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar 17.997 miles de euros al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 5,25 euros

El ejercicio 2014 presenta los siguientes parámetros económicos:

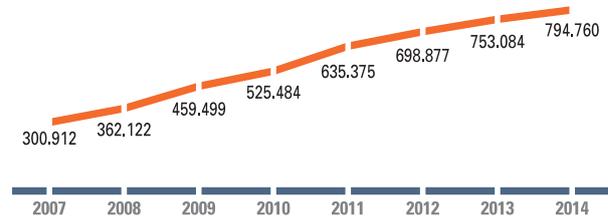
- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo procedente de las operaciones continuadas, de 62.129 miles de euros después de impuestos, y de 80.456 miles de euros antes de impuestos, frente a 91.037 miles de euros y 114.299 miles de euros en 2013, lo cual supone una reducción del 32% y 30% respectivamente.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 31.440 miles de euros, que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas antes de impuestos, supone un cash-flow de 111.896 miles de euros, que representa aproximadamente un 40% menos que el de 2013, que fue de 185.916 miles de euros.
- El EBITDA procedente de operaciones continuadas alcanzó la cifra de 146.425 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 34% menos que en el ejercicio 2013, que fue de 222.928 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.447.141 miles de euros, un 6% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.535.240 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 5.251.114 miles de euros, un 9% superior a la del ejercicio anterior que fue de 4.802.858 miles de euros. Dicha cartera sigue garantizando el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- La propuesta de aplicación de resultados, mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar 17.997 miles de euros de los beneficios de la sociedad matriz CAF S.A., al reparto de dividendos, lo cual supondría un importe bruto por acción de 5,25 euros.
- La cifra de Patrimonio Neto 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 730.916 miles de euros.

- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2014, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

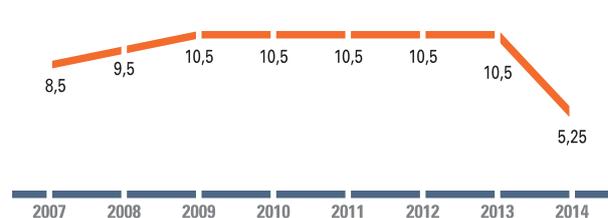
Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante
(en miles de euros)



Recursos Propios del Grupo
(en miles de euros)



Evolución dividendos/acción
(en euros)





8 ACTIVIDAD COMERCIAL

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio superaba los 5.251 millones de euros, lo que se traduce en un nuevo máximo histórico, recuperando la tendencia de los últimos años

La cartera de pedidos al cierre del ejercicio supera los 5.251 millones de euros, lo que se traduce en un nuevo máximo histórico, recuperando la tendencia de los últimos años. Como en años anteriores, la balanza entre aportaciones a la cifra por los mercados nacional y de exportación, vuelve a estar dominada por la actividad en el mercado exterior.

Los acontecimientos más relevantes del pasado 2014 son, a nivel nacional, la contratación formalizada por EuskoTren de veintiocho trenes de tres coches por un importe de 150 millones de euros, y en el ámbito internacional, la ejercida por el operador estatal holandés Nederlandse Spoorwegen (NS) para la adquisición de ciento dieciocho trenes de cercanías, tipo Civity, por importe superior a los 500 millones de euros.

En México el consorcio liderado por CAF ha sido adjudicatario del tren interurbano que unirá la ciudad de México con Toluca contratada por la Secretaría de Comunicaciones y Transporte de México (SCT), para el cual CAF fabricará treinta unidades eléctricas de cinco coches. Adicionalmente otras empresas del grupo CAF se encargarán del suministro del sistema ATO, del centro de control, de los equipos embarcados ERTMS, de las instalaciones electromecánicas, de la ingeniería de integración y de la coordinación de este proyecto.

En Budapest, capital de Hungría, la empresa responsable del transporte urbano ha adquirido a CAF treinta y siete tranvías de piso bajo en configuraciones de cinco y nueve módulos, que posteriormente ha incrementado este mismo año en diez tranvías más, lo cual supone un importe total de contrato de 106 millones de euros aproximadamente, contando con el apoyo para la financiación de la Unión Europea.

En Estambul CAF suministrará veintiún unidades de metro que funcionarán con tecnología sin conductor en el suburbano de la capital turca, ascendiendo el importe del contrato hasta los 119 millones de euros.





En el continente americano CAF ha contratado para el metro de Boston, Massachusetts Bay Transport Authority (MBTA), veinticuatro vehículos ligeros, por un importe superior a los 85 millones de euros, para dar servicio en la Green Line que es la línea más antigua de suburbano de Estados Unidos.

Si a esta variedad de material ferroviario ya contratado se le añade la alta velocidad, representada por el tren Oaris, los sistemas de conducción sin catenaria y/o ahorro de energía y vehículos "mixtos" como el tren-tranvía de la Bahía de Cádiz, se constata la gran capacidad de CAF para responder a las necesidades específicas de cada cliente.

Fruto de todo ello, en la ceremonia de los premios Light Rail Awards celebrada en el Reino Unido –Londres–, CAF fue galardonada en la categoría de mejor fabricante de material rodante del año.

Por otra parte, y durante 2014, diversos clientes han ampliado los alcances de sus contratos de suministro, constatando el buen hacer de CAF. Así Metro de Roma (Italia) amplía su último pedido en tres unidades, elevando la cifra total de coches suministrados a este cliente hasta los cuatrocientos veintiséis. Metro Medellín (Colombia) incrementa su flota en tres unidades adicionales y contrata equipamiento para sus talleres por importe aproximado de 15 millones de euros. La empresa Metrorex, operadora del sistema de metro Bucarest (Rumanía), amplía el pedido de dieciséis unidades formalizadas en 2011 en ocho adicionales, contando con la financiación del Banco Europeo de Inversiones (BEI).

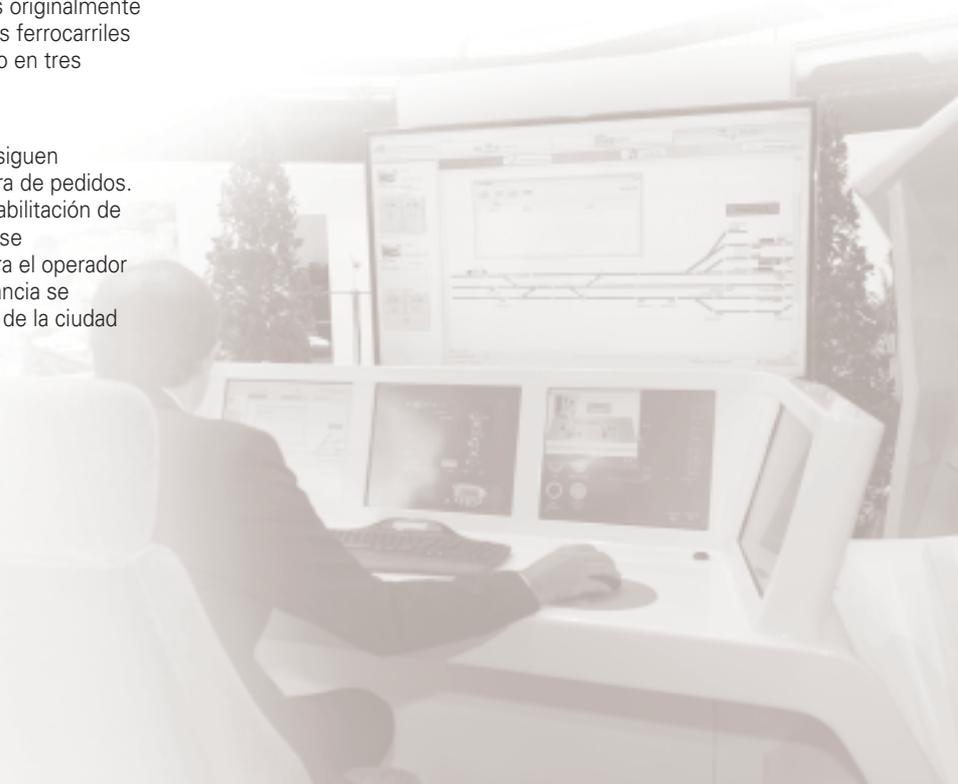
En el segmento tranviario se ha firmado la ampliación para Tallín (Estonia) por cuatro tranvías, a los dieciséis originalmente contratados y en lo referente a largo recorrido los ferrocarriles de Arabia Saudita –SAR– han ampliado su pedido en tres locomotoras y diecisiete coches.

Las actividades de rodajes y de mantenimiento siguen aportando un porcentaje significativo de la cartera de pedidos. Cabe resaltar la entrada en los mercados de rehabilitación de material ferroviario de Italia y Francia. Para Italia se rehabilitarán cuarenta locomotoras eléctricas para el operador público Ferrovía del Stato, mientras que para Francia se rehabilitarán treinta y cinco trenes para el Metro de la ciudad de Lyon.

Cartera de pedidos (en millones de euros)



Cifra de negocios (en millones de euros)

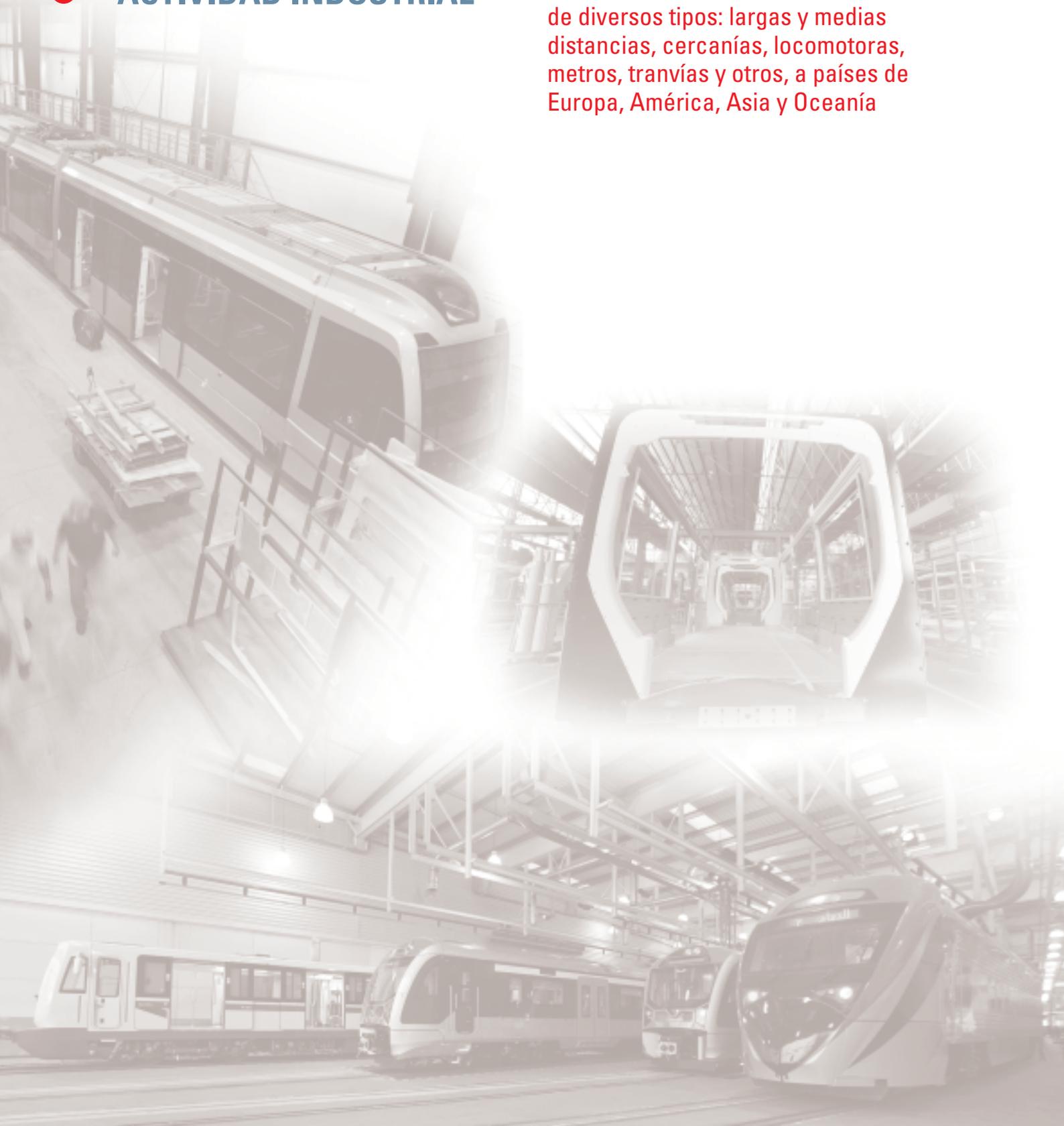




10

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En 2014 se han suministrado 874 coches de diversos tipos: largas y medias distancias, cercanías, locomotoras, metros, tranvías y otros, a países de Europa, América, Asia y Oceanía





A lo largo del ejercicio correspondiente al año 2014 se han completado varios de los proyectos iniciados en años anteriores, como el contrato de 30 trenes suscrito con Euskotren, los 12 trenes para los ferrocarriles catalanes (FGC) o la primera fase de 16 trenes para el metro de Bucarest, de las gamas EMU (Electrical Multiple Unit) y Metro. De la plataforma Civity ya se han terminado los 2 primeros trenes del contrato suscrito con la región de Bari (Italia) y los 4 trenes destinados a circular en el área geográfica de Trieste (Italia) y Austria. En la gama de tranvías, se ha concluido con los proyectos de 14 unidades para Málaga, 19 composiciones para la ciudad de Besançon, 18 tranvías para Debrecen y 40 unidades para Cuiaba (Brasil). Así mismo, se ha terminado la fabricación de 8 trenes de tracción diésel para Cerdeña en sus 2 versiones de 3 y 4 coches.

También durante este periodo se ha continuado con las entregas de otros proyectos como los 28 coches tipo Baggage para larga distancia, destinado a la operadora estadounidense Amtrak, así como 4 composiciones de locomotora y 5 coches remolque para el operador SRO de Arabia Saudita, 18 de los 26 trenes del contrato suscrito con el metro de Sao Paulo, 37 trenes para Auckland (Nueva Zelanda), 20 tranvías para Houston, 16 trenes para el metro de Roma, la primera de las 10 unidades EMU para la ciudad de Belo Horizonte (Brasil). Así mismo se ha concluido la fabricación de los 4 últimos tranvías del pedido de 14 para la ciudad de Málaga, 10 tranvías en versiones de 3 y 4 módulos para la ciudad de Estocolmo, 7 tranvías para Debrecen, 16 tranvías para Birmingham, 5 tranvías para Sidney (Australia), 9 tranvías para Kaoshiung (Taiwan) y el primer tranvía del contrato de 20 para la ciudad de Tallin (Estonia).

Además, ya se han iniciado las primeras fases para la fabricación de los proyectos más recientes como el contrato de 35 trenes para CPTM, los 37 trenes para el metro de Chile, 47 tranvías para la ciudad de Budapest, el nuevo proyecto de 28 trenes para Euskotren, la ampliación de 8 trenes para el metro de Bucarest, el contrato de 5 tranvías suscrito con la ciudad de Cincinnati, y el proyecto de 20 trenes para el metro de Helsinki.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2014, han sido los siguientes:

11

UNIDAD DE VEHÍCULOS (Nº DE COCHES)

Larga distancia coches Amtrak	28
Locomotora para Arabia Saudita (SRO)	3
Composición remolques Arabia Saudita (SRO)	15
Media distancia Civity Trieste-Austria	20
Media distancia Civity Bari	8
Media distancia Cerdeña (3 coches)	6
Cercanías Euskotren	4
Cercanías para FGC (4 coches)	28
Cercanías para FGC (3 coches)	9
Cercanías para Auckland	111
Cercanías para Belo-Horizonte	4
Metro de Sao Paulo	108
Metro de Bucarest	72
Metro de Roma	96
Tranvía para Málaga	20
Tranvía para Besançon	24
Tranvía para Estocolmo (3 módulos)	12
Tranvía para Estocolmo (4 módulos)	24
Tranvía para Debrecen	35
Tranvía para Birmingham	80
Tranvía para Cuiaba	42
Tranvía para Sidney	20
Tranvía para Kaoshiung	35
Tranvía para Friburgo	7
Tranvía para Tallin	3
Tranvía para Houston	60

TOTAL 874

BOGIES

Con bastidor soldado 1.464

UNIDAD DE RODAJES Y COMPONENTES

Ejes montados (Motor + Remolque)	5.607
Cuerpos de eje sueltos	10.171
Ruedas enterizas	57.659
Ruedas elásticas	1.033
Enganches	997
Reductoros	2.315
Bandajes	672



12

RECURSOS HUMANOS

El incremento de la plantilla se ha producido en las actividades de mantenimiento y por el aumento de la capacidad de las plantas en Estados Unidos y Brasil. Se han llevado a cabo en su generalidad las actuaciones previstas en materia de prevención de riesgos laborales

El incremento en la plantilla se produce en torno a las actividades de mantenimiento, en fabricación han tenido especial relevancia los aumentos de capacidad en plantas USA y Brasil, hasta bien avanzado el ejercicio, conteniéndose en la última parte del año. Señalar la previsión de reducción en estas plantas a partir de ese momento y especialmente en el ejercicio 2015.

PLANTILLA	TOTAL	MEDIA ANUAL
31-12-13	7.632	7.477
31-12-14	8.206	8.027

En el capítulo de Formación se han impulsado las actividades de desarrollo de personas con un mayor enfoque de individualización, mediante una mayor tutoría individual.

El Plan de Formación 2013-2014, con más de 100.000 horas de acciones formativas, se ha centrado de forma destacada en formación técnica o de producto, prevención de riesgos laborales, calidad y habilidades de gestión de equipos.

Se ha implantado una aplicación informática, actualmente en CAF, S.A., CAF P&A, y CAF I+D, para soportar el conjunto de





procesos de gestión de personas, que puede permitir su extensión a otras sociedades del grupo.

En materia de comunicación se ha puesto en marcha el Portal del Empleado, que es ahora el único canal de acceso a las distintas aplicaciones y servicios y herramienta de información dentro del grupo CAF. También se avanza en la consolidación de la revista Osinberde, trasladando al conjunto de personas de CAF aspectos relevantes de la gestión.

Se han potenciado la capacitación interna y la movilidad de las personas, como mecanismo para dar respuesta a distintas necesidades de recursos.

En el capítulo de Prevención de Riesgos Laborales, se ha mantenido la certificación en base a la norma OHSAS 18001 para los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

Se han llevado a cabo en su generalidad las actuaciones previstas en materia de prevención, mejorando en algunos casos los indicadores de accidentabilidad.

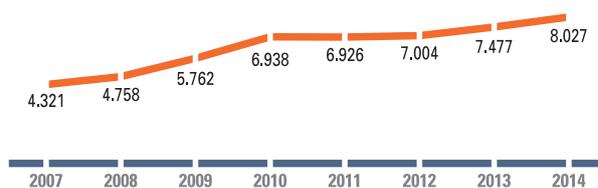
En el ámbito internacional se ha centrado la actividad en la gestión de las necesidades para la puesta en marcha de nuevos proyectos, tanto de material móvil como servicios de

garantía y mantenimiento, y en el despliegue de procesos de gestión de personas en las filiales más consolidadas.

13

Se han desarrollado asimismo y especialmente actividades para mejorar el control de los costes laborales en los proyectos internacionales y gestionado la movilidad internacional, de forma destacada a la planta de Elmira.

Empleados
(número de personas)





14

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF ha renovado durante 2014 su compromiso de ofrecer medios de transporte más eficientes y respetuosos con el entorno, y ha continuado aplicando metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para controlar y optimizar, desde su misma concepción, los impactos ambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida (ACV). Como dato indicativo, señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero se han situado por debajo de los derechos de emisión asignados





El grupo CAF, 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 Ambiental, según la norma ISO14001, desde el año 2001, que incluye la estructura organizativa, la planificación de actividades de protección del medio ambiente, las responsabilidades, los objetivos ambientales y los recursos para desarrollar, revisar y mantener al día la política medioambiental.

En los meses de Mayo y Noviembre del 2014 se han llevado a cabo las auditorías de mantenimiento del certificado ISO 14001:2004, del Sistema de Gestión Medioambiental, para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, con resultado satisfactorio.

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

actualidad, con el objetivo de ofrecer medios de transporte más eficientes, respetuosos con el entorno, y competitivos en un mercado cada vez más exigente con el respecto al medio ambiente, CAF está inmersa en la implantación de la "Función Sostenibilidad de Producto" introduciendo metodologías de ecodiseño en los procesos de ingeniería para optimizar y controlar desde su misma concepción, los impactos medioambientales de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida.

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

- Análisis de la reciclabilidad de acuerdo con la norma ISO 22628, para realizar la mejor selección de materiales.
- Análisis del Ciclo de Vida de acuerdo con la norma ISO 14040, para la evaluación medioambiental del producto en todas las fases de su ciclo de vida.

Como resultado, CAF ha renovado durante 2014 la verificación y publicación de la declaración ambiental de producto (EPD) del tren regional civity para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia de 2012, que se mantiene junto con las realizadas en años anteriores del tranvía Urbos para la ciudad de Estocolmo, y del tranvía de la ciudad de Zaragoza. Todas ellas han sido renovadas con verificación externa de acuerdo con el estándar PCR de Unife-Environdec y publicadas en su web (<http://www.environdec.com>).

Como dato indicativo, señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero durante el año 2014, en cumplimiento del Protocolo de Kyoto, se han situado por debajo de los derechos de emisión asignados.





16

INVERSIONES

Las inversiones durante el ejercicio 2014 han ascendido a la cifra de 10.085 miles de euros. Dichas inversiones han estado dirigidas a la actualización de los sistemas productivos e instalaciones en general, así como en ingeniería e informática



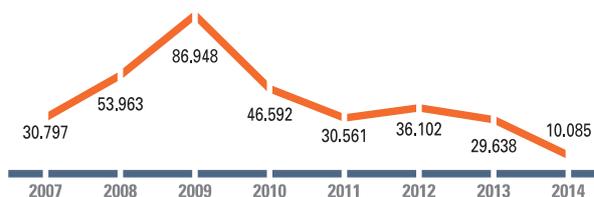


Las inversiones materiales realizadas por parte de CAF durante el año 2014 han ascendido a la cifra de 10.085 miles de euros. Entre las inversiones más reseñables llevadas a cabo en este ejercicio, podemos destacar:

- En la Unidad de Negocio de Rodajes, se ha finalizado la última fase de las inversiones para la optimización y automatización de la línea de mecanizado de ruedas, que la empresa ha realizado en los últimos años. En concreto, se ha puesto en marcha la segunda célula de mecanizado, se ha finalizado la inversión en el sistema automático de medición de ruedas y la robotización del área de pintura, así como la implantación de la mejora en el flujo productivo de ruedas. A todo ello, se unen las diversas mejoras relacionadas con el aumento de la productividad en otras áreas de la División.
- Dentro de la Unidad de Negocio de Vehículos, este año las inversiones han ido dirigidas principalmente a la puesta a punto y actualización de las instalaciones generales, con el objetivo de hacer frente a los diversos proyectos que se han ido incorporando en la actividad productiva, así como en temas relacionados con la adecuación de maquinaria e instalaciones a la normativa existente, y la seguridad laboral.
- En lo que se refiere al resto de Áreas, destaca en Ingeniería e Informática, además de la obligada actualización de equipos informáticos y medios técnicos, se han realizado mejoras en el sistema de gestión de accesos, así como una ampliación de la capacidad de almacenamiento. Todo ello unido al obligado y continuo desarrollo de la seguridad informática en el entorno de la empresa.

Por último, en cuanto a las inversiones en el exterior, cabe señalar también las que se están desarrollando para dotar de mayor capacidad a la planta de Elmira, en Estados Unidos, y que están directamente relacionadas con las necesidades generadas por proyectos que actualmente CAF está llevando a cabo en dicho país.

Inversiones
(en miles de euros)

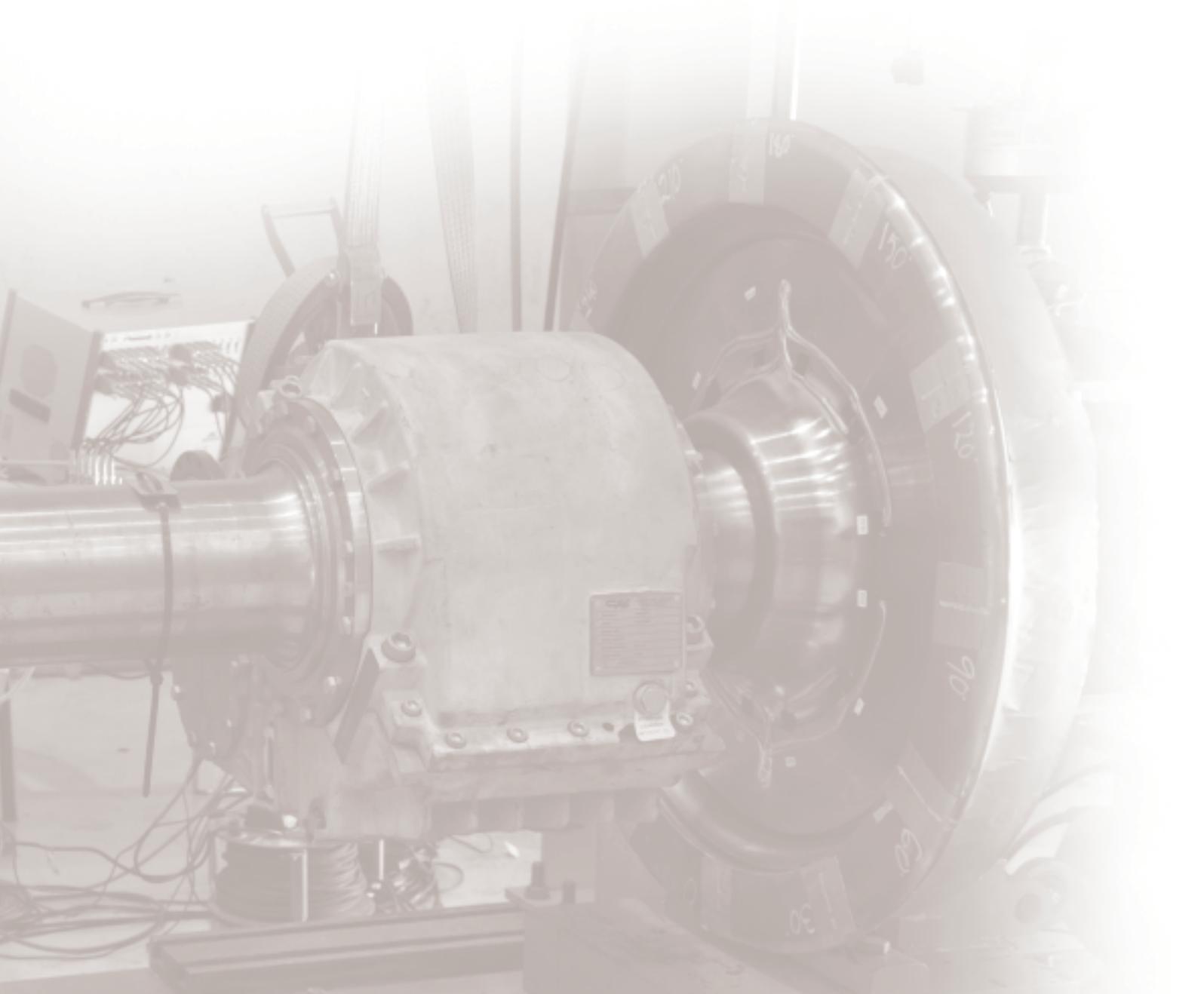




18

DESARROLLO TECNOLÓGICO

En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, el total de proyectos del plan de tecnología desarrollados durante 2014, ascendió a 81. Así mismo, durante el ejercicio 2014 se completó el nuevo plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2015-2017





En lo que se refiere a CAF y CAF I+D, durante el ejercicio 2014 se completó el nuevo plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2015-2017 que, alineado con el Plan Estratégico, va a poner en marcha un total de 57 proyectos nuevos de CAF y filiales y dará continuación a otros 49. El total de proyectos del plan de tecnología en trabajo durante el año 2014 ascendió a 81.

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

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

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2014 se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas Filiales, habiéndose seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2014-2016 abordan los siguientes campos:

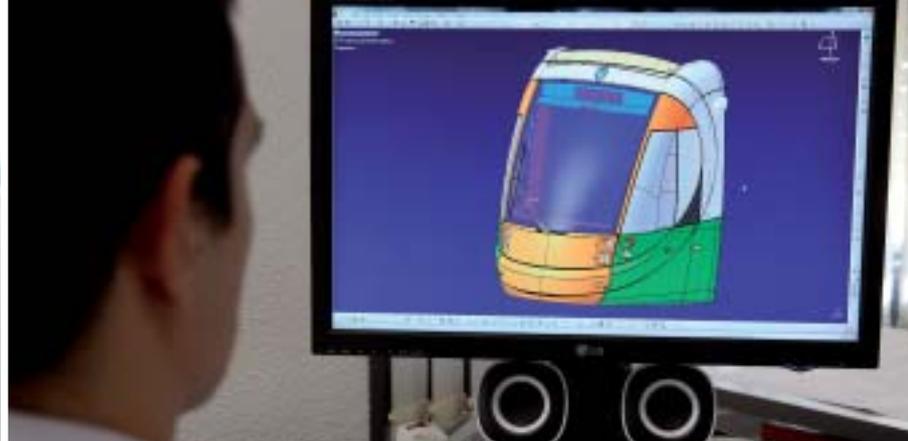
- Alta Velocidad.
- Productos ferroviarios específicos.

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

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

- Proyectos de desarrollo de vehículos de varios tipos.
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad.
- Proyecto de electrónica de control de tren incluyendo funciones de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en Resistencia al avance, Compatibilidad electromagnética, Dinámica Ferroviaria y Ruido y Vibraciones, gestión de energía, sistemas de acumulación de energía, amparados por las administraciones foral y autonómica.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo de señalización embarcado.





20

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Dentro de este grupo de proyectos cabe destacar la finalización de los ensayos en vía relativos a interacción vehículo-vía (dinámica, aerodinámica, pantógrafo-catenaria, etc.) realizados con el prototipo OARIS de tren de alta velocidad, así como la puesta al día de dicho prototipo para a ensayos finales de homologación y puesta en servicio.

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

Proyectos Europeos:

- SAFEJOINT para desarrollo de estructuras híbridas metal-metal y metal-composite.
- TREND orientado a entornos de validación para EMC en vehículos ferroviarios.
- REFRESCO para desarrollo de soluciones de estructuras de caja en material compuesto.
- OSIRIS de reducción de consumo energético en el transporte ferroviario urbano con la participación de las empresas más importantes del sector.
- MERLIN para establecimiento de estrategias de gestión energética a nivel global de red y desarrollo de herramientas para optimización del consumo y coste asociado a una red ferroviaria.





- NGTC destinado a estudio de interface entre el ERTMS y módulo de posicionamiento por satélite.
- EURAXLES sobre minimización de fallo por fatiga de ejes en servicio.

En el marco de proyectos europeos cabe destacar que CAF es uno de los 8 Miembros Fundadores de la JU (Joint Undertaking) Shift²Rail para promover la actividad de I+D ferroviaria dentro del programa Horizon 2020. Esta JU, con un presupuesto global de 920 M€, fue puesta en marcha el 31 de julio de 2014. Los trabajos de desarrollo de tecnología en este proyecto se prolongarán hasta el año 2020.

En cuanto a las filiales, han continuado su actividad normal de desarrollo tecnológico, donde cabe mencionar los siguientes hitos:

- El éxito en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla, su aplicación en los tranvías de Zaragoza y Granada y su futura aplicación en Kaohsiung (Taiwan) y Cuiaba (Brasil).
- El desarrollo de equipos de tracción cubriendo una gama de tensiones de catenaria de hasta 25 kV lo que ha permitido su comercialización en proyectos para Indian Railways, Metro Auckland y realizar proyectos de rehabilitación de locomotoras en diversos países.
- El desarrollo y adjudicación de diversos concursos en ADIF de productos ERTMS de vía.

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

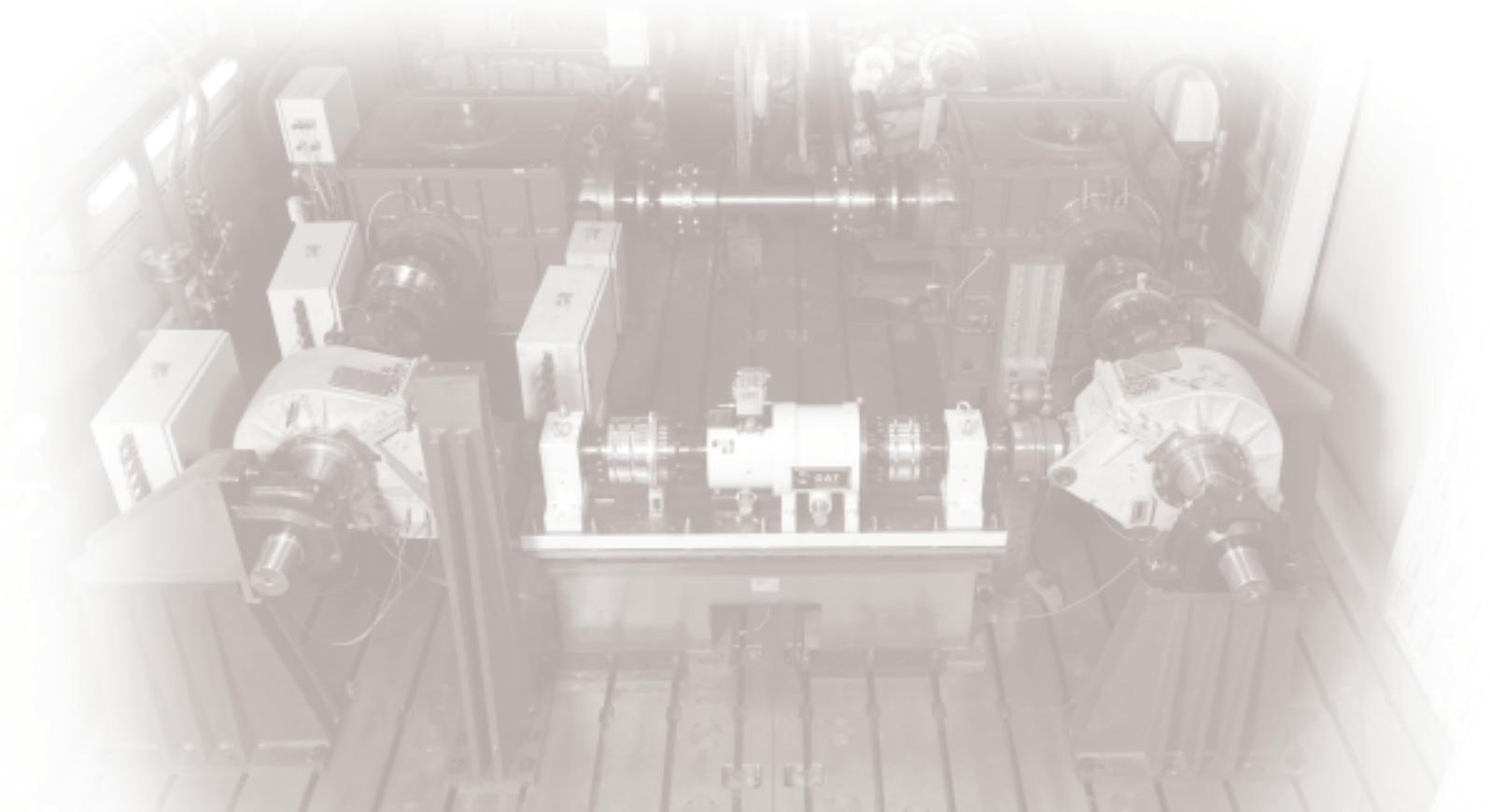
21

- Coches remolcados para Amtrak (USA).
- Metro Helsinki UTO (Finlandia).
- Locomotoras y coches remolcados para SAR (Arabia).
- Tranvía Cincinnati (USA).
- Tranvía Kaohsiung (Taiwan).
- Tranvía Tallín (Estonia).
- Tranvía Freiburg (Alemania).
- Tranvía Cagliari (Italia).

Habiéndose puesto en marcha durante el año 2014 los siguientes:

- Metro de Santiago de Chile UTO (Chile).
- Unidades para Euskotren s/950.
- LRV para Metro de Boston (USA).
- Tren Civity para NS (Holanda).
- Tranvía Kansas (USA).
- Tranvía Budapest (Hungría).

Igualmente el grupo CAF, ha venido trabajando en el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar su gama de productos.





POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

1. Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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



En relación a la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, este ha sido en 2014 de 76,54 días.

Para la reducción de dicho plazo adecuándolo al máximo establecido por la Ley 11/2013 la Sociedad va a realizar un esfuerzo en acomodar los eventos que dan origen a los pagos a los de cobro de modo que permita disminuir el tiempo de pago sin perder la liquidez necesaria.

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

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

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

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

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

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

23

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

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

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

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

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

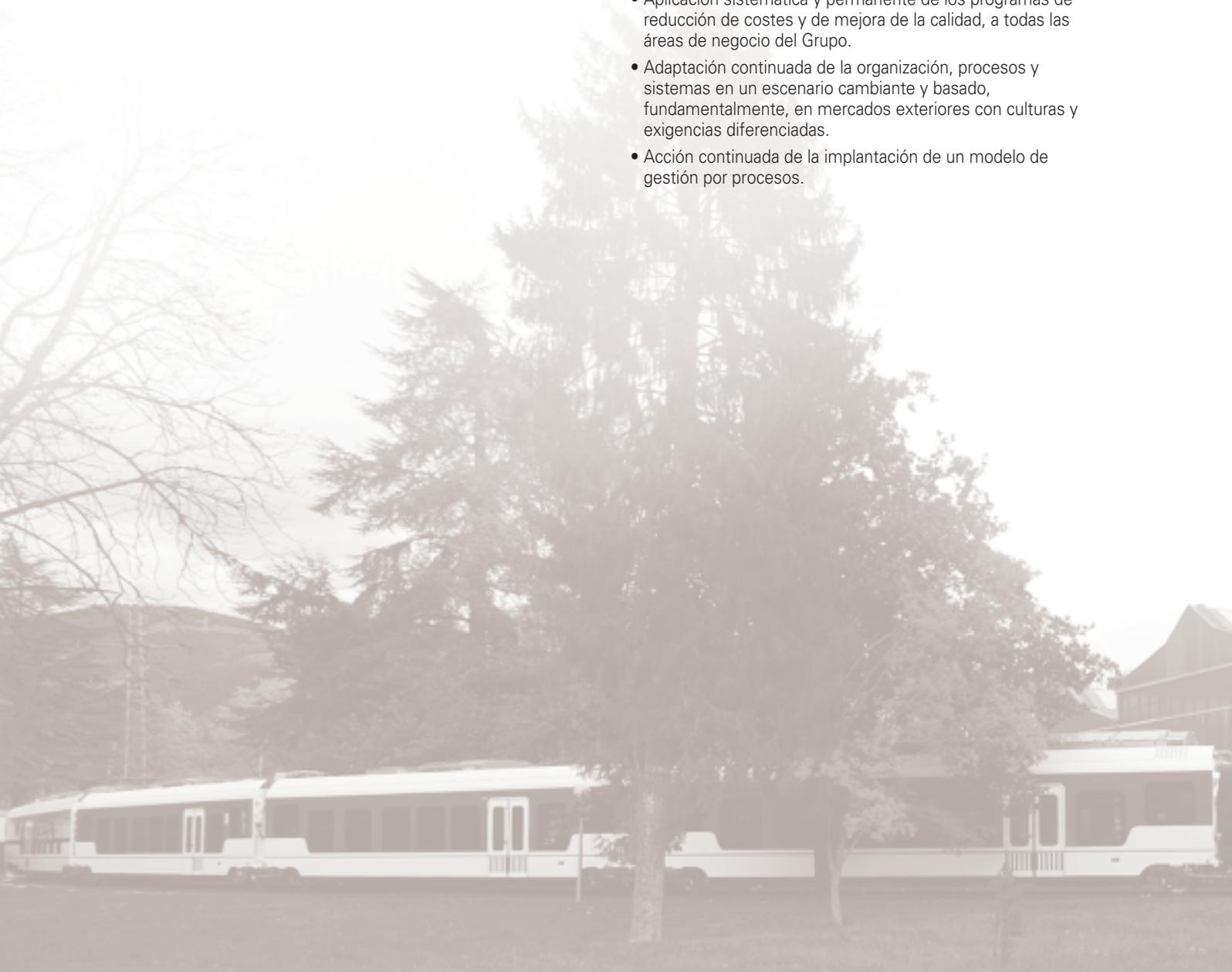
CAF cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales auditado por una firma externa. En el Manual del Sistema de Prevención creado al efecto, se definen, entre otras, las actividades de evaluación de riesgos, investigación de accidentes, inspecciones de seguridad, vigilancia de la salud y formación.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



PERSPECTIVAS

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

- Desarrollo del potencial del Grupo en negocios de servicios aplicados al sector ferroviario, como las concesiones, y el alquiler y mantenimiento de trenes.
- Desarrollo del potencial del Grupo en el campo de los sistemas llave en mano y de señalización ferroviaria ofreciendo, si fuera necesario con alianzas, sistemas completos listos para operar.
- Desarrollo de nuevos sistemas y vehículos de material rodante, junto con la implantación de sistemas avanzados de gestión integral de proyectos.
- Potenciación continuada de la presencia del Grupo en los mercados internacionales de material ferroviario.
- Aplicación sistemática y permanente de los programas de reducción de costes y de mejora de la calidad, a todas las áreas de negocio del Grupo.
- Adaptación continuada de la organización, procesos y sistemas en un escenario cambiante y basado, fundamentalmente, en mercados exteriores con culturas y exigencias diferenciadas.
- Acción continuada de la implantación de un modelo de gestión por procesos.





HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2015, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 5.496.451 miles de euros.

25

GOBIERNO CORPORATIVO

informe anual del gobierno corporativo 2014

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2014 forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web corporativa de CAF (www.caf.net), tras su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante.



CARTA DEL AUDITOR



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo, véase Nota 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes, 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 2014. 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 nº S0692


Javier Giral Gracia
25 de febrero de 2015
Deloitte S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.850, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 98ª. C.I.F.: 8-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.



Miembro ejerciente
DELOITTE, S.L.

Año 2015 nº 03/16/00548
COPSA GRADUATA

Este informe está sujeto a la Ley establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Realización de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO CONSOLIDADO

EJERCICIO 2014

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

30

Activo	31-12-14	31-12-13 (*)
Activo no corriente:		
Inmovilizado intangible (Nota 7)		
Fondo de Comercio	15	15
Otro inmovilizado intangible	37.673	35.172
	37.688	35.187
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	271.839	286.593
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	12.257	14.902
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	669.549	657.233
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	163.842	162.283
Total activo no corriente	1.155.175	1.156.198
Activo corriente:		
Existencias (Nota 11)	180.504	159.857
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Notas 10, 11 y 12)	1.107.006	1.040.576
Otros deudores (Notas 10 y 19)	188.410	206.739
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	6.493	17.604
	1.301.909	1.264.919
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	123.945	97.703
Otros activos corrientes	4.591	2.022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	197.111	127.150
Total activo corriente	1.808.060	1.651.651
Total Activo	2.963.235	2.807.849

Pasivo y Patrimonio Neto	31-12-14	31-12-13 (*)
Patrimonio Neto (Nota 14):		
Fondos Propios		
Capital escriturado	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863
Reserva de revalorización	39.119	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	691.777	618.264
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	59.679	90.181
	812.757	789.079
Ajustes por cambios de valor		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.b)	-	3.704
Operaciones de cobertura	(6.212)	(2.882)
Diferencias de conversión	(70.336)	(70.789)
	(76.548)	(69.967)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	736.209	719.112
Intereses minoritarios	12.704	10.249
Total patrimonio neto	748.913	729.361
Pasivo no corriente:		
Provisiones no corrientes (Nota 20)	5.075	4.785
Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)		
Deudas con entidades de crédito	683.062	477.934
Otros pasivos financieros	76.405	73.590
	759.467	551.524
Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)	152.426	147.020
Otros pasivos no corrientes (Nota 3.p)	66.880	52.366
Total pasivo no corriente	983.848	755.695
Pasivo corriente:		
Provisiones corrientes (Nota 20)	265.329	335.027
Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)		
Deudas con entidades de crédito	158.039	232.705
Otros pasivos financieros	46.733	39.074
	204.772	271.779
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Proveedores (Nota 25)	463.067	460.652
Otros acreedores (Notas 10, 11, 15, 19 y 20)	293.197	252.808
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	3.513	1.866
	759.777	715.326
Otros pasivos corrientes	596	661
Total pasivo corriente	1.230.474	1.322.793
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.963.235	2.807.849

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

32

(Debe) Haber	2014	2013 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	1.447.141	1.535.240
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.690	(149.530)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	9.840	7.106
Aprovisionamientos (Nota 21)	(743.140)	(560.010)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	5.289	4.117
Gastos de personal (Nota 22)	(406.236)	(394.460)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(174.159)	(219.535)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(42.398)	(42.552)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	10.958	(29.065)
Resultado de Explotación	114.985	151.311
Ingresos financieros (Notas 3.d, 9, 10 y 13)	10.187	13.974
Gastos financieros (Notas 9 y 16)	(47.252)	(47.687)
Diferencias de cambio	(2.394)	(3.645)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	4.357	1.013
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	373	(275)
Resultado Financiero	(34.729)	(36.620)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	200	(392)
Resultado antes de Impuestos	80.456	114.299
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(18.327)	(23.262)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	62.129	91.037
Resultado Consolidado del Ejercicio	62.129	91.037
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	59.679	90.181
Intereses minoritarios	2.450	856
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	17,41	26,31
Diluido	17,41	26,31

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2014.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

de los ejercicios 2014 y 2013 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	2014	2013 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	62.129	91.037
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	(2.877)	(37.016)
Por valoración de instrumentos financieros	-	3.838
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(3.501)	1.594
Diferencias de conversión (Nota 14)	454	(42.287)
Efecto impositivo (Nota 18)	170	(161)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.703)	-
Por valoración de instrumentos financieros (Nota 9.b)	(3.838)	-
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo (Nota 18)	135	-
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	55.549	54.021
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	53.098	53.171
Intereses minoritarios	2.451	850

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2014.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

de los ejercicios 2014 y 2013 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante								
	Fondos Propios				Resultado neto del ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas					
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	10.319	11.863	58.452	554.784	99.454	(4.449)	(28.508)	5.685	707.600
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	90.181	5.271	(42.281)	850	54.021
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(35.995)	-	-	3.714	(32.281)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(2.465)	(38.460)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	6.179	6.179
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	63.480	(63.459)	-	-	-	21
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	63.480	(63.459)	-	-	-	21
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	10.319	11.863	58.452	618.264	90.181	822	(70.789)	10.249	729.361
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	59.679	(7.034)	453	2.451	55.549
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(35.995)	-	-	4	(35.991)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(895)	(36.890)
Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	-	899	899
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(19.333)	73.513	(54.186)	-	-	-	(6)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 14.c)	-	-	(19.333)	73.513	(54.186)	-	-	-	(6)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10.319	11.863	39.119	691.777	59.679	(6.212)	(70.336)	12.704	748.913

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado el 31 de diciembre de 2014.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

de los ejercicios 2014 y 2013 (Notas 1, 2 y 3) (Miles de Euros)

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

35

	2014	2013 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de impuestos	80.456	114.299
Ajustes del resultado		
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	42.398	42.552
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7 y 9)	(10.754)	27.800
Variación de las provisiones (Notas 3.I y 20)	(68.868)	(10.981)
Otras partidas de pérdidas y ganancias	1.757	12.641
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Nota 8)	(4.336)	73
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	(200)	392
Ingresos financieros	(10.187)	(13.974)
Gastos financieros	47.252	47.687
Cambios en el capital corriente		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(66.236)	(258.466)
Existencias (Nota 11)	(20.256)	85.914
Acreedores comerciales	37.066	(89.841)
Otros pasivos corrientes	4.476	158
Otros activos y pasivos no corrientes	35.662	24.140
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(4.064)	(23.783)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(1.735)	(2.050)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	62.431	(43.439)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	-	(633)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(24.306)	(49.482)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(46.992)	(58.258)
Cobros por inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	475	237
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	52.979	105.373
Cobros de intereses (Nota 13)	5.963	10.415
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(11.881)	7.652
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Emisión de participaciones por socios externos	899	1.829
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión (Notas 15 y 16)	421.162	245.304
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(329.743)	(70.899)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(38.990)	(36.914)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago de intereses (Nota 16)	(38.471)	(42.921)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	14.857	96.399
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	65.407	60.612
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	127.150	76.682
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	4.554	(10.144)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	197.111	127.150

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.e).

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado el 31 de diciembre de 2014.

Memoria Consolidada

correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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

36

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 2014 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 adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 7 de junio de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2014 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 nuevas normas e interpretaciones emitidas

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2014 las siguientes normas e interpretaciones que sí han supuesto un cambio de política contable para el Grupo:

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

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

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

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas. En el caso del Grupo no han tenido impactos adicionales a los mencionados anteriormente.

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

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: compensación de activos y pasivos financieros

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 indica que un activo y un pasivo sólo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes. La entrada en vigor de esta modificación no ha cambiado las políticas contables del Grupo en relación a la compensación de los activos y pasivos financieros.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Pronunciamiento	Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva Unión Europea
IFRIC 21 – Gravámenes	1 de enero de 2014	17 de junio de 2014 (*)
Modificación NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	1 de julio de 2014	1 de julio de 2014
Modificación NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016	Pendiente
Modificación NIIF 11 – Adquisiciones de participaciones en operaciones	1 de enero de 2016	Pendiente
Modificación NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	1 de enero de 2016	Pendiente
Modificación NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016	Pendiente
Modificación NIC 16 y NIC 41 – Plantas productoras	1 de enero de 2016	Pendiente
NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017	Pendiente
NIIF 9 – Instrumentos financieros	1 de enero de 2018	Pendiente

(*) La Unión Europea ha endosado el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

NIIF 15 Reconocimiento de ingresos

La NIIF15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que tratar de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

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.

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2014 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 2014 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 los 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 2013 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 2014 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013.

Las cuentas anuales consolidadas de 2013 que se incluyen a efectos comparativos también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2014.

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 2014 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Sociedad dominante - Nota 1) y de las sociedades dependientes y asociadas que se desglosan a continuación:

	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
Consolidadas por integración global				
Subgrupo Industrial				
CAF, S.A.	Dominante	Gipuzkoa	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	Deloitte
CAF USA, Inc.	100%	Delaware	Fabricación	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	100%	Sao Paulo	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Reparación y mantenimiento	G. Thornton
CAF Rail UK, Ltda.	100%	Belfast	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	100%	Roma	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF Chile, S.A.	100%	Santiago de Chile	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	100%	Estambul	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	100%	Argel	Fabricación y mantenimiento	CACF Audit
Trenes CAF Venezuela, C.A.	100%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Sydney	Fabricación y mantenimiento	Pitcher Partners
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF France, SAS	100%	París	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	100%	Navarra	Fabricación	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	100%	Madrid	Fabricación	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	83,73%	Jaén	Fabricación	Bsk
Tradinsa Industrial, S.A.	100%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF New Zealand Ltd	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento	Staples Rodway
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Arabia, Co.	100%	Riyadh	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Latvia SIA	100%	Riga	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Deutschland GmbH	100%	Munich	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Taiwan Ltd.	100%	Kaohsiung	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CAF Hungría, K.F.T.	100%	Budapest	Fabricación y mantenimiento	Deloitte

	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
CAF Power & Automation, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia y electrónicos	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Urban Art Alliance for Research on Transport A.I.E.	60%	Gipuzkoa	I+D	Deloitte
Vectia Mobility, S.L.	60%	Gipuzkoa	Soluciones para transporte urbano	-
CAF Transport Engineering, S.L.U.	100%	Bizkaia	Ingeniería	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	100%	Gipuzkoa	Ensayos	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	57%	Gipuzkoa	Simuladores	Bsk
Geminy, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Bsk
CAF Signalling, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd. Sirketi	90%	Estambul	Señalización	Deloitte
Subgrupo Servicios				
Actren, S.A.	51%	Madrid	Mantenimiento	Deloitte
Sermanfer, S.A.	100%	Madrid	Mantenimiento	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Administración	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	Deloitte
Urbanización Parque Romareda, S.A.	100%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
UPR Argentina, S.A.	100%	Buenos Aires	Tenencia de acciones	-
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	100%	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	Deloitte
Regiotren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-
Sermantren, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Prestación de servicios	Almaguer
Ennera Energy and Mobility, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Beasain Energía Solar, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	-
El Yelmo Energía Solar, S.L.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	-
Rail Line Components, S.L.U	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
Miralbaida Energia XV, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Subgrupo Construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipamiento	Deloitte
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	100%	México D.F.	Equipamiento	Deloitte
Consolidadas por el método de la participación (Nota 9)				
Subgrupo Industrial				
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	29,3%	Jaén	Fabricación	-
Urban Transport Solutions B.V. (*)	49%	Amsterdam	Fabricación y mantenimiento	-
Ferrocarril Interurbano S.A. de C.V.	49,63%	Mexico D.F.	Fabricación y equipamiento	-

	% de control o influencia	Domicilio social	Actividad	Auditor
Subgrupo Tecnológico				
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	-
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.	30%	Zhejiang	Equipos de potencia y electrónicos	-
Tumaker, S.L.	24,9%	Gipuzkoa	Equipos de impresión	-
Subgrupo Servicios				
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	43,35%	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	Deloitte
Plan Metro, S.A.	40%	Madrid	Servicios de arrendamiento	-
Consortio Traza, S.A. (**)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	-
Arabia One for Clean Energy Investments PSC	40%	Ma'an	Generación energía	-

(*) La Sociedad mantiene una participación del 100% en la Sociedad Urban Transport Solutions, LLC con domicilio social en Rusia.

(**) La Sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2014 se han constituido las sociedades Beasain Energía Solar, S.L., El Yelmo Energía Solar, S.L., CAF Hungría, K.F.T., UPR Argentina, S.A. y Ferrocarril Interurbano, S.A. de C.V. y se han liquidado las sociedades CAF Francia, S.A.S. y Houston LRV 100, LLC, ambas sin actividad. Asimismo, se ha adquirido una participación del 24,9% en la sociedad Tumaker, S.L. a través de una ampliación de capital por importe de 200.000 euros.

En julio de 2014 se produjo una operación de reorganización societaria dentro del grupo, con la fusión por absorción de Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U. por parte de Ennera Energy and Mobility, S.L.

Durante el ejercicio 2014 se ha modificado la denominación social de CFD Bagneres, S.A. por CAF France, S.A.S. y la de Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V. por Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.

Durante el ejercicio 2013 se constituyeron las sociedades CAF Taiwan, Ltd., Vectia Mobility, S.L., Regiotren, S.A. de C.V., Urban Transport Solutions B.V. y Arabia One for Clean Energy Investment PSC.

Durante el ejercicio 2013 se produjeron dos operaciones de reorganización societaria dentro del Grupo. Por un lado se produjo la fusión por absorción de Garraiotech, S.L. por parte de Rail Line Components, S.L.U. (anteriormente denominada Sempere Componentes, S.L.U.). Adicionalmente se produjo la escisión de la participación que Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. tenía en CAF Signalling, S.L.U., a favor de Seinalia, S.L. para posteriormente fusionarlas de manera inversa, siendo la sociedad resultante CAF Signalling, S.L.U.

Asimismo, durante 2013 el Grupo pasó a consolidar por integración global su inversión en Actren Mantenimiento Ferroviario, S.A. anteriormente consolidada por integración proporcional (Nota 14.g).

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. 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 han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Asimismo, son "entidades asociadas" aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Un "negocio conjunto" es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad, tienen derechos a los activos netos de manera conjunta. 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.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos y pasivos, incluyendo su participación en los activos y pasivos mantenidos conjuntamente;
- su participación en los ingresos y gastos que realiza la operación conjunta.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

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

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2013.

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 2014 y 2013, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas y los proyectos de desarrollo sobre los que no existen dudas de su éxito técnico y comercial se valoran a su coste de adquisición (o al coste acumulado de fabricación aplicado de acuerdo con las normas de valoración de las existencias - Nota 3.e, según corresponda). Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un plazo de cinco años desde su adquisición (Nota 7). Los proyectos de desarrollo se amortizan linealmente en cinco 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).

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 encuentra la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos y por la alternativa incluida en la NIIF 1 por la cual se considera como valor de coste atribuido para determinados activos concretos el valor razonable a la fecha de transición.

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

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

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2013 existían determinadas cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito básicamente con diversas Administraciones Públicas (Nota 9). En este sentido, al cierre del ejercicio 2013, el Grupo mantenía una provisión por importe de 799 miles de euros por el efecto de la actualización financiera de las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito. Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha cobrado parte de las cuentas a cobrar cuyo plazo estimaba a largo plazo, estimando el cobro de las cantidades pendientes en el corto plazo. Por este motivo, el Grupo ha revertido la provisión con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 9) (el Grupo revirtió 2.227 miles de euros en el ejercicio 2013).

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.

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Al 31 de diciembre de 2014, no existen créditos cedidos al amparo de contratos de factoring sin recurso (31.292 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Inversiones financieras

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

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

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

La valoración de los pasivos y activos financieros por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 13:

- Nivel 1: Precios de cotización en mercados activos para idénticos instrumentos de activo y pasivo.
- Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios) como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el instrumento activo o pasivo que no esté basado en datos observables de mercado.

El desglose a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los activos y pasivos del Grupo CAF valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía, es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Derivados (Nota 17)	-	44.943	44.943
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	52.018	-	52.018
Total Activo	52.018	44.943	96.961
Pasivos			
Derivados (Nota 17)	-	46.256	46.256
Total Pasivo	-	46.256	46.256

Ejercicio 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.b)	-	17.058	17.058
Derivados (Nota 17)	-	43.594	43.594
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 13)	52.359	-	52.359
Total Activo	52.359	60.652	113.011
Pasivos			
Derivados (Nota 17)	-	26.910	26.910
Total Pasivo	-	26.910	26.910

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura tanto de las obras contratadas como en ciertas inversiones en sociedades participadas, para cubrir los riesgos de variaciones en los tipos de cambio a los que se encuentran expuestos y por otro lado, para cubrir el riesgo de variaciones en los tipos de interés de préstamos dispuestos (Nota 5 y 17).

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado incluyendo el riesgo de crédito, propio en el caso de los derivados de pasivo y el de la contraparte en el caso de los derivados de activo.

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

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

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

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en el epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras cuando se producen las condiciones necesarias para este tipo de coberturas (existencia de un compromiso en firme).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por cambios de valor – Operaciones de cobertura". Este criterio es el empleado por el Grupo para la cobertura de las obras en los que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable y en coberturas de tipo de interés. En la medida en la que la transacción altamente probable se traduzca en un compromiso en firme, los importes anteriormente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Diferencias de conversión". Esta cobertura ha sido empleada para los fondos propios de CAF USA, Inc. y Provetren S.A. de C.V.

e) Valoración de existencias

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

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

- Materiales y gastos imputados a cada obra, a su precio medio de adquisición o coste de producción.
- 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.
- Costes por intereses calculados en función de las necesidades de financiación directamente asignable a cada uno de los contratos.

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

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

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

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

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

Por otro lado, para las ventas de productos, básicamente rodajes, los ingresos 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" (facturación diferida) dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (Nota 11).
- Si es negativa, como "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" (facturación anticipada) (Nota 11).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos 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 los activos y pasivos corrientes se clasifican partidas (facturación anticipada y facturación diferida – Nota 3.g y Provisiones corrientes) cuyo plazo de realización puede efectuarse en un plazo superior a doce meses. Considerando las partidas en su conjunto, las estimaciones de los Administradores indican que los activos corrientes se realizarán fundamentalmente en el corto plazo y, en cualquier caso, los pasivos corrientes a realizarse a más de doce meses superan los activos corrientes que se realizarían a más de 12 meses (Notas 11 y 20).

j) Subvenciones oficiales

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

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

k) Prestaciones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos, se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 23). El importe aportado en 2014 y 2013 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 4.360 miles y 4.017 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene 2.000 miles de euros provisionados a corto plazo y pendientes de pago por estos conceptos (3.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, la Sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 2,3% del salario base anual de todo el personal de la Sociedad dominante a una entidad de previsión social (Nota 22).

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene registrado un activo por importe de 210 miles de euros (un activo de 34 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), en el activo corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados y el valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como “activos afectos”. Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo ha realizado pagos por importe de 528 miles y 358 miles de euros, y ha dotado 352 miles y revertido 290 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 15, 18 y 22).

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

Por último, determinadas sociedades dependientes mantienen otros compromisos con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran ascendiendo la provisión registrada en los epígrafes “Provisiones no corrientes” y “Provisiones corrientes” al 31 de diciembre de 2014 a 1.815 miles y 97 miles de euros, respectivamente (1.498 miles y 168 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 - Nota 20).

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2014, 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 5.259 miles y 4.185 miles de euros respectivamente (9.904 miles y 7.291 miles de euros en 2013), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2014 estaban adheridos al plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2013 o tenían suscritos contratos de relevo. La dotación a dicha provisión ha sido registrada con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Notas 18 y 22) por importe de 1.567 miles de euros (12.243 miles de euros dotados en el ejercicio 2013).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido 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 impuesto diferido 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 impuesto diferido, identificados con las bases imponibles negativas, deducciones pendientes de compensar y diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso en que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, entendiéndose como tal en el Grupo consolidado CAF el periodo cubierto por la cartera de pedidos.

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

n) Arrendamientos

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

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendador, en el momento inicial de las mismas se reconoce un crédito por el valor actual de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual del activo, descontado al tipo de interés implícito del contrato. La diferencia entre el crédito registrado en el activo y la cantidad a cobrar, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio a medida que se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo (Nota 9.e).

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2014 y 2013 ha registrado un gasto por importe de 7.342 miles y 7.223 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 18.594 miles de euros en los próximos años, de los cuales 6.309 miles de euros se realizarán el 2015 (15.057 miles de euros y 5.146 miles de euros a pagar en 2014 al 31 de diciembre de 2013).

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

ñ) Provisiones y contingencias

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

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación (Nota 20).
- 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 (Nota 25).

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

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

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

o) Aspectos medioambientales

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

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

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 previsible 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 consolidada.

El epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto, corresponde en su totalidad a los ingresos percibidos anticipadamente que tienen como destino hacer frente a los costes estimados de grandes reparaciones a realizar en contratos de mantenimiento. Durante el ejercicio 2014 la dotación neta ha sido de 14.514 miles de euros con cargo al epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

q) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

r) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 14.a).

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.

t) Transacciones con vinculadas

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

u) Concesiones administrativas

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

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

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. Las concesiones consolidadas por el Grupo (Nota 9) son consideradas como un activo financiero.

4. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La distribución del beneficio del ejercicio 2014 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	9.045
A Dividendos	17.997
Total	27.042

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS

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

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo CAF se centra en manejar 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 o no de derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

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

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

Es práctica habitual del Grupo cubrir, siempre que el coste sea razonable, el riesgo de mercado en sus contratos articulados en divisas diferentes a la moneda funcional del Grupo, que es el euro. 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. El impacto o sensibilidad en la cuenta de resultados del ejercicio 2014 ante una devaluación del 10% del real brasileño ante el euro respecto del tipo de cambio al cierre al 31 de diciembre de 2014 sería de una pérdida de 7.148 miles de euros (2.153 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La sensibilidad de la cuenta de resultados al resto de divisas no es significativa.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de aquellas filiales cuya moneda funcional es distinta al euro, excepto en el caso del dólar estadounidense, cuya exposición está cubierta.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros					
	31.12.14			31.12.13		
	Activos	Pasivos	Exposición neta	Activos	Pasivos	Exposición neta
Peso chileno	15.532	14.023	1.509	11.392	10.704	688
Peso mexicano	31.279	17.306	13.973	33.340	24.120	9.220
Peso argentino	4.781	2.841	1.940	3.816	2.085	1.731
Real brasileño	746.292	553.286	193.006	639.129	459.726	179.403
Dólar estadounidense (Nota 3.d) (*)	506.947	389.829	(711)	466.940	395.626	154
Libra británica	7.567	6.391	1.176	6.417	5.702	715
Dinar argelino	4.050	2.841	1.209	4.458	3.619	839
Lira turca	13.248	11.423	1.825	13.359	11.941	1.418
Bolívar	272	265	7	1.150	635	515
Rupia india	9.827	174	9.653	8.942	658	8.284
Dólar Australiano	1.841	1.472	369	670	453	217
Peso Colombiano	1.427	974	453	2.436	1.824	612
Riyal Saudí	8.792	8.041	751	7.739	7.549	190
Dólar Neozelandés	3.312	3.118	194	1.678	1.588	90
Leu Rumano	456	392	64	1.120	1.115	5
Nuevo Dólar Taiwanés	22.917	21.886	1.031	18.075	18.005	70
Florín Hungaro	345	338	7	-	-	-
Total	1.378.885	1.034.600	226.456	1.220.661	945.350	204.151

(*) Al 31 de diciembre de 2014 existen coberturas de la inversión neta en el extranjero (Nota 17) por importe de 117.829 miles de euros aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio (71.160 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Ante un aumento o reducción total de todas las divisas del 10% el efecto en el Patrimonio Neto del Grupo sería de 22.646 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (20.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.14		31.12.13	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	221	-	226	-
Inmovilizado material	66.890	-	66.560	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	674.787	-	649.070	-
Existencias	124.230	-	79.277	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	405.736	-	324.884	-
Otros activos financieros corrientes	25.122	-	45.861	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	81.899	-	54.783	-
Pasivo no corriente	-	541.787	-	566.764
Pasivo corriente	-	492.813	-	378.586
Total	1.378.885	1.034.600	1.220.661	945.350

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero (Nota 12).

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables así como disponibilidades de financiación para hacer frente, de forma amplia y eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 13 y 16).

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

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge del uso de los recursos ajenos. Es política del Grupo para operaciones de financiación de circulante, acudir a endeudamiento con terceros a través de recursos ajenos a corto plazo y referenciados a índices variables de mercado, normalmente Euribor, con lo que se mitiga sustancialmente este riesgo de tipo de interés. Para las operaciones de financiación a largo plazo, se marca como objetivo, y hasta donde los mercados lo permiten, el mantenimiento de una estructura de tipos de interés fija.

En este sentido, gran parte del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2014 se encuentra relacionado, por un lado con las concesiones obtenidas en Brasil y México (Notas 9 y 16) y, por otro lado, con la deuda de la Sociedad dominante del Grupo para la financiación de su actividad así como la de otras sociedades del Grupo.

La deuda relacionada con la sociedad de alquiler de trenes en Brasil es una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance, sin recurso al resto de sociedades del Grupo y referenciada al TJLP (tasa a largo plazo divulgada por el Banco Central de Brasil), mientras que para la deuda relativa a la sociedad de alquiler de trenes en México el Grupo ha contratado un swap de tipo de interés para convertir la referencia variable de tipo de interés del préstamo en una referencia fija, por el 80% del importe dispuesto del préstamo y afectando a su vez al 80% de la vida del mismo.

Respecto a la deuda de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2014 se ha dispuesto un importe de 145 millones de euros referenciados a tipos de interés de mercado y 200 millones de euros a tipo fijo (de los cuales 20 millones de euros fijos mediante derivados de tipo de interés) (Notas 16 y 17). Al cierre del ejercicio anterior, toda la deuda viva con entidades de crédito estaba sujeta a la variación de tipos de interés.

Considerando el saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si la media de los tipos de interés referenciadas de los recursos ajenos hubiera sido 100 puntos básicos mayor o inferior manteniendo el resto de variables constantes y considerando las políticas de cobertura descritas, el gasto financiero derivado de las deudas financieras habría aumentado en 5.024 miles y 5.598 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

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

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

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

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

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

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

6. SEGMENTACIÓN

a) Criterios de segmentación

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

- La segmentación ha sido realizada según las unidades de negocio, separando las actividades operativas de “Ferroviario” y “Rodaje y componentes”.
- Adicionalmente se incorpora información según criterios geográficos del Grupo.

b) Bases y metodología de la información por segmentos

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

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

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

- Ferroviario
- Rodaje y componentes

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación por unidad de negocio	2014 (Miles de Euros)				
	Ferrovioario	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.364.873	82.268	-	-	1.447.141
Ventas intersegmentos	-	38.423	-	(38.423)	-
Total ventas	1.364.873	120.691	-	(38.423)	1.447.141
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	99.579	4.846	10.560	-	114.985
Resultado financiero (*)	(27.909)	78	(6.898)	-	(34.729)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	200	-	-	-	200
Resultado antes de impuestos	71.870	4.924	3.662	-	80.456
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(18.327)	-	(18.327)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	71.870	4.924	(14.665)	-	62.129
Resultado atribuido a socios externos	(2.450)	-	-	-	(2.450)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	69.420	4.924	(14.665)	-	59.679
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	30.964	10.966	468	-	42.398
ACTIVOS	2.237.084	92.584	633.567	-	2.963.235
PASIVOS	1.451.747	27.676	734.899	-	2.214.322
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	21.225	3.175	-	-	24.400
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(46)	-	11.004	-	10.958

2013 (Miles de Euros)

Segmentación por unidad de negocio	Ferroviano	Rodaje y componentes	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:					
Ventas externas	1.457.357	77.883	-		1.535.240
Ventas intersegmentos	-	35.062	-	(35.062)	-
Total ventas	1.457.357	112.945	-	(35.062)	1.535.240
RESULTADOS:					
Resultado de explotación	165.807	(2.456)	(12.040)	-	151.311
Resultado financiero (*)	(27.129)	-	(9.491)		(36.620)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(392)	-	-		(392)
Resultado antes de impuestos	138.286	(2.456)	(21.531)	-	114.299
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	(23.262)	-	(23.262)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	138.286	(2.456)	(44.793)	-	91.037
Resultado atribuido a socios externos	(856)	-	-	-	(856)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	137.430	(2.456)	(44.793)	-	90.181
Amortizaciones del ejercicio (Notas 7 y 8)	30.986	11.098	468	-	42.552
ACTIVOS	2.164.922	103.846	539.081	-	2.807.849
PASIVOS	1.503.003	19.892	555.593	-	2.078.488
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	43.116	7.793	-	-	50.909
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:					
Deterioro de activos - Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(17.392)	(58)	(11.615)	-	(29.065)

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

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

En la cifra de ventas externas del segmento ferroviario del ejercicio 2014 se incluyen ventas de bienes por un importe de 997.512 miles de euros (1.110.145 miles de euros en el ejercicio 2013).

La información según criterios geográficos es la siguiente:

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2014	%	2013	%
España	228.430	15,78	269.596	17,56
Resto del mundo	1.218.711	84,22	1.265.644	82,44
Total	1.447.141	100,00	1.535.240	100,00

b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2014	2013
España	203.125	218.230
Resto del mundo	68.714	68.363
Total	271.839	286.593

7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas y otros	Fondo de comercio	Total
Saldo Coste 31.12.12				
Neto	74.047	14.540	15	88.602
Coste				
Diferencias de conversión	1	(75)	-	(74)
Entradas o dotaciones	20.013	1.258	-	21.271
Trasposos	(242)	293	-	51
Trasposos a existencias	(657)	-	-	(657)
Salidas, bajas o reducciones	-	(21)	-	(21)
Saldo Coste 31.12.13	93.162	15.995	15	109.172
Diferencias de conversión	-	1	-	1
Entradas o dotaciones	12.932	1.383	-	14.315
Trasposos	-	-	-	-
Trasposos a existencias	(1.201)	-	-	(1.201)
Salidas, bajas o reducciones	(694)	-	-	(694)
Saldo Coste 31.12.14	104.199	17.379	15	121.593
Amortización acumulada				
Diferencias de conversión	-	33	-	33
Entradas o dotaciones	(9.886)	(1.094)	-	(10.980)
Trasposos	243	(117)	-	126
Salidas, bajas o reducciones	-	7	-	7
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(44.222)	(12.862)	-	(57.084)
Diferencias de conversión	-	1	-	1
Entradas o dotaciones	(9.487)	(1.126)	-	(10.613)
Trasposos	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	412	-	-	412
Saldo Amortización Acumulada 31.12.14	(53.297)	(13.987)	-	(67.284)
Deterioro del valor				
Deterioro al 31.12.12	(281)	-	-	(281)
Dotaciones del ejercicio 2013	(16.620)	-	-	(16.620)
Deterioro al 31.12.13	(16.901)	-	-	(16.901)
Bajas del ejercicio 2014	280	-	-	280
Deterioro al 31.12.14	(16.621)	-	-	(16.621)
Neto 31.12.13	32.039	3.133	15	35.187
Neto 31.12.14	34.281	3.392	15	37.688

Las adiciones de los ejercicios 2014 y 2013 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos y proyectos entre los que destaca el tren de alta velocidad, un tranvía adaptado al mercado americano y el desarrollo junto con un socio, de un autobús eléctrico.

Durante el ejercicio 2013, se deterioró un importe de 16.620 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" en concepto de distintos proyectos en fase de desarrollo, al considerar los Administradores que existían dudas razonables acerca de su rentabilidad económico-comercial futura. Durante el ejercicio 2014 el Grupo no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro de valor del activo tangible.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha traspasado 1.201 miles de euros aproximadamente, de Gastos de Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada (657 miles de euros en 2013).

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 31.12.12	250.457	276.427	21.042	36.514	4.485	588.925
Coste						
Entradas	10.198	11.837	1.019	2.099	4.485	29.638
Trasposos	5.806	3.001	(538)	29	(8.425)	(127)
Salidas, bajas o reducciones	(275)	(7.417)	(199)	(3.578)	-	(11.469)
Diferencias de conversión	(6.469)	(4.575)	(320)	(157)	(215)	(11.736)
Saldo 31.12.13	259.717	279.273	21.004	34.907	330	595.231
Entradas	3.005	3.568	723	672	2.117	10.085
Trasposos de existencias	-	-	-	3.550	-	3.550
Trasposos	1.591	567	22	110	(2.282)	8
Salidas, bajas o reducciones	(1.134)	(1.263)	(168)	(948)	-	(3.513)
Diferencias de conversión	2.645	1.885	26	62	1	4.619
Saldo 31.12.14	265.824	284.030	21.607	38.353	166	609.980
Amortización acumulada						
Entradas o dotaciones	(5.950)	(22.536)	(1.556)	(2.583)	-	(32.625)
Trasposos	119	(200)	409	13	-	341
Salidas, bajas o reducciones	56	7.395	108	3.587	-	11.146
Diferencias de conversión	868	1.523	103	121	-	2.615
Saldo Amortización Acumulada 31.12.13	(84.462)	(185.955)	(12.466)	(18.752)	-	(301.635)
Entradas o dotaciones	(6.317)	(21.428)	(1.384)	(2.606)	-	(31.735)
Trasposos	(6)	1	2	(6)	-	(9)
Salidas, bajas o reducciones	929	1.155	106	948	-	3.138
Diferencias de conversión	(296)	(549)	(15)	(37)	-	(897)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.14	(90.152)	(206.776)	(13.757)	(20.453)	-	(331.138)
Deterioro del valor						
Saldo Deterioro de valor 31.12.12	(5.711)	-	-	-	-	(5.711)
Dotación del ejercicio 2013	585	(1.329)	-	(13)	-	(757)
Reclasificación	(535)	-	-	-	-	(535)
Saldo deterioro del valor 31.12.13	(5.661)	(1.329)	-	(13)	-	(7.003)
Saldo deterioro del valor 31.12.14	(5.661)	(1.329)	-	(13)	-	(7.003)
Neto 31.12.13	169.594	91.989	8.538	16.142	330	286.593
Neto 31.12.14	170.011	75.925	7.850	17.887	166	271.839

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a la modernización de la estructura productiva del Grupo y a la planta de CAF USA, donde se han ampliado las áreas de estructuras, acabado y pruebas. Asimismo, se han realizado inversiones dirigidas a labores de urbanización de terrenos, adaptación de edificios y aparcamientos.

En ejercicios anteriores el Grupo procedió a traspasar al inmovilizado material el valor recuperable estimado por las locomotoras fabricadas para un cliente con el que finalmente canceló el contrato (Nota 20). Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existe deterioro tras el análisis de recuperación de los mismos. Al 31 de diciembre de 2014 el valor neto contable de dichas locomotoras asciende a 10.299 miles de euros (10.871 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 726 miles y 3.150 miles de euros, aproximadamente, principalmente en España.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, ascendía a 185.734 miles y 168.844 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2014 han ascendido a 46 miles de euros, aproximadamente, y han sido registradas en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (las pérdidas del ejercicio 2013 ascendieron a 73 miles de euros).

Como consecuencia del análisis del valor en uso llevado a cabo por el Grupo de diversos elementos de inmovilizado (apoyados en estudios de precios de venta sobre terrenos, construcciones y cierta maquinaria realizados por expertos independientes) durante el ejercicio 2013 se dotó un importe neto de 757 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, no habiéndose dotado importe alguno en 2014.

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 3.002 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (4.165 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2014 asciende a 1.169 miles de euros (1.379 miles de euros en 2013) y se encuentra registrado en el epígrafe de "Amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2014, adicionales a los ya descritos en esta misma nota.

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

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 en las diferentes cuentas de los epígrafes “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” y “Activos financieros no corrientes”, ha sido el siguiente:

Miles de Euros								
	Inversiones en asociadas (Nota 9.a)	Instrumentos de patrimonio		Otros activos financieros	Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	Préstamos y cuentas a cobrar		Total
	Coste	Coste	Provisión (Nota 9.b)	Coste	Valor de mercado	Coste	Provisión	
Saldo al 31.12.12	13.167	23.118	(1.203)	23.795	4.497	733.479	(22.858)	773.995
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	633	-	-	-	-	-	-	633
Diferencias de conversión	(3)	-	-	(3.365)	(176)	(81.734)	4.744	(80.534)
Entradas o dotaciones	(392)	687	(22)	1.492	5.074	187.328	(9.389)	184.778
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(1.619)	-	(751)	-	(2.370)
Trasposos y cancelaciones	-	200	-	(2.170)	(202)	(207.479)	(51)	(209.702)
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.838	-	-	-	-	-	3.838
Operaciones de cobertura (Nota 17)	1.497	-	-	-	-	-	-	1.497
Saldo al 31.12.13	14.902	27.843	(1.225)	18.133	9.193	630.843	(27.554)	672.135
Diferencias de conversión	(28)	-	-	130	202	33.948	(615)	33.637
Entradas o dotaciones	200	380	(180)	960	8.198	125.126	11.803	146.487
Salidas, bajas o reducciones	-	(17.058)	-	(535)	-	(2.307)	-	(19.901)
Trasposos (Nota 3.d y 3.u)	147	(61)	-	(1.024)	-	(146.651)	-	(147.588)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	(2.964)	-	-	-	-	-	-	(2.964)
Saldo al 31.12.14	12.257	11.104	(1.405)	17.664	17.593	640.959	(16.366)	681.806

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros					
31.12.14					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	9.699	-	-	-	9.699
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	17.593	17.593
Otros activos financieros	-	624.593	17.664	-	642.257
Largo plazo/no corrientes	9.699	624.593	17.664	17.593	669.549

Miles de Euros					
31.12.13					
Activos financieros: naturaleza/categoría	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	26.618	-	-	-	26.618
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	9.193	9.193
Otros activos financieros	-	603.289	18.133	-	621.422
Largo plazo/no corrientes	26.618	603.289	18.133	9.193	657.233

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

Ejercicio 2014

	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	127.685	132.901	126.337	237.670	624.593
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	781	933	-	15.950	17.664
Derivados de cobertura	6.208	9.233	685	1.467	17.593
Total	134.674	143.067	127.022	255.087	659.850

Ejercicio 2013

	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	137.496	117.128	119.480	229.185	603.289
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.263	111	65	16.694	18.133
Derivados de cobertura	3.325	401	1.132	4.335	9.193
Total	142.084	117.640	120.677	250.214	630.615

a) Participaciones en empresas asociadas

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

Nombre	Domicilio social	Actividad	Fracción de capital	Inversiones en asociadas	Datos financieros básicos (1)			Cifra de negocio	Activo
					Capital	Reservas, prima y resultados acumulados (Nota 17)	Resultados de 2014		
Asirys Vision Technologies, S.A.(4)	Gipuzkoa (España)	Producción automática	22,33%	41	154	5	-	-	166
Plan Metro, S.A.(4) (5)	Madrid (España)	Servicios de arrendamiento	40%	-	60	(14.575)	(2.474)	46.492	432.468
Consortio Traza, S.A.(4)	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	25%(2)	12.068	575	46.534	1.162	26.224	295.579
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.(3)	México D.F.	Servicios de transporte	43,35%	-	106.865	(48.586)	(23.378)	38.185	365.304
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.(4)	Zhejiang (China)	Equipos de potencia y electrónicos	30%	57	695	(267)	(238)	-	420
Urban Transport Solutions B.V.(4) (6)	Amsterdam	Fabricación y mantenimiento	49%	91	300	(76)	(39)	-	187
12.257									

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

(2) La Sociedad Consortio Traza, S.A. consolida una participación del 80% en la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.

(3) Auditada por Deloitte.

(4) No auditadas.

(5) Las acciones de esta sociedad se encuentran pignoradas a favor de determinadas entidades financieras.

(6) La sociedad Urban Transport Solutions, B.V. consolida una participación del 100% en la sociedad Urban Transport Solutions, LLC.

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	14.902	13.167
Resultado de Sociedades	200	(392)
Diferencias de conversión	(28)	(3)
Cambios de valor por operaciones de cobertura (Nota 17)	(2.964)	1.497
Variación en perímetro y traspasos	147	633
Saldo final	12.257	14.902

En la consolidación de las participaciones se han eliminado los márgenes en la venta de material ferroviario por parte del Grupo en proporción a la participación. Dado que no se han incurrido en obligaciones legales o explícitas ni se han efectuado pagos en nombre de las asociadas por parte del Grupo CAF no es necesario integrarse las pérdidas adicionales incurridas por esas asociadas que se encuentran valoradas a cero.

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2014	2013
Alquiler de Trenes, AIE	5	1.202	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	-	-	17.058
Ferromovil 3000, S.L.	10	3.181	3.181
Alquiler de Metros, AIE	5	66	66
Plan Azul 07, S.L.	5,2	1.381	1.381
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	15	1.908	1.908
Iniciativa FIK, AIE	12,49	1.302	1.102
FIK Advanlife, S.L.	10,29	1	1
Albali Señalización, S.A.	3	398	398
Otros		260	321
Total		9.699	26.618

Con fecha 10 de marzo de 2014 el Grupo ha vendido la participación que mantenía en la Sociedad Metro de Sevilla Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. que tenía registrada en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" por un importe de 17.058 miles de euros, habiendo ascendido el importe de la transmisión a 17.587 miles de euros, que se encuentra cobrado en su totalidad, por lo que el Grupo ha registrado un beneficio de 4.367 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, de los que al 31 de diciembre de 2013 un importe de 3.838 miles de euros (sin tener en cuenta el efecto fiscal) se encontraban registrados en el epígrafe de "Ajuste por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado.

El resto de las inversiones han sido valoradas a coste de adquisición, al no poderse determinar de manera fiable su valor razonable, si bien no existen indicios de deterioro sobre dichas participaciones (Nota 3.d).

Durante el ejercicio 2008, el Grupo suscribió participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advanlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones suscritas asciende a 3.125 miles y 313 euros, respectivamente. En el ejercicio 2012, y tras modificaciones en los acuerdos entre accionistas que no supusieron desembolsos adicionales para el Grupo, se acordó un nuevo calendario de desembolsos pasando a ostentar el Grupo una participación de 12,5% en Iniciativa FIK, AIE (anteriormente del 6,25%). Al 31 de diciembre de 2014 los desembolsos pendientes por dichas participaciones ascienden a 798 miles de euros (418 miles de euros en el largo plazo y 380 miles de euros en el corto plazo), pagaderos en plazos semestrales de 190 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha registrado un deterioro por importe de 180 miles de euros como corrección de valor de estas participaciones con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

c) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre 2014, el Grupo tiene registrados 15.044 miles de euros en el epígrafe "Otros activos financieros" a largo plazo en concepto de fianzas vinculadas con la ampliación de la deuda financiera de la sociedad dependiente Ctrains Companhia Manutenção (Nota 16). Esta fianza devenga un tipo de interés de mercado y se corresponde con seis mensualidades del préstamo, que será liberada en las seis últimas cuotas del préstamo entre noviembre de 2025 y abril de 2026.

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

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

	31.12.14	31.12.13
Préstamos al personal	5.091	5.149
Compromisos de Plan de Participación	432	1.226
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	53.488	52.824
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(16.366)	(26.756)
Clientes a largo plazo	562.301	554.214
Provisión de clientes a largo plazo	-	(799)
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	19.111	16.067
Créditos a terceros	536	1.364
Total	624.593	603.289

Préstamos al personal

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

Compromisos de Plan de Participación (Cartera Social)

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

En los epígrafes de "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" y "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado adjunto se incluye la inversión en los citados "derechos", pertenecientes al "Plan de Participación" adquiridos a Cartera Social, S.A. Esta adquisición se ha realizado con el único objeto de revenderlos en un período de varios años a sus empleados.

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

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

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad dominante tiene registrado en el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto, un importe bruto de 432 miles de euros (1.226 miles de euros al 31 de diciembre de 2013),

por estos “derechos” y 2.122 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” (5.202 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 6.084 miles y 684 miles de euros (10.355 miles y 5.558 miles de euros en 2013) aproximadamente y respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha revertido 203 miles de euros de provisión con abono al epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (1.036 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

Al 31 de diciembre de 2014 Cartera Social, S.A. posee 915.828 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 26,72% del capital de la misma (Nota 14). Al 31 de diciembre de 2013, el número de acciones en su poder era 996.617 representando el 29,07% del capital.

Administraciones Públicas a largo plazo

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar” un importe de 53.488 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (52.824 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha llevado a cabo acciones para la acreditación de los saldos provisionados ante las administraciones públicas brasileñas, tras las que se ha revertido un importe de 11.004 miles de euros (dotación de 11.615 miles de euros en 2013) con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en función de las mejores estimaciones realizadas por los Administradores sobre la recuperación de estos impuestos.

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 7.949 miles de euros y 1.044 miles de euros a corto plazo (8.813 miles de euros y 985 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a un contrato de arrendamiento financiero de material móvil por un importe total a cobrar de 10.570 miles de euros, por el que el Grupo percibirá cuotas mensuales constantes de arrendamiento durante un periodo de 120 meses. Durante el ejercicio 2014 se han percibido 1.500 miles de euros registrando, un importe de 695 miles de euros con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por el tipo de interés implícito en la operación (Nota 3.n) (1.375 miles de y 754 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2013).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 se incluían 21.429 miles de euros correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo con dificultades financieras, básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se reclasificó dicha cuenta por cobrar a largo plazo, registrándose una provisión de 799 miles de euros. Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha cobrado un importe de 17.777 miles de euros de los créditos cuyo plazo estimaba a largo plazo y ha reclasificado la parte pendiente de cobro al corto plazo eliminando la provisión. La diferencia entre los importes provisionados al cierre de cada ejercicio se ha registrado en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de resultados de 2014 consolidada adjunta (Notas 3.d y 12).

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. y Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM) firmaron un contrato de concesión a 20 años para la fabricación de 36 trenes y la prestación

de servicios de alquiler, mantenimiento preventivo, correctivo y de revisión general así como de modernización de la flota de la Línea 8 - Diamante en Sao Paulo (Brasil).

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

- Las cuotas se encuentran garantizadas por CPTM. La sociedad concesionaria deberá cumplir con determinados requisitos de capital mínimo en valor absoluto y como porcentaje del activo.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM (Nota 25.a), ascendiendo al 31 de diciembre de 2014 a 30.673 miles de reales (9.524 miles de euros).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a CPTM al final de la concesión sin contraprestación alguna.

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

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

- Las cuotas a pagar por STC se encuentran garantizadas subsidiariamente por un sistema de fideicomisos con fondos provenientes de los Remanentes de las Participaciones Federales.
- La sociedad concesionaria garantiza mediante fianza bancaria del 10% de los pagos que esté previsto reciba en el año en curso el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante STC (Nota 25.a).
- Todos los bienes vinculados a la concesión, excepto los bienes de capital, adquiridos, producidos o implantados por la concesionaria para la ejecución de la prestación de servicios objeto del contrato revertirán a STC al final de la concesión sin contraprestación alguna.

El registro de estas concesiones se realiza mediante la aplicación de la norma CINIIF12 – Acuerdos de concesión de servicios, por cumplirse las condiciones para ello, habiéndose procedido, de acuerdo con lo estipulado en dicha norma, a la segregación de las diferentes actividades prestadas (construcción, operación/mantenimiento y financiación).

En consecuencia, el Grupo ha registrado en los epígrafes “Préstamos y Cuentas a cobrar” del activo financiero no corriente y “Otros deudores” del activo corriente un saldo de 554.352 miles y 114.981 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2014 (523.972 miles de euros y 122.902 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a la actividad de construcción y prestación de servicios realizados hasta la fecha, neto de la facturación realizada. La inversión realizada correspondiente a la actividad de construcción en el año 2013 fue de 21.978 miles de euros no habiéndose producido inversión alguna en 2014.

El comienzo de las prestaciones de servicios de alquiler y mantenimiento se produjeron fundamentalmente en el primer semestre de 2011 para el caso de la concesión de la Línea 8 (Brasil) y en el segundo semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

En ambos contratos los flujos futuros por cuotas están totalmente determinados y garantizados desde el momento de la firma inicial de los mismos. El único importe potencialmente variable en las cuotas se refiere exclusivamente a las penalizaciones que puedan existir en relación con el desempeño técnico del material ferroviario puesto a disposición de los clientes. Este aspecto ha sido tenido en cuenta a la hora de determinar los flujos a percibir. No existe riesgo de demanda para el Grupo CAF en estos contratos, por no estar relacionados los flujos financieros a percibir con la afluencia de pasajeros.

10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Miles de Euros						
Sociedad	2014			2013		
	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros	Servicios prestados o ventas registradas	Servicios recibidos o compras registradas	Ingresos financieros
Plan Metro, S.A.	7.590	-	2.788	4.868	-	-
Consortio Traza, S.A. (*)	592	-	-	2.235	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	10.822	38	-	12.234	38	-
Tumaker, S.L.	200	-	-	-	-	-
	19.204	38	2.788	19.337	38	-

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

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

Como resultado de las operaciones del presente ejercicio, de las efectuadas en años anteriores y de los anticipos concedidos, los principales saldos que el Grupo mantenía con las sociedades participadas no consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2014 y 2013, eran los siguientes (Nota 2.f):

Miles de Euros								
Sociedad	31.12.14				31.12.13			
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.e)
Plan Metro, S.A. (Nota 9.e)	2.555	-	(7.132)	19.111	2.726	-	(8.096)	16.067
Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	-	-	9.746	-	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	516	11	-	-	5	4	-	-
Tumaker, S.L.	42	-	-	-	-	-	-	-
	3.113	11	(7.132)	19.111	12.477	4	(8.096)	16.067

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. anticipó a Plan Metro, S.A., 15.104 miles de euros para que ésta hiciera frente a ciertos compromisos financieros de manera temporal debido al cambio de perfil de pagos por parte del cliente final. Este crédito no forma parte de la inversión neta al tener, en cualquier caso un vencimiento y disponer de garantías suficientes para su cobro. Debido a ciertos retrasos de su cliente en el pago, ésta asociada negoció durante el ejercicio 2013 con las entidades financieras la adecuación del modelo financiero a las nuevas circunstancias, estimándose que el escenario resultante permitirá la recuperación de las cantidades anticipadas por el Grupo CAF. Asimismo, el Grupo ha llegado a un acuerdo con Plan Metro, S.A. por el que han armonizado las diferentes interpretaciones de los contratos arriba mencionados, y han procedido a registrar un ingreso financiero por importe de 2.788 miles de euros por los intereses devengados por el crédito con abono al epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Otros deudores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. por importe de 880 miles de euros. Durante el ejercicio 2014 se ha cancelado la cuenta de crédito de 24.500 miles de euros que Cartera Social, S.A. tenía dispuesta en su totalidad al 31 de diciembre de 2013. Este crédito ha devengado intereses por un importe de 321 miles de euros con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (771 miles de euros en 2013), según las condiciones de mercado establecidas en el contrato anual firmado el 24 de diciembre de 2013.

11. EXISTENCIAS Y CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	149.513	129.605
Anticipos a proveedores	30.991	30.252
Total	180.504	159.857

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 401.882 miles de euros, aproximadamente (Nota 26)(453.427 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las pólizas de seguro contratadas cubrían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, el Grupo capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que están relacionados con aquellas existencias que tiene un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 2.817 miles de euros y 1.756 miles de euros, respectivamente.

Contratos de construcción

El importe de la cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas) y la cuantía de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	818.730	672.451
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(203.196)	(156.421)
Neto	615.534	516.030
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	2.278.578	1.525.742
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.459.848)	(853.291)
Anticipos recibidos	(203.196)	(156.421)
Neto	615.534	516.030

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Clientes en euros	612.395	710.296
Clientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	497.610	333.512
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(2.999)	(3.232)
Total	1.107.006	1.040.576

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 26% aproximadamente en 2014, 35% en 2013) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11), cuyo principal saldo por importe de 137.235 miles de euros (136.583 miles de euros en 2013) corresponde a un contrato con el Metro de Caracas, y su cobro está cubierto mediante una póliza de seguros y mediante una provisión (Nota 20). Los principales saldos se han producido en euros.

Al 31 de diciembre de 2014, el 45% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponde a los cinco clientes principales (41% al 31 de diciembre de 2013). El saldo de clientes incluye retenciones en los cobros al 31 de diciembre de 2014 por importe de 1.126 miles de euros (6.808 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El importe de los saldos vencidos de la partida Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluidas las cuentas a cobrar clasificadas como no corrientes (Nota 9.e) es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Vencidos > 90 días	14.591	31.234
Vencidos > 180 días (*)	77.868	115.066
Total	92.459	146.300

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

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 2.999 miles y 3.232 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro. Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, adicional a lo indicado en Nota 9 por el efecto de actualización, ha supuesto una dotación registrada en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 894 miles y 1.586 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2014

Activos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros				
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)	Derivados de cobertura (Nota 17)	Total
Derivados financieros	-	-	-	27.350	27.350
Otros activos financieros	3.122	41.455	52.018	-	96.595
Corto plazo/corrientes	3.122	41.455	52.018	27.350	123.945

Ejercicio 2013

Activos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros				
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.e)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 3.d)	Derivados de cobertura (Nota 17)	Total
Derivados financieros	-	-	-	34.401	34.401
Otros activos financieros	6.194	4.749	52.359	-	63.302
Corto plazo/corrientes	6.194	4.749	52.359	34.401	97.703

En los apartados “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros mantenidos para negociar” se incluyen los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo, pagarés de mercado o fondos de inversión de renta fija. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 5.205 miles y 7.532 miles de euros, respectivamente.

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación 2014	% Participación 2013
Cartera Social, S.A. (Nota 9) (*)	26,72	29,07
Kutxabank, S.A.	19,06	19,06
Caixabank, S.A.	-	3,01
Norges Bank	-	3,34
Templeton Investment Counsel, LLC.	3,03	3,03

(*) Los accionistas de esta sociedad son empleados de la Sociedad dominante (Nota 9).

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

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

El importe mantenido en esta reserva durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Revalorización activos materiales:		
Terrenos (NIIF1)	30.418	30.418
Actualización Ley 9/1983	-	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	-	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
Total	39.119	58.452

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

De conformidad con la normativa vigente el saldo de estas cuentas era de libre disposición, por lo que durante el ejercicio 2014 la Sociedad dominante las ha traspasado a reservas voluntarias.

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 20% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, esta reserva se encuentra totalmente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 61.641 miles y 45.338 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva para inversiones productivas (Norma Foral 2/2014), reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Hasta que la partida de gastos de 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 2014 las reservas son indisponibles por este motivo por un importe de 34.681 miles de euros (32.039 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).

f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
CAF México, S.A. de C.V.	(550)	(688)
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	(17.787)	(18.381)
CAF Argentina, S.A.	(1.237)	(1.049)
CAF USA, Inc.	(89)	(23)
CAF Rail UK, Ltda.	(6)	(70)
CAF Chile, S.A.	30	(28)
Sefemex, S.A. de C.V.	(55)	(56)
Construcción, Mantenimiento, Ferrovías y Subsistemas, S.A. de C.V.	(571)	(563)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(15)	(17)
CAF Turquía, L.S.	(706)	(761)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(119)	(144)
CAF India Private Limited	(749)	(1.697)
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	(48.312)	(49.785)
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(619)	(171)
Provetren, S.A. de C.V.	597	2.744
CAF Sinyalizasyon Sistemleri Ticaret Ltd Sirket	(76)	(87)
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	4	(3)
CAF Colombia, S.A.S.	(144)	6
Sermantren, S.A. de C.V.	(2)	(2)
CAF Arabia, Co.	62	(5)
CAF New Zealand Ltd.	8	(2)
Zhejiang Sunking Trainelec Traintic Electric Co, Ltd.	14	(3)
CAF Taiwan Ltd.	23	(4)
Urban Transport Solutions, B.V.	(37)	-
Total	(70.336)	(70.789)

g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.685
Beneficios atribuibles a socios externos	856
Diferencias de conversión	(6)
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	6.179
Dividendos	(2.465)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.249
Beneficios atribuibles a socios externos	2.450
Diferencias de conversión	1
Variación en el perímetro	899
Dividendos	(895)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12.704

h) Gestión del capital

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

Los Administradores del Grupo CAF consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso a la matriz sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 una parte sustancial del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las concesiones de Brasil y México (Notas 3.u. y 9.e). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables con intereses (Nota 15)	8.391	3.736
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	683.062	477.934
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 16)	158.039	232.705
Inversiones financieras – Activo no corriente (Nota 9.c)	(15.911)	(16.874)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(93.473)	(58.149)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(197.111)	(127.150)
	542.997	512.202
Patrimonio neto:		
Atribuido a la Sociedad Dominante (Nota 14)	736.209	719.112
Intereses minoritarios (Nota 14)	12.704	10.249
	748.913	729.361

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

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos financieros: Naturaleza/categoría	Miles de Euros		
	31.12.14		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	683.062	-	683.062
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	57.848	-	57.848
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	18.557	18.557
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	740.910	18.557	759.467
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	158.039	-	158.039
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	19.034	-	19.034
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	27.699	27.699
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	177.073	27.699	204.772
Total	917.983	46.256	964.239

Miles de Euros			
31.12.13			
Pasivos financieros: Naturaleza/categoría	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	477.934	-	477.934
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	64.561	-	64.561
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	9.029	9.029
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	542.495	9.029	551.524
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	232.705	-	232.705
Otros pasivos financieros (sin derivado de cobertura)	21.193	-	21.193
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	17.881	17.881
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	253.898	17.881	271.779
Total	796.393	26.910	823.303

El detalle de "Otros pasivos financieros no corrientes" por concepto es el siguiente:

Miles de Euros		
	31.12.14	31.12.13
Anticipos reembolsables	50.866	52.897
Compromisos con el personal (Notas 3.I y 22)	5.259	9.904
Otros pasivos (Nota 16)	1.723	1.760
Total	57.848	64.561

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

	2014		2013
2016	11.502	2015	10.801
2017	10.407	2016	10.990
2018	10.185	2017	10.058
2019	5.094	2018	8.293
2020 y siguientes	20.660	2019 y siguientes	24.419
Total	57.848	Total	64.561

Anticipos reembolsables

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

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

El movimiento habido en los ejercicios 2014 y 2013 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.12	56.472
Adiciones	6.400
Traspos a corto plazo	(9.975)
Saldo al 31.12.13	52.897
Adiciones	6.157
Regularizaciones y otros	1.979
Traspos a corto plazo	(10.167)
Saldo al 31.12.14	50.866

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 17.136 miles y 17.235 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Compromisos con el personal

El Grupo tiene registrados los compromisos futuros con los trabajadores suscritos a los planes de prejubilación (Nota 3.l). Los compromisos correspondientes al corto plazo se encuentran registrados en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 4.185 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (7.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, el detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Valor actual de los compromisos asumidos	21.414	20.790
Menos – Valor razonable de los activos afectos	(21.624)	(20.824)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Otros acreedores	(210)	(34)

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

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

Hipótesis actuariales	2014	2013
Tipo de interés técnico	3,20% (1)	4,41% (1)
Tablas de mortalidad	PERM/F/2000P	PERM/F/2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	2%	2%
Edad de jubilación	65/67	65/67

(1) Durante los 30 primeros años. A partir de entonces al 1,15% (2,42% según las hipótesis empleadas al cierre del ejercicio 2013).

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

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.14		31.12.13	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de crédito				
con entidades financieras	683.062	154.151	477.934	228.727
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	3.888	-	3.978
Total (Nota 15)	683.062	158.039	477.934	232.705

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

En relación con la operación de alquiler de trenes de CPTM descrita en la Nota 9.e, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. (Ctrens) suscribió con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) un contrato de financiación por importe máximo de 946.890 miles de reales brasileños. El tipo de interés que devenga el préstamo es el equivalente al TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más un diferencial. El principal del préstamo será amortizado en 160 prestaciones mensuales y sucesivas, siendo el primer vencimiento en enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo dispuesto asciende a 805.064 miles de reales brasileños, equivalentes a 249.972 miles de euros, de los cuales, 235.232 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 14.740 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2013, el saldo era de 850.476 miles de reales brasileños, equivalentes a 261.096 miles de euros de los cuales 247.101 miles de euros tenían vencimiento a largo plazo y 13.995 miles de euros a corto plazo.

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

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

En relación con el Contrato de Prestación de Servicios de alquiler de trenes a largo plazo (PPS – Línea 12) descrito en la Nota 9.e, con fecha 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial Provetren, S.A. de C.V. suscribió con un sindicato bancario formado por BBVA Bancomer, S.A., Banco Nacional de México, S.A., Banco Santander (México), S.A., Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Caixabank, S.A. un contrato de financiación a largo plazo por importe máximo de 300 millones de dólares estadounidenses. El tipo de interés que devenga el préstamo está referenciado al LIBOR. Para evitar fluctuaciones de la curva de tipo de interés, y como es habitual en este tipo de financiaciones, Provetren ha cerrado un Contrato de Cobertura de Tasa de Interés por el 80% de la financiación y por el 80% del plazo (Nota 17).

El principal del préstamo será amortizado en 39 cuotas trimestrales y consecutivas, ajustándose al perfil de cobros bajo el PPS, siendo el primer vencimiento en octubre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo financiero según el método de coste amortizado asciende a 207.069 miles de dólares, equivalentes a 170.562 miles de euros, de los cuales 150.448 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 20.114 miles de euros a corto plazo. A la misma fecha en 2013, el saldo era de 255.070 miles de dólares, equivalentes a 184.951 miles de euros, de los cuales 148.732 miles de euros tenían vencimiento a largo plazo y 36.219 miles de euros a corto plazo.

Este contrato incluye ciertas cláusulas restrictivas que limitan a la sociedad Provetren, S.A., de C.V. entre otros, a la obtención de nuevos préstamos bancarios, a otorgar garantías, a efectuar reembolsos de capital, a repartir dividendos si no se han alcanzado determinados ratios, así como a mantener ciertas condiciones financieras a partir de octubre de 2013, entre las que se incluye el Índice de Cobertura del Servicio de la Deuda (que debe ser superior a 1,15).

Asimismo, en la misma fecha de 7 de diciembre de 2012 la sociedad filial firmó con Banco Invex, actuando como Fiduciario y BBVA Bancomer, S.A., actuando como Fideicomisario en Primer Lugar, un Contrato de Fideicomiso por la que cede en garantía los derechos de cobro que Provetren tenga bajo el PPS, los derechos de cobro derivados del Contrato de Cobertura de Tasa de Interés, los derechos de cobro bajo los contratos de fabricación y mantenimiento, cualquier ingreso en concepto de recuperación de IVA, así como las cantidades derivadas de las Pólizas de Seguro.

Las acciones de las filiales Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. y Provetren, S.A. de C.V. se encuentran pignoradas a favor del BNDES y del Sindicato bancario, mencionado con anterioridad, respectivamente. En ninguno de los dos contratos de financiación a largo plazo descritos, tienen los prestamistas recurso a ninguna de las Sociedades que componen el Grupo CAF, más allá de las de carácter técnico.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad dominante ha contratado 9 nuevos préstamos por un importe total de 295.000 miles de euros habiendo cancelado 8 préstamos por un importe de 132.000 miles de euros. Asimismo la Sociedad dominante renovó un préstamo por importe de 50.000 miles de euros. Estos préstamos se han contratado en condiciones de mercado. Del importe dispuesto, 200.000 miles de euros se encuentran referenciados a tipos de interés fijo (20.000 miles de euros mediante swap de tipo de interés, Nota 17) y 145.000 miles de euros que devengan un interés referenciado al Euribor. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo dispuesto, de acuerdo al método de coste amortizado asciende a 280.478 miles de euros a largo plazo y 63.750 miles de euros en el corto plazo (70.000 miles de euros a largo plazo y 112.000 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2013).

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

cionalmente, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad dominante dispuso de líneas de crédito con vencimiento inferior a un año por importe de 53.295 miles de euros.

La Sociedad dependiente CAF Brasil Industria e Comercio, S.A. dispone de facilidades crediticias dispuestas con el objeto de financiar el circulante por un importe aproximado de 133.800 miles de reales, equivalentes a 41.544 miles de euros, (60.000 miles de reales al 31 de diciembre de 2013), de los cuales 12.420 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo y 29.124 miles de euros a corto plazo (6.140 miles de euros a largo plazo y 12.332 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2013).

La sociedad dependiente CAF USA, Inc. ha dispuesto en 2014 una línea de crédito por importe de 30.000 miles de dólares (24.730 miles de euros) con vencimiento en el corto destinada a financiar sus necesidades de circulante.

El resto de la deuda financiera por importe de 6.177 miles de euros, de los que 1.693 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (6.847 miles de los cuales 886 miles de euros a corto al 31 de diciembre de 2013) corresponde a préstamos recibidos por distintas sociedades dependientes que están referenciadas a un tipo de interés de mercado.

Durante 2013 la Sociedad dominante contrató una línea de crédito referenciada a Euribor para la financiación de determinados proyectos de investigación y desarrollo con vencimiento 2015, y con un límite de 125.000 miles de euros. Este crédito está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad dominante no ha dispuesto importe alguno relativo a esta facilidad crediticia.

Adicionalmente a la línea de crédito anteriormente señalada y a la deuda dispuesta por el Grupo mencionada en los apartados anteriores, las sociedades del Grupo disponen de facilidades crediticias no dispuestas por importe de 299.975 miles de euros (148.112 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) instrumentados en forma de préstamos no dispuestos, líneas de crédito y factoring, que se encuentran referenciados fundamentalmente al Euribor más un diferencial de mercado.

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

	31.12.14		31.12.13
2016	71.242	2015	53.885
2017	72.076	2016	88.040
2018	62.381	2017	36.343
2019	237.975	2018	34.390
2020 y siguientes	239.388	2019 y siguientes	265.276
Total	683.062	Total	477.934

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 5.a). El Grupo CAF utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente.

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de integración global y de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 5.a).

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 2014 y 2013 son los siguientes:

Ejercicio 2014

Derivados de venta en divisa al 31.12.14 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2015	2016	2017 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares (*)	421.624.251	96.014.491	135.817.996
Seguros de cambio de Libras esterlinas	4.903.048	89.463	-
Seguros de cambio de Euros	31.493.289	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	121.244.649	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	253.221.468	31.664.353	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	16.774.529	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	6.409.759	-	-
Seguros de cambio de Liras turcas	1.034.918	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.546.385.865	77.422.500	-
Seguros de cambio de Riyals saudíes	595.270.630	9.944.560	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	394.308.394	1.854.650.000	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 143.057 miles de USD.

Derivados de compra en divisa al 31.12.14 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2015	2016	2017 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	7.913.422	1.800.000	700.000
Seguros de cambio de Euros	36.794.294	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	44.983.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	198.327.459	-	-
Seguros de cambio de Libras esterlinas	600.000	-	-

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Coberturas:				
Seguros de cambio en Dólares	(879)	11.713	-	-
Seguros de cambio en Libras esterlinas	140	94	-	-
Seguros de cambio en Pesos mexicanos	103	(368)	-	-
Seguros de cambio en Reales brasileños	442	380	-	-
Seguros de cambio en Francos suizos	(131)	(131)	-	-
Seguros de cambio en Euros	986	3.950	-	-
Seguros de cambio en Dolares australianos	39	441	-	-
Seguros de cambio en Coronas suecas	(157)	(176)	-	-
Seguros de cambio en Leus rumanos	-	(56)	-	-
Seguros de cambio en Dólares neozelandeses	(34)	7	-	-
Seguros de cambio en Riyals saudíes	(1.316)	(84)	-	-
Seguros de cambio en Dólares taiwaneses	(39)	914	-	-
Seguros de cambio de tipo de interés	(96)	-	(371)	-
Valoración al cierre (*)	(942)	16.684	(371)	-

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Vencimiento préstamos (en Divisa)

Derivados de tipo de interés (cobertura de flujos de efectivo)	2015	2016	2017 y siguientes
Swap Euribor	-	-	20.000.000 EUR
Cross-currency-swap CDI	63.800.000 BRL	-	-
Swap LIBOR	19.534.698 USD	20.206.653 USD	130.071.328 USD

Ejercicio 2013

Vencimiento (en Divisa)

Derivados de venta en divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	2014	2015	2016 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares (*)	493.833.384	139.626.362	11.618.797
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	18.525.640	2.355.052	89.463
Seguros de cambio de Euros	17.765.804	13.506.809	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	168.884.775	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	428.707.270	63.815.900	31.664.353
Seguros de cambio de Dólares australianos	22.931.513	15.441.320	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	7.794.375	-	-
Seguros de cambio de Leus rumanos	2.900.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	416.481	-	-
Seguros de cambio de Dólares taiwaneses	1.303.011.183	876.064.543	-
Seguros de cambio de Riyals saudies	81.212.210	361.295.479	-

(*) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF USA, Inc. y en Provetren por 98.138 miles de USD.

Vencimiento (en Divisa)

Derivados de compra en divisa al 31.12.13 (cobertura de valor razonable)	2014	2015	2016 y siguientes
Coberturas:			
Seguros de cambio de Dólares	30.512.719	1.810.394	-
Seguros de cambio de Euros	34.059.205	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	43.040.891	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	257.066.278	91.943.459	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	500.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares australianos	532.000	-	-
Seguros de cambio de Dólares neozelandeses	454.898	-	-

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la sociedad asociada S.E.M Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de sus deudas financieras. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración negativa que corresponde al Grupo a 5.850 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 netos del efecto fiscal (2.886 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Dicho importe se ha registrado con cargo al epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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

Durante el ejercicio 2014 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha supuesto un gasto por importe de 391 miles de euros (un gasto de 26 miles de euros en 2013).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha sido un gasto de 4.069 miles y un gasto de 3.886 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

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

18. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2014, permanecían abiertos a inspección, básicamente los cuatro últimos ejercicios en relación con los principales impuestos a los que se halla sujeta la actividad de las distintas sociedades que conforman el Grupo CAF.

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	80.456	114.299
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	22.528	32.004
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	3.817	3.785
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	2.018	1.723
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(10.760)	(6.879)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados		
o no reconocidos en ejercicios anteriores	390	(3.779)
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	400	110
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(74)	455
Cambios en el tipo impositivo	8	(2)
Efecto de actualización de balances NF 1/2013	-	(4.155)
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	18.327	23.262
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	14.175	19.861
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	4.152	3.401

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

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

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

	Miles de Euros				
	31.12.13	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.14
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	76.648	42.653	(20.070)	5.680	104.911
Provisiones temporalmente no deducibles	77.900	8.819	(36.825)	754	50.648
Plan de Participaciones (Nota 9)	248	-	(248)	-	-
Actualización de balances NF 1/2013	4.393	-	(675)	-	3.718
Eliminación resultados en consolidación y otros	3.094	1.525	(43)	(11)	4.565
	162.283	52.997	(57.861)	6.423	163.842
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	105.581	6.930	(9.589)	9.504	112.426
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	-	-	(61)	-	(61)
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Activos disponibles para la venta	134	-	(134)	-	-
Fondo de Comercio	362	1	-	-	363
Eliminación resultados en consolidación y otros	4.004	415	(1.514)	(146)	2.759
	147.020	7.346	(11.298)	9.358	152.426

	Miles de Euros				
	31.12.12	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.13
Impuestos diferidos activos:					
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	19.798	67.944	(8.692)	(2.402)	76.648
Provisiones temporalmente no deducibles	78.707	26.131	(24.016)	(2.922)	77.900
Plan de Participaciones (Nota 9)	2.095	-	(1.847)	-	248
Actualización de balances NF 1/2013	-	4.393	-	-	4.393
Eliminación resultados en consolidación y otros	1.475	1.842	-	(223)	3.094
	102.075	100.310	(34.555)	(5.547)	162.283
Impuestos diferidos pasivos:					
Libertad de amortización y amortización acelerada (Notas 7, 8 y 9)	41.426	79.450	(8.707)	(6.588)	105.581
Provisiones de cartera	25.110	-	-	-	25.110
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	(26)	26	-	-	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	11.829
Activos disponibles para la venta	-	134	-	-	134
Fondo de Comercio	358	4	-	-	362
Eliminación resultados en consolidación y otros	5.586	-	(1.591)	9	4.004
	84.283	79.614	(10.298)	(6.579)	147.020

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2014 unas deducciones por importe de 9.057 miles de euros (15.298 miles de euros en el ejercicio 2013), que se corresponden principalmente con deducciones por I+D y deducciones por doble imposición. El importe de deducciones pendientes de aplicar tras la previsión del Impuesto de 2014 asciende a 72.683 miles de euros (60.723 miles de euros en el ejercicio 2013), de las cuales 31.052 miles de euros (provenientes fundamentalmente del Grupo fiscal de la Sociedad dominante) se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido – Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas" (19.903 miles de euros en el ejercicio 2013). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 73.859 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (56.745 miles de euros en el ejercicio 2013), estos importes corresponden principalmente al Grupo fiscal de la Sociedad dominante por un importe de 28.948 miles de euros y 43.183 miles de euros que corresponden a Provetren, S.A. de C.V. con origen en la amortización fiscal acelerada de gran parte de sus activos por la certificación por bienes respetuosos con el medioambiente que obtuvo por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA). Asimismo, Provetren, S.A. de C.V. mantiene registrado un importe de 76.288 miles de euros por impuesto diferido pasivo con motivo de la diferencia temporal entre los importes en libros de los activos en los estados financieros y su valor fiscal calculados al tipo del 30% vigente según la normativa mexicana.

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

Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, el Grupo sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos. En atención a dicho criterio, el Grupo mantiene sin activar deducciones y bases imponibles negativas por importe de 54.477 miles de euros (51.939 miles de euros en el ejercicio 2013), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar, los cuales no tienen un vencimiento definido, por importe de 12.533 miles de euros (13.558 miles de euros en 2013).

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

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Vencimiento en 2015	-	18
Vencimiento en 2016	63	24
Vencimiento en 2017	401	416
Vencimiento en 2018	1.281	1.374
Vencimiento en 2019	380	380
Vencimiento en 2020	557	557
Vencimiento en 2021	168	168
Vencimiento en 2022	-	-
Vencimiento en 2023	-	-
Vencimiento en 2024	-	43
Vencimiento en 2025	2.007	3.879
Vencimiento en 2026	8.366	7.411
Vencimiento en 2027 y siguientes	31.891	30.069
Sin vencimiento	21.896	21.158
	67.010	65.497

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2014, se han considerado deducciones por 265 miles de euros (6.402 miles de euros en 2013), las cuales estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2013. Asociadas a estas deducciones se ha considerado un

gasto por impuesto en el extranjero por importe de 3.194 miles de euros. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 y la declaración finalmente presentada han motivado un ingreso por importe de 74 miles de euros (un gasto por importe de 455 miles de euros en el ejercicio 2013).

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 2014 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2011 y siguientes 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.

Con fecha 14 de mayo de 2013 le fue notificada a la Sociedad dominante por parte del Ayuntamiento de Beasain el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de alcance general de los periodos 2009-2013 de diversos impuestos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no se producirán quebrantos adicionales a los ya registrados.

Adicionalmente, durante los meses de noviembre y diciembre de 2013, le fueron notificadas a la Sociedad dominante por parte de la Dependencia de Aduanas e Impuestos Especiales varias liquidaciones. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2014 uno de los procesos continúa abierto, estimando los Administradores que no se producirán pasivos significativos.

Las Juntas Generales de la Sociedad dominante y de CAF Investigación y Desarrollo, S.L. aprobaron el acogimiento a la actualización de balances regulada en el Decreto Foral-Norma 1/2013 de 5 de febrero de 2013 del Territorio Histórico de Gipuzkoa. Como consecuencia de dicho acogimiento la cuenta de resultados incorporó un resultado positivo de 4.155 miles de euros en el epígrafe de "Impuestos sobre Beneficios" correspondiente al crédito fiscal reconocido que se espera realizar neto del gravamen de actualización del 5% marcado por la norma.

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.14				31.12.13			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	
Seguridad Social	-	6	-	8.595	-	4	-	7.887
Hacienda Pública								
Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	37.122	63.126	-	15.101	26.068	51.311	-	16.703
Otros	-	810	-	192	-	1.247	-	178
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	9.411	-	-	-	9.313
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	6.493	-	3.513	-	17.604	-	1.866
Hacienda Pública deudora por subvenciones	-	1.635	-	-	-	1.254	-	-
Total	37.122	72.070	-	36.812	26.068	71.420	-	35.947

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

20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Provisiones no corrientes

El Grupo dota provisiones en el epígrafe "Provisiones no corrientes" como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Grupo espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad dominante y son registradas al valor actual siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo ha realizado pagos por importe de 1.736 miles y 2.050 miles de euros y ha dotado 1.946 miles y 2.287 miles de euros, principalmente con cargo a "Gastos de personal - Sueldos y salarios" (Nota 22) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Provisiones corrientes

El movimiento de este epígrafe (Nota 3.ñ) durante 2014 y 2013, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de garantía y asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	Litigios	Otras provisiones (Nota 3.ñ)	Total
Saldo al 31.12.12	334.054	11.254	3.373	348.681
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	(7.065)	(3.488)	(857)	(11.410)
Diferencias de conversión	(2.244)	-	-	(2.244)
Saldo al 31.12.13	324.745	7.766	2.516	335.027
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	(70.669)	(72)	(137)	(70.878)
Diferencias de conversión	1.180	-	-	1.180
Saldo al 31.12.14	255.256	7.694	2.379	265.329

Responsabilidades contractuales y garantía y asistencia técnica

Las provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (147 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 y 210 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, respectivamente) y garantías y postventa (108 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 y 116 millones al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2014 adjunta un ingreso por importe de 70.878 miles de euros (15.912 miles de euros durante el ejercicio 2013) 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 2014 y 2013 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (57.453 miles y 53.829 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 2014 y 2013 adjuntas.

El Grupo firmó un contrato en 2008 con Metro de Caracas para la fabricación y suministro de 48 trenes a ser fabricados en España. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, ya se habían enviado todos los trenes al cliente. Como consecuencia de las condiciones contractuales existentes, al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene constituida una provisión a esa fecha con cargo al contrato, por importe de 66.535 miles de euros (65.204 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que se encuentra registrada en el apartado de responsabilidades contractuales del cuadro anterior (Nota 12).

Litigios

Al 31 de diciembre de 2014 la provisión por litigios corresponde, principalmente, con los posibles desembolsos que pueden ponerse de manifiesto como consecuencia de la cancelación de dos contratos con dos clientes y para los que adicionalmente, existe un importe de 9.201 miles de euros registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 8). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de resolución los distintos recursos planteados, habiéndose registrado la mejor estimación por parte de los Administradores.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no se producirán pasivos adicionales a los registrados al 31 de diciembre de 2014 y asimismo estiman que la salida de recursos relacionados con los mismos se produzca durante los ejercicios 2015-2017.

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2014	2013
Consumos (*)	673.189	494.514
Trabajos realizados por otras empresas	69.951	65.496
Total	743.140	560.010

(*) El 73% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (85% en entorno euro en 2013).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2014	2013
Servicios exteriores	237.776	231.631
Tributos	2.395	1.838
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Nota 20)	(66.354)	(14.326)
Otros gastos de gestión corriente	342	392
Total	174.159	219.535

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría (incluyendo revisiones semestrales) de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y sociedades dependientes han ascendido a 792 miles de euros (770 miles de euros en el ejercicio 2013). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 590 miles de euros (582 miles de euros en el ejercicio 2013). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 290 miles de euros por parte del auditor principal (241 miles de euros en el ejercicio 2013), 49 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 206 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios (49 miles, 137 miles y resto de euros en el ejercicio 2013).

c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2014 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 95 miles de euros (738 miles de euros invertidos en 2013).

En el ejercicio 2014 el Grupo ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental por importe de 61 miles de euros.

El Consejo de Ministros celebrado el 15 de noviembre de 2013 aprobó la asignación final gratuita de derechos de emisión de CO₂ para el período 2013-2020, habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 151.537 toneladas de CO₂ en dicho periodo. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha realizado emisiones de 17.765 toneladas (16.782 toneladas durante 2013) frente a los derechos de 19.846 toneladas que tenía otorgados (20.197 toneladas en 2013), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio 2014 el Grupo no ha realizado venta alguna de derechos de emisión (durante el ejercicio 2013 el Grupo tampoco realizó venta alguna de derechos de emisión).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 985 miles de euros (859 miles de euros durante el ejercicio 2013).

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2014 y 2013 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales en sus diferentes convocatorias, habiéndose incurrido en los costes a justificar.

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

El importe de subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2014 y 2013 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 3.823 miles y 2.225 miles de euros, respectivamente.

22. PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

La plantilla media empleada en 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

Categoría profesional	Nº Medio de Empleados	
	2014	2013
Empleados	3.324	3.162
Obreros	4.703	4.315
Total (*)	8.027	7.477

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la plantilla era de 8.206 y 7.632 personas, respectivamente

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	2.497	827	2.384	778
Obreros	4.503	200	4.150	165
Total	7.000	1.027	6.534	943

La totalidad de los Administradores de la Sociedad son hombres.

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

	2014	2013
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	299.653	296.156
Seguridad social	88.001	80.238
Otros gastos (Nota 3.k)	18.582	18.066
Total	406.236	394.460

En el importe de "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluye un importe de reversión de 1.567 miles de euros (12.243 miles de euros dotados en el ejercicio 2013) correspondiente a las prejubilaciones (Nota 15).

23. INFORMACIÓN SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2014 y 2013, la Sociedad dominante ha registrado 1.297 miles y 1.399 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones, dietas y seguros de vida devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

b) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Durante los ejercicios 2014 y 2013, ni los miembros del Consejo de Administración, ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

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 2014 y 2013 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

25. OTRA INFORMACIÓN

a) Aavales, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2014, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.728.878 miles de euros (1.735.795 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 37.147 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 (49.571 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2013 el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño inició un proceso de investigación sobre varios fabricantes ferroviarios, entre los que se encuentra una filial del Grupo CAF en Brasil, tendente a concluir acerca de la existencia de posibles prácticas contrarias a la libre competencia en la licitación de determinados contratos. Así mismo, en marzo de 2014 el Ministerio Público Estadual de Sao Paulo presentó sendas denuncias en relación con este asunto, una de las cuales ha sido rechazada en primera instancia (Línea 5), encontrándose la segunda (mantenimiento) en fase de comunicación y tramitación, habiéndose declarado prescrito alguno de los ilícitos denunciados. Por último, la filial ha presentado recurso sobre el bloqueo realizado sobre una cuenta corriente cuyo saldo bloqueado al 31 de diciembre de 2014 asciende a 279 miles de euros. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicha filial no ha sido objeto de reclamación económica alguna.

En marzo de 2014, el Gobierno del Distrito Federal de México suspendió el servicio del tramo elevado de la Línea 12, tras encontrarse fallos en las estaciones y estructura; evidenciando errores que ocasionaron desestabilización de las vías.

La Secretaría de Obras y Servicios del Distrito Federal acordó en conjunto con el consorcio constructor de la Línea 12, CAF y diversas dependencias locales, colaborar con las firmas TSO y SYSTRA a fin de que se lleven a cabo mediciones técnicas, estudios y análisis necesarios para definir las acciones de rehabilitación de la citada Línea.

Desde la firma del Contrato PPS y máxime desde la fecha de cierre parcial de la Línea 12, la posición del Grupo CAF está siendo mostrar la máxima colaboración con las Autoridades del Gobierno del Distrito Federal, tanto a nivel técnico como directivo junto con la defensa de que los trenes fabricados por CAF México cumplen con todas las normas internacionales aplicables al Contrato PPS y por tanto, la responsabilidad de Provetren y CAF México sobre la suspensión parcial del transporte de pasajeros de la Línea 12 es inexistente.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se continúan con los estudios y análisis mediante los cuales se determinen las acciones correctivas a seguir y se establezcan los acuerdos que den solución a la situación producida.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo CAF no ha identificado ningún activo o pasivo contingente significativo, adicional al mencionado en el apartado anterior.

b) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificado por la Ley 11/2013, de 27 de julio en determinados artículos)

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

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	148.184	25,77	156.682	28,95
Resto	426.880	74,23	384.619	71,05
Total pagos del ejercicio	575.064	100	541.301	100
PMPE (días) de pagos	35,79		32,51	
PMP	76,54		74,79	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	33.309		36.322	

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable al Grupo en el ejercicio 2013 según la Ley 3/2004, y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, por lo que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, era de 60 días. Para el ejercicio 2014, el plazo máximo aplicado al Grupo, de acuerdo con la Ley 11/2013, que modifica en determinados artículos la Ley 3/2004, es el que se hubiera fijado en el contrato con el proveedor, sin que en ningún caso, pueda acordarse plazo superior a 60 días naturales.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Al 31 de diciembre de 2014 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 5.251.114 miles de euros (4.802.858 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 11). Al 31 de enero de 2015 este importe ascendía 5.496.451 miles de euros (4.709.071 miles de euros al 31 de enero de 2014).

Aprobación del Consejo de Administración

96

D. JOSÉ M ^º BAZTARRICA GARIJO	Presidente
D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA	Consejero Delegado
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE	Consejero en representación de KUTXABANK, S.A.
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 2014, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 25 de febrero de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 131 pliegos numerados correlativamente, del número 4694 al 4824, 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 25 de febrero de 2015.

V^º B^º

EL PRESIDENTE

JOSÉ M^º BAZTARRICA GARIJO

V^º B^º

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

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

Junta General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar en el domicilio social, en Beasain, Gipuzkoa, el día 13 de junio de 2015, a las 12:30 horas, en primera convocatoria y, en su caso, el siguiente día, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria:

ORDEN DEL DÍA

Primero: Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales e informe de gestión de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., y de las cuentas anuales e informe de gestión de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2014, así como de la gestión del Consejo de Administración.

Segundo: Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2014, con una distribución de dividendos por un importe bruto de 5,25 euros por acción.

Tercero: Reelección de auditores de cuentas.

Cuarto: Nombramiento y reelección de consejeros.

- 4.1. Nombramiento de D. Javier Martínez Ojinaga
- 4.2. Nombramiento de Dña. María José de Larrea García-Morato
- 4.3. Reelección de D. José María Baztarrica Garijo
- 4.4. Reelección de D. Alejandro Legarda Zaragüeta
- 4.5. Reelección de D. Xabier Garaialde Maiztegi

Quinto: Modificación de los Estatutos Sociales.

- 5.1. Modificaciones relativas al régimen y funcionamiento de la Junta General: modificación de los artículos 12, 13, 16, 18, 20, 22, 25 y 26 de los Estatutos Sociales.
- 5.2. Modificaciones relativas al régimen y funcionamiento del Consejo de Administración: modificación de los artículos 28, 29, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 38 y 39 de los Estatutos Sociales.
- 5.3. Modificaciones relativas a las Comisiones del Consejo de Administración: modificación de los artículos 37 y 37 bis de los Estatutos Sociales e inclusión de un nuevo artículo 37 ter.
- 5.4. Otras modificaciones de los Estatutos Sociales: modificación de los artículos 2 (objeto social) y 42 (aprobación de cuentas) de los Estatutos Sociales.

Sexto: Modificación del Reglamento de la Junta General.

Séptimo: Votación consultiva sobre el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Octavo: Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias.

Noveno: Información a la Junta sobre las modificaciones al Reglamento del Consejo aprobadas por el Consejo de Administración de CAF.

Décimo: Delegación de facultades al Consejo de Administración para la formalización y ejecución de los anteriores acuerdos.

Propuesta de aplicación de resultados

98

Aplicar el resultado después de impuestos de la Sociedad Dominante de 27.042 miles de euros, dedicando 17.997 miles de euros a dividendos y 9.045 miles de euros a reservas voluntarias.

Consejo de Administración

D. JOSÉ M ^º BAZTARRICA GARIJO	Presidente
D. ANDRÉS ARIZCORRETA GARCÍA	Consejero Delegado
D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA	Consejero
D. JOSÉ ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE	Consejero en representación de KUTXABANK, S.A.
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 25 de febrero de 2015, los miembros del Consejo de Administración poseían el 19,064% del capital social.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 2010-2014

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

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 (Miles de Euros)

100

Activo	2014	2013	2012	2011	2010
Activo no Corriente:					
Inmovilizado intangible					
Fondo de Comercio	15	15	15	232	596
Otro inmovilizado intangible	37.673	35.172	42.036	30.567	211.865
	37.688	35.187	42.051	30.799	212.461
Inmovilizado material, neto	271.839	286.593	300.102	288.539	300.967
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	12.257	14.902	13.167	11.558	16.979
Activos financieros no corrientes	669.549	657.233	760.828	420.422	56.718
Activos por impuesto diferido	163.842	162.283	102.075	110.353	113.005
Total activo no corriente	1.155.175	1.156.198	1.218.223	861.671	700.130
Activo Corriente:					
Existencias	180.504	159.857	250.827	365.464	354.906
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.107.006	1.040.576	761.312	716.010	669.400
Otros deudores	188.410	206.739	218.204	109.546	77.328
Activos por impuesto corriente	6.493	17.604	12.844	3.684	4.324
	1.301.909	1.264.919	992.360	829.240	751.052
Otros activos financieros corrientes	123.945	97.703	129.025	235.519	358.467
Otros activos corrientes	4.591	2.022	1.742	2.691	3.433
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	197.111	127.150	76.682	86.214	55.705
Total activo corriente	1.808.060	1.651.651	1.450.636	1.519.128	1.523.563

Total Activo	2.963.235	2.807.849	2.668.859	2.380.799	2.223.693
---------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Los datos de los ejercicios 2012 y 2011 han sido reclasificados según Nota 2.e de la memoria consolidada del ejercicio 2013.

Pasivo y Patrimonio Neto	2014	2013	2012	2011	2010
Patrimonio Neto:					
Fondos Propios					
Capital escriturado	10.319	10.319	10.319	10.319	10.319
Prima de emisión	11.863	11.863	11.863	11.863	11.863
Reserva de revalorización	39.119	58.452	58.452	58.452	58.452
Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	691.777	618.264	554.784	444.554	351.221
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	59.679	90.181	99.454	146.182	129.624
	812.757	789.079	734.872	671.370	561.479
Ajustes por cambios de valor					
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.704	-	-	-
Operaciones de cobertura	(6.212)	(2.882)	(4.449)	(1.820)	-
Diferencias de conversión	(70.336)	(70.789)	(28.508)	(5.106)	2.145
	(76.548)	(69.967)	(32.957)	(6.926)	2.145
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	736.209	719.112	701.915	664.444	563.624
Intereses minoritarios	12.704	10.249	5.685	2.820	9.660
Total patrimonio neto	748.913	729.361	707.600	667.264	573.284
Pasivo no Corriente:					
Provisiones no corrientes	5.075	4.785	4.678	3.662	2.146
Pasivos financieros no corrientes					
Deudas con entidades de crédito	683.062	477.934	480.517	242.171	240.565
Otros pasivos financieros	76.405	73.590	69.222	84.159	66.624
	759.467	551.524	549.739	326.330	307.189
Pasivos por impuesto diferido	152.426	147.020	84.283	85.956	55.934
Otros pasivos no corrientes	66.880	52.366	22.741	8.727	5.546
Total pasivo no corriente	983.848	755.695	661.441	424.675	370.815
Pasivo Corriente:					
Provisiones corrientes	265.329	335.027	348.681	247.798	211.104
Pasivos financieros corrientes					
Deudas con entidades de crédito	158.039	232.705	108.962	5.878	20.344
Otros pasivos financieros	46.733	39.074	30.808	28.096	21.946
	204.772	271.779	139.770	33.974	42.290
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Proveedores	463.067	460.652	439.866	417.312	440.363
Otros acreedores	293.197	252.808	369.900	584.089	580.235
Pasivos por impuesto corriente	3.513	1.866	1.089	5.322	4.013
	759.777	715.326	810.855	1.006.723	1.024.611
Otros pasivos corrientes	596	661	512	365	1.589
Total pasivo corriente	1.230.474	1.322.793	1.299.818	1.288.860	1.279.594
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.963.235	2.807.849	2.668.859	2.380.799	2.223.693

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 (Miles de Euros)

102

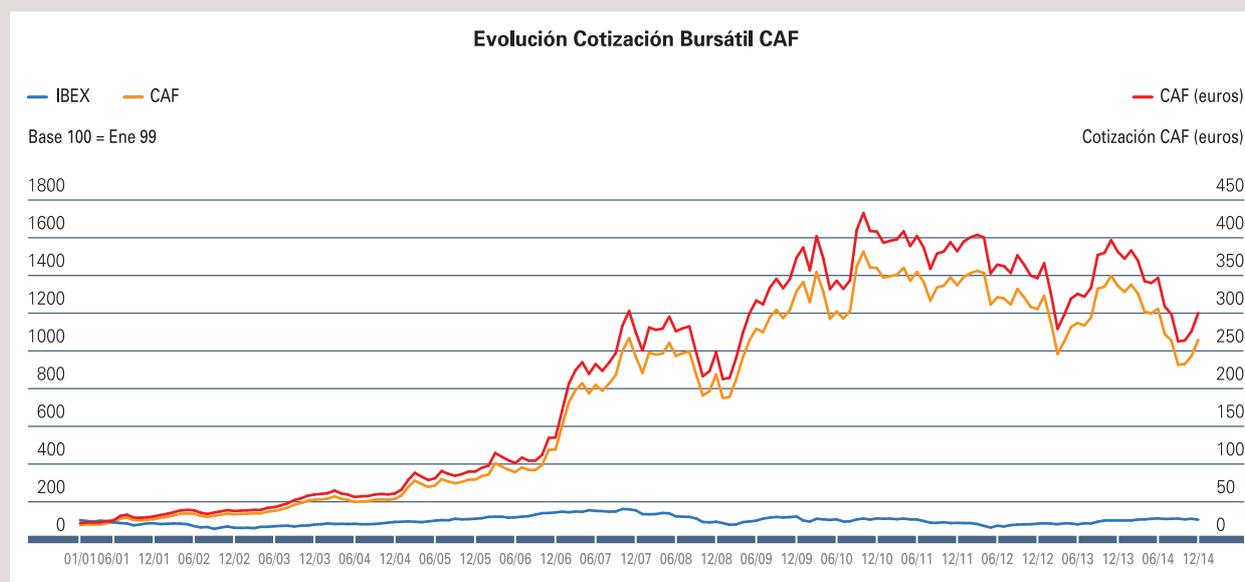
(Debe) Haber	2014	2013	2012	2011	2010
Operaciones continuadas:					
Importe neto de la cifra de negocios	1.447.141	1.535.240	1.721.186	1.725.099	1.563.206
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.690	(149.530)	(222.057)	66.356	(20.207)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	9.840	7.106	1.325	2.054	1.783
Aprovisionamientos	(743.140)	(560.010)	(595.441)	(965.028)	(829.824)
Otros ingresos de explotación	5.289	4.117	5.327	6.402	9.172
Gastos de personal	(406.236)	(394.460)	(352.334)	(342.745)	(318.160)
Otros gastos de explotación	(174.159)	(219.535)	(376.105)	(263.301)	(203.711)
Ebitda	146.425	222.928	181.901	228.837	202.259
Amortización del inmovilizado	(42.398)	(42.552)	(39.231)	(36.788)	(31.278)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	10.958	(29.065)	(1.282)	(27.266)	(14.337)
Resultado de Explotación	114.985	151.311	141.388	164.783	156.644
Ingresos financieros	10.187	13.974	24.437	9.620	11.473
Gastos financieros	(47.252)	(47.687)	(35.273)	(26.627)	(2.102)
Diferencias de cambio	(2.394)	(3.645)	(3.176)	39	(9.217)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4.357	1.013	355	(639)	2.685
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	373	(275)	17	(8)	(45)
Resultado Financiero	(34.729)	(36.620)	(13.640)	(17.615)	2.794
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	200	(392)	17	(3.301)	(846)
Resultado antes de Impuestos	80.456	114.299	127.765	143.867	158.592
Impuesto sobre beneficios	(18.327)	(23.262)	(27.711)	(14.260)	(14.880)
Resultado del ejercicio precedente de operaciones continuadas	62.129	91.037	100.054	129.607	143.712
Resultado del ejercicio precedente de actividades discontinuadas	-	-	-	11.842	(18.272)
Resultado Consolidado del Ejercicio	62.129	91.037	100.054	141.449	125.440
Atribuido a:					
La Sociedad Dominante	59.679	90.181	99.454	146.182	129.624
Intereses minoritarios	2.450	856	600	(4.733)	(4.184)
Beneficio por acción (en euros)					
Básico	17,41	26,31	29,01	42,64	37,81
Diluido	17,41	26,31	29,01	42,64	37,81

Los datos de 2010 han sido adaptados para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas en el ejercicio 2011.

Información Bursátil

103

Al 31 de diciembre de 2014 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.



	2014	2013	2012	2011	2010
Capitalización Bursátil					
Datos a 31 diciembre	1.036.478.476	1.317.409.223	1.196.398.175	1.319.808.875	1.336.949.250
Datos por Acción					
Beneficio Neto por Acción (BPA)	17,41	26,31	29,01	42,64	37,81
Dividendo por Acción	5,25	10,50	10,50	10,50	10,50
Valor Contable por acción (VC)	214,76	209,77	204,75	193,82	164,41
Ratios Bursátiles					
PER (cotización media/BPA)	18,53	12,53	13,08	9,02	10,07
Cotización/EBITDA (*)	7,55	5,07	7,15	5,76	6,46
PVC (cotización media/VC)	1,50	1,57	1,85	1,98	2,32
Rentabilidad por Dividendo	1,63%	3,18%	2,77%	2,73%	2,76%
Pay-out (Dividendo/BPA)	30,16%	39,91%	36,19%	24,62%	27,77%

(*) Los datos de 2010 han sido adaptados para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas en el ejercicio 2011.



CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.

OFICINAS

DOMICILIO SOCIAL

José Miguel Iturrioz, 26
20.200 BEASAIN (Gipuzkoa)
España
Tel.: +34 943 880 100
Fax: +34 943 881 420
caf@caf.net

OFICINAS GENERALES

C/ Padilla, 17 6º
28006 MADRID
España
Tel.: +34 91 436 60 00
Fax: +34 91 436 03 96
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
accionistas@caf.net

CAF ALEMANIA

Seidlstraße 26
80335 Munich
Alemania
Tel.: +49 (0)89 544 790 120
Fax: +49 (0)89 544 790 250

CAF USA

1401 K Street, N.W. Suite 1003
20.005-3418 - WASHINGTON DC
USA
Tel.: 1 202 898 4848
Fax: 1 202 216 8929

CAF QATAR

Al Fardan Office Tower, 14th Floor,
West Bay, Doha
Qatar
Tel.: +974 44101506
Fax: +974 44101500

CAF FRANCIA

16 rue Friant
75014 París
Francia
Tel.: + 33 1 82 73 01 00
Fax: + 33 5 62 91 05 77

CAF MÉXICO

Eje 1 Norte (Mosqueta) Edificio
Oriente 1º piso
Col. Buenavista, Delegación
Cuauhtémoc c.p. 06350
México D.F.
Tel.: +52 55 568 875 43
Fax: +52 55 568 811 56

CAF ARGELIA

Bachdjerrah - Chemin de la Wilaya 13
Les 4 Chemins - Kouba
Argel
Tel.: + 213 770 176 068
Fax: 0 982 50 18 66

CAF RAIL REINO UNIDO

The TechnoCentre Puma Way
Coventry, CV1 2TT
Reino Unido
Tel.: +44(0)2476 158195

CAF CHILE

Avda. de los conquistadores 1700,
Piso 27
Comuna de providencia
Santiago de Chile
Tel.: +56 2 473 7200
Fax: +56 2 473 7290

CAF INDIA PVT LTD

113-116, 1st Floor, Block - A, Naurang
House, 21, Kasturba Gandhi Marg,
New Delhi-110001
India
Tel.: +91 11 4025 0000/ 4734 0794
Fax: +91 11 4734 0680

CAF ITALIA

Vía G. Parini, 2
20121 Milano
Italia
Tel.: +39 02 4975 9575
Fax: +39 02 4975 9575

CAF MALASYA

20th Floor Menara Boustead,
69, Jalan Raja Chulan, 50200 Kuala
Lumpur
Malasya
Tel.: +603 21449371
Fax: +603 21418006

CAF PAÍSES BAJOS

Weena 290
3012 Nj Rotterdam
Países Bajos
Tel.: +31 (0)10 282 1402
Fax: +31 (0)10 282 1222

CAF BRASIL

Rua Tabapua, nº81 - 10º andar
CEP 04533-010 ITAIM IBI
São Paulo
Brasil
Tel.: +55 11 3074-0600
Fax: +55 11 3074-0624

CAF RAIL AUSTRALIA PTY LTD

Level, 17, suite 5, 1 Margaret St.
Sydney NSW 2000 Australia
Australia
Tel.: +61 (0) 2 8084 5119
Fax: +61 (0) 2 8068 6983

CAF POLONIA

Emilii Plater 53/1116
00113 Warsaw
Polonia
Tel.: +48 22 5286788
Fax: +48 22 5286701

CAF ARGENTINA

Chacabuco 380 1er Piso
C1069AAH
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina
Tel.: +54-11-4343-4500

CAF USA RAIL SERVICES

2600 South Shore Blvd,
Suite 300, League City,
TX 77573
USA